

大市主要指標

	6月26日	6月25日	6月24日
大市成交(百萬元)	95,200	93,700	96,500
上升股份	807	821	533
下跌股份	775	787	1,099
恒生指數	18,090	18,073	18,028
變動	+17	+45	-1

恒生指數技術指標

10天平均線	18,089
50天平均線	18,129
250天平均線	17,552
14天RSI	42.12
第一阻力位	18,200
第一支持位	17,800

國企指數技術指標

10天平均線	6,450
50天平均線	6,431
250天平均線	6,055
14天RSI	50.07
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

個股點評

建設銀行(939)

目標價:6.3

止蝕價:5.4

數據顯示，內銀 PPOp 跌幅放緩(2024 年第 1 季-4.9% v.s. 2023 年下半年-5.3%)。資產品質方面，內地銀行不良貸款率均較 2022 年底下降。建行 2024 年第一季營收人民幣 1952.8 億元，年減 2.8%，淨利息收入 1497.3 億元，年減 2%，優於預期，淨息差 1.57%，優於預期 1.52%。建行 2024 年第一季不良貸款率 1.36%，較去年末下降 0.01 個百分點。公司財務狀況穩定，未來將配發中期股息，股息率逾 7%，有一定的防禦性。

中移動(941)

目標價:82

止蝕價:67.5

早前市傳中央將在 7 月 1 日的香港回歸紀念日，宣佈取消內地投資者經「港股通」買港股須繳付的 20%股息稅，相關股份造好，當中包括中移動。我們已多次推介該股，因其盈利增長穩定、派息政策明確，以及受惠國企市值管理。國務院先前宣佈，將進一步研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。此舉料可推動中移動往後持續增加派息比率。

中國電力(2380)

目標價:4.3

止蝕價:3.6

最近主席習近平召開企業與專家學者座談會，提及深化電力體制改革，反映出高層對電改的高度重視，市場普遍預期今年 7 月的三中全會，將為電力體制改革帶來更多細節或啟示。新能源概念可多加留意，當中包括中國電力。於 2023 年底，集團的合併裝機容量總額為 4.5 萬兆瓦，其中清潔能源合併裝機容量為 3.3 萬兆瓦，占合併裝機容量總額的 75.39%。今年 5 月份中國電力的合併總售電量為 1144.9 萬兆瓦時，同比增加 28.11%；首五個月總售電量為 5244.5 萬兆瓦時，同比增加 32.7%，當中，水力、風力、光伏發電分別按年增 85.2%、52.6%、92.8%。

大市點評

美國聯儲局週三表示，全部 31 間大型銀行都通過今年的壓力測試。聯儲局在聲明中稱，在今年的壓力測試中，31 家銀行都能吸收損失，同時維持高於最低要求的資本水平。壓力測試假設失業率飆升至 10%，商業房地產價值暴跌 40%，房價下跌 36%。港股通週三淨流入 38.09 億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達 17.7 億港元；其次是恒生中國企業(2828)。中國海洋石油(883)則錄得最多淨流出，為 2.62 億港元；其次是中國神華(1088)。

每日焦點

建設銀行(939): 股息率逾 7%

- 早前市傳中央將在 7 月 1 日的香港回歸紀念日，宣佈取消內地投資者經「港股通」買港股須繳付的 20% 股息稅，相關股份持續有北水流入，當中包括建設銀行。
- 數據顯示，內銀 PPOp 跌幅放緩(2024 年第 1 季-4.9% v.s. 2023 年下半年-5.3%)。資產品質方面，內地銀行不良貸款率均較 2022 年底下降。
- 建行 2024 年第一季度營收人民幣 1952.8 億元，年減 2.8%，淨利息收入 1497.3 億元，年減 2%，優於預期，淨息差 1.57%，優於預期 1.52%。建行 2024 年第一季度不良貸款率 1.36%，較去年末下降 0.01 個百分點。
- 公司財務狀況穩定，未來將配發中期股息，股息率逾 7%，具有一定的防禦性。

