

## 大市主要指標

	7月3日	7月2日	6月27日
大市成交(百萬元)	113,600	118,400	98,900
上升股份	955	702	890
下跌股份	617	910	709
恒生指數	17,979	17,769	17,718
變動	+209	+51	+2

## 恒生指數技術指標

10天平均線	18,017
50天平均線	18,243
250天平均線	17,531
14天RSI	46.78
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	6,445
50天平均線	6,478
250天平均線	6,053
14天RSI	50.33
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

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

週三公佈的會議紀錄顯示，「與會者確認，需要更多有利的數據，才能讓他們更有信心通脹正在持續向 2% 移動。」與此同時，在非農就業報告公佈前，ADP 就業報告顯示，6 月民間就業人數增加 15 萬個，低於 5 月修正後的 15.7 萬個，與就業市場動能放緩相符。

港股通周三淨流入 36.43 億元，其中，建設銀行(939)流入最多，達 8.37 億港元；其次是工商銀行(1398)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出，為 4.33 億港元；其次是商湯(20)。

## 每日焦點

### 華住集團(1179): 暑假期間·旅遊概念股可看高一線

- 於年初時有調查報告收集中國居民今年將會計劃出遊的時間點·結果得出暑假為最多居民選擇出遊的時間點。目前市場出遊熱潮仍未減溫·於暑假或有望進一步釋放需求。
- 截至 2024 年 3 月底·華住全球範圍的在營酒店網絡共有 9,817 家酒店及 95.5 萬間客房·包括 Legacy-Huazhu 的 9,684 家酒店及 DH 的 133 家酒店。華住的 brand 包括經濟酒店品牌漢庭酒店、中檔酒店品牌、以及高檔品牌禧玥酒店。此外·華住還擁有在大中華地區作為美居、宜必思及宜必思尚品主要加盟商的權利·以及美爵酒店與諾富特酒店的合作開發權。
- 於 2024 年第一季度·集團收入同比增長 17.8% 至 52.8 億元人民幣(下同)·超出先前公佈的 12% 至 16% 的指引。來自 Legacy-Huazhu 分部的收入為 42 億元·同比增長 18.1%·超出先前公佈的增長 11% 至 15% 的收入指引。來自 Legacy-DH 分部的收入為 10 億元·同比增長 16.6%。
- 期內經營利潤率為 19.0%·相比之下 2023 年第一季度為 14.8% 及上一季度為 13.6%。利潤率改善主要是由於來自管理加盟以及特許經營業務的收入貢獻增加·符合集團的輕資產擴展戰略。於 2024 年第一季度·來自 Legacy-Huazhu 分部的經營利潤率為 26.6%·相比之下 2023 年第一季度為 22.9% 及上一季度為 18.7%。
- 集團 2024 年第一季度的經調整 EBITDA 為 14 億元·相比之下 2023 年第一季度為 10 億元·而上一季度為 11 億元。
- 暑假期間·旅遊概念股可看高一線。

收市價(港元)	26.2
2024 預期市盈率(倍)	17.65
2024 預期股息率(%)	1.82
52 周高(港元)	37.9
52 周低(港元)	23.2
14 天 RSI	39.6

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)	460.80	429.84	779.47
占額度(%)	17.9	13.3	92.8

### 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)
騰訊控股	700	636,263,640	968,417,610	1,604,681,250
建設銀行	939	1,018,310,170	374,810,810	1,393,120,980
中國海洋石油	883	480,132,300	590,824,499	1,070,956,799
中國移動	941	815,006,650	229,773,825	1,044,780,475
商湯 - W	20	515,684,440	519,465,840	1,035,150,280
工商銀行	1398	596,006,580	195,504,290	791,510,870
海螺創業	586	390,751,720	249,168,180	639,919,900
美團 - W	3690	128,341,110	310,502,245	438,843,355
中國聯通	762	187,791,540	231,659,660	419,451,200
中國石油化工股份	386	278,048,580	96,898,220	374,946,800

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)
建設銀行	939	549,732,070	356,040,920	905,772,990
騰訊控股	700	399,025,200	500,723,096	899,748,296
工商銀行	1398	493,476,050	195,511,570	688,987,620
商湯 - W	20	268,860,360	363,392,240	632,252,600
中國海洋石油	883	458,780,400	150,556,150	609,336,550
中國移動	941	309,128,650	296,873,350	606,002,000
美團 - W	3690	378,239,750	159,285,093	537,524,843
中國聯通	762	378,817,920	147,806,760	526,624,680
中國石油化工股份	386	233,791,980	28,712,220	262,504,200
中國石油股份	857	239,509,220	16,343,760	255,852,980

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)
騰訊控股	700	2.76%	379.40	83.45
恒生中國企業	2828	1.64%	65.64	68.22
建設銀行	939	-1.02%	5.80	39.79
美團 - W	3690	4.37%	117.10	36.06
商湯 - W	20	17.39%	1.62	35.71
盈富基金	2800	1.15%	18.40	31.02
波司登	3998	-15.93%	4.01	28.14
阿里巴巴 - S W	9988	2.48%	72.20	28.01
友邦保險	1299	1.34%	53.15	25.11
南方恒生科技	3033	2.77%	3.57	24.94

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
建設銀行	00939.HK	5.38 億	18.69 億	28.78%
盈富基金	02800.HK	5.01 億	16.71 億	29.99%
騰訊控股	00700.HK	4.35 億	34.21 億	12.71%
南方恆生科技	03033.HK	4.01 億	15.32 億	26.20%
工商銀行	01398.HK	3.25 億	11.62 億	27.96%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.38 億	15.00 億	15.89%
中國石油股份	00857.HK	2.35 億	6.86 億	34.26%
美團 - W	03690.HK	2.31 億	18.06 億	12.77%
中國移動	00941.HK	2.00 億	10.63 億	18.78%
華晨中國	01114.HK	1.88 億	6.73 億	27.96%

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	美國	6月標普全球製造業 PMI(終值)	51.7	51.7
		6月ISM 製造業	49.2	48.7
	歐元區	6月HCOB 製造業 PMI(終值)	45.6	45.6
	中國	6月財新製造業 PMI	51.5	51.7
	香港	港股通休市		
		休市一天(香港特別行政區成立紀念日)		
週二	美國	5月JOLTs 職位空缺		8,059k
	歐元區	6月CPI(年比)	2.5%	2.6%
		6月CPI(月比)	0.3%	0.2%
週三	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至6月29日)		233k
		持續申請失業救濟金人數 (截至6月22日)		1,839k
		6月ADP 就業變動	163k	152k
		5月貿易平衡	-\$72.2b	\$74.6b
		6月標普全球服務業 PMI(終值)		55.1
	歐元區	6月HCOB 服務業 PMI(終值)	52.6	52.6
	中國	6月財新服務業 PMI		54.0
週四	美國	FOMC 會議紀錄(6月12日)(香港時間7月4日凌晨公佈)		
		休市一天(國慶日)		
週五	美國	6月非農業就業人數變動	188k	272k
		6月失業率	4.0%	4.0%
		6月時薪(月比)	0.3%	0.4%

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](http://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。