



大市主要指標

	7月5日	7月4日	7月3日
大市成交(百萬元)	90,300	90,800	113,600
上升股份	599	681	955
下跌股份	975	894	617
恒生指數	17,800	18,028	17,979
變動	-229	+50	+209

恒生指數技術指標

10天平均線	17,923
50天平均線	18,305
250天平均線	17,521
14天RSI	44.39
第一阻力位	18,000
第一支持位	17,600

國企指數技術指標

10天平均線	6,416
50天平均線	6,504
250天平均線	6,052
14天RSI	45.87
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

個股點評

中移動(941)

目標價:82

止蝕價:73

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。另外，集團數字化轉型收入佔比不斷提升，收入增長「第二曲線」價值貢獻進一步凸顯。管理層預計資本支出強度將在未來2至3年內下降，這有助自由現金流保持強勁。

攜程集團(9961)

目標價:460

止蝕價:343

攜程首季收入及盈利均勝預期。攜程國內酒店和機票預訂同比均增長超過20%；出境酒店和機票預訂同比增長超100%；來自公司全球OTA平臺Trip.com的總收入同比增長約80%。管理層對夏季假期及以後的旅遊勢頭保持信心，預計出境旅遊部門將實現顯著增長，這一增長將由航班容量的持續恢復以及簽證積壓問題的解決所驅動。關於全球行銷，預計Trip.com、Skyscanner及其他海外品牌也將保持強勁增長。集團亦積極把握入境游的機會，入境旅遊對Trip.com的貢獻從十幾個百分點提高到了總收入的20%以上。

中國電力(2380)

目標價:4.7

止蝕價:3.9

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

於上周五，聯儲局公布了半年度貨幣政策報告，總結上半年美國經濟狀況和聯儲局貨幣政策執行情況。指出隨着通脹的放緩和就業市場迴歸到“緊張但不過熱”的狀態，美國經濟正在逐步恢復正常、通脹放緩正取得適度進展。另外政策制定者的新預測顯示，他們將今年的降息預期從三次調整為一次，及部分金融市場和一些政策制定者仍然預計美聯儲將在年底前兩次減息等等。

周五淨流入3.5億元，其中，工商銀行(1398)流入最多，達3.3億港元；其次是騰訊(700)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為9.5億港元；其次是恆生中國企業(2828)。

每日焦點

中移動(941):受惠派息政策明確

- 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。
- 國務院先前宣布，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。
- 中移動首季營運收入為 2,637 億元人民幣(下同)，同比增長 5.2%；其中，通信服務收入為 2,193 億元，同比增長 4.5%。中國移動 5 月移動業務客戶總數 9.98 億戶，單月淨增客戶數 107.8 萬戶。首 5 個月累計淨增 744 萬名。5G 網絡客戶總數 5.02 億戶。政企市場方面，中移動強化「網+雲+DICT」一體化拓展，充分發揮雲網資源稟賦優勢，保持強勁增收動能。集團數字化轉型收入佔比不斷提升，收入增長「第二曲綫」價值貢獻進一步凸顯。管理層預計資本支出強度將在未來 2 至 3 年內下降，這有助自由現金流保持強勁。

中移動(941): 摘要	
收市價(港元)	76.85
2024 預期市盈率(倍)	10.91
2024 預期股息率(%)	6.66
52 周高(港元)	79.0
52 周低(港元)	60.9
14 天 RSI	61.2

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)	592.23	493.07	815.68
占額度(%)	21.8	16.3	97.1

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)
商湯 - W	20	478,537,680	421,595,070	900,132,750
中國海洋石油	883	570,582,100	323,053,850	893,635,950
騰訊控股	700	514,832,260	371,292,030	886,124,290
工商銀行	1398	653,505,490	139,947,120	793,452,610
中國移動	941	285,030,325	461,166,650	746,196,975
建設銀行	939	557,768,590	170,499,510	728,268,100
盈富基金	2800	4,891,475	568,446,365	573,337,840
美團 - W	3690	154,067,880	247,648,032	401,715,912
中國石油化工股份	386	277,584,180	83,806,620	361,390,800
恒生中國企業	2828	7,297,688	346,850,464	354,148,152

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)
工商銀行	1398	386,810,340	568,041,900	954,852,240
中國海洋石油	883	265,090,800	459,929,934	725,020,734
建設銀行	939	118,682,600	494,223,260	612,905,860
騰訊控股	700	328,569,800	253,583,616	582,153,416
商湯 - W	20	338,369,410	226,983,373	565,352,783
中國移動	941	198,550,150	235,903,500	434,453,650
盈富基金	2800	10,960,805	396,609,965	407,570,770
恒生中國企業	2828	183,388	262,135,656	262,319,044
快手 - W	1024	50,538,030	206,954,793	257,492,823
香港交易所	388	18,397,920	208,225,356	226,623,276

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)
恒生中國企業	2828	-1.30%	65.16	41.57
盈富基金	2800	-1.35%	18.26	40.28
騰訊控股	700	-0.68%	379.80	40.14
建設銀行	939	-3.25%	5.36	34.61
工商銀行	1398	-2.69%	4.70	28.53
美團 - W	3690	-0.50%	119.10	27.97
商湯 - W	20	-16.15%	1.35	26.85
阿里巴巴 - S W	9988	-0.34%	72.90	22.28
友邦保險	1299	-1.99%	51.75	21.69
滙豐控股	5	-1.53%	67.80	16.24

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	8.64 億	40.14 億	21.53%
建設銀行	00939.HK	8.13 億	34.61 億	23.49%
美團 - W	03690.HK	6.73 億	27.97 億	24.06%
盈富基金	02800.HK	6.06 億	40.28 億	15.05%
工商銀行	01398.HK	6.02 億	28.53 億	21.08%
比亞迪股份	01211.HK	4.10 億	12.39 億	33.12%
中國銀行	03988.HK	4.03 億	11.87 億	33.94%
南方恆生科技	03033.HK	3.65 億	7.64 億	47.80%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.25 億	22.28 億	14.60%
香港交易所	00388.HK	3.23 億	15.87 億	20.34%

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	
週三	中國	6月PPI(年比)	-0.8%	-1.4%	
		6月CPI(年比)	0.4%	0.3%	
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至7月6日)		238k	
		持續申請失業救濟金人數 (截至6月29日)		1,858k	
		6月CPI(月比)	0.1%	0.0%	
		6月CPI(年比)	3.1%	3.3%	
		6月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	0.2%	
		6月CPI(不含食品及能源)(年比)	3.4%	3.4%	
週五	美國	7月密西根大學消費者信心指數	67.0	68.2	
		6月PPI(月比)	0.1%	-0.2%	
		Citigroup(C)、JP Morgan(JPM)業績			
		中國	6月出口(年比)	8.0%	7.6%
		6月入口(年比)	2.9%	1.8%	
		6月貿易平衡(美元)	\$83.70b	\$82.62b	

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內部研究活動。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。