建設銀行(939): 摘要	
收市價(港元)	5.79
2024 預期市盈率(倍)	4.10
2024 預期股息率(%)	7.44
52 周高(港元)	5.95
52 周低(港元)	4.01
14 天 RSI	61.14

分析員: 譚美琪

滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	496.89	470.72	781.36
占額度(%)	18.0	12.9	93.0

十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
盈富基金	2800	1,270,564,185	11,360,245	1,281,924,430
工商銀行	1398	649,306,180	315,579,470	964,885,650
中國移動	941	367,457,750	475,029,000	842,486,750
中國海洋石油	883	204,802,350	592,303,109	797,105,459
騰訊控股	700	351,477,240	393,956,157	745,433,397
建設銀行	939	413,273,090	313,223,400	726,496,490
中國神華	1088	205,794,050	312,389,443	518,183,493
京基金融國際	1468	212,366,850	234,687,390	447,054,240
中芯國際	981	236,487,730	204,104,750	440,592,480
恒生中國企業	2828	404,665,168	19,080,328	423,745,496

資源來源: 港交所

十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
盈富基金	2800	515,028,905	2,998,685	518,027,590
騰訊控股	700	269,798,700	182,257,240	452,055,940
中國海洋石油	883	267,477,850	141,982,478	409,460,328
恒生中國企業	2828	307,902,328	264,876	308,167,204
中國移動	941	147,695,025	133,794,775	281,489,800
工商銀行	1398	249,247,150	14,232,620	263,479,770
建設銀行	939	218,086,460	8,485,410	226,571,870
小米集團 - W	1810	88,216,784	122,928,280	211,145,064
商湯 - W	20	122,720,700	80,040,340	202,761,040
京基金融國際	1468	109,516,590	84,545,370	194,061,960

資源來源: 港交所

其他資料

十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
盈富基金	2800	0.22%	18.47	71.64
恒生中國企業	2828	0.42%	66.30	49.41
騰訊控股	700	0.00%	382.00	45.24
阿里巴巴 - S W	9988	0.28%	72.85	21.20
美團 - W	3690	0.17%	117.00	21.04
南方恒生科技	3033	1.23%	3.62	20.63
友邦保險	1299	-1.00%	54.45	19.19
建設銀行	939	-0.17%	5.79	18.78
工商銀行	1398	0.87%	4.62	18.26
網易 - S	9999	6.21%	150.60	15.79

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
盈富基金	02800.HK	32.68 億	71.64 億	45.62%
騰訊控股	00700.HK	7.00 億	45.24 億	15.47%
工商銀行	01398.HK	5.15 億	18.26 億	28.22%
恆生中國企業	02828.HK	4.63 億	49.41 億	9.38%
建設銀行	00939.HK	4.27 億	18.78 億	22.73%
比亞迪股份	01211.HK	3.79 億	14.71 億	25.79%
中國神華	01088.HK	3.40 億	9.73 億	34.96%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.21 億	21.20 億	15.12%
美團 - W	03690.HK	3.19 億	21.04 億	15.18%
中國銀行	03988.HK	3.08 億	8.87 億	34.66%

資源來源: AASTocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	香港	中國燃氣(384)、L'Occitane(973)業績		
週二	美國	6 月經諮詢委員會消費者信心	100.0	102.0
	香港	中國旺旺(151)業績		
週三	美國	5 月新屋銷售	650k	634k
		FedEx(FDX)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 6 月 22 日)		238k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 6 月 15 日)		1,828k
		第 1 季 GDP 年化(季比)(終值)	1.5%	1.3%
		5 月成屋待完成銷售(月比)		-7.7%
		5 月耐用品訂單	0.0%	0.6%
	中國	1-5 月工業企業利潤(年比)		4.3%
週五	美國	5 月個人收入	0.4%	0.3%
		5 月個人開支	0.3%	0.2%
		5 月核心 PCE 平減指數(月比)	0.1%	0.2%
		5 月核心 PCE 平減指數(年比)	2.6%	2.8%
		6 月密西根大學消費者信心指數(終值)		65.6
		Nike(NKE)業績		
	香港	吉利汽車(175)業績		

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的内部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。