

## 大市主要指標

	7月11日	7月10日	7月9日
大市成交(百萬元)	100,400	102,300	94,300
上升股份	1,100	605	828
下跌股份	489	930	752
恒生指數	17,832	17,472	17,523
變動	+361	-52	-1

## 恒生指數技術指標

10天平均線	17,736
50天平均線	18,333
250天平均線	17,496
14天RSI	46.99
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	6,352
50天平均線	6,518
250天平均線	6,049
14天RSI	47.68
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	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，集團數位化轉型收入占比不斷提升，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。
止蝕價:73	

攜程集團(9961)	
目標價:460	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。
止蝕價:343	

紫金礦業(2899)	
目標價:20	金價和實質利率呈負相關。歐元區已率先開始減息，我們預期美國也將在今年轉向，若國債孳息率回落或將支持金價。同時，環球風險事件不斷，美國的財政狀況引起關注，黃金也有望提供避險功能。另外，環球各國央行增持黃金進一步支持需求。投資者看好金價可考慮黃金礦業股。紫金近日發盈喜，公司預計2024年半年度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤約145.5-154.5億元人民幣，同比增加約41%-50%。主要原因是期內價量齊升。主要礦產品銷售價格仍有上行空間，股價回調可為投資者提供買入機會。
止蝕價:16	

## 大市點評

週四稍早公佈的數據顯示，6月消費者物價指數(CPI)較上月下降0.1%，而不是預期的上升0.1%。年增3%，低於3.1%的預期增幅。受到廣泛關注的核心CPI(不包括波動較大的食品和能源成分)較上月僅上漲0.1%，較去年同期上漲3.3%，而先前的預估增幅為3.4%。CPI公佈後，由於交易員加大了即將到來的降息的押注，美國國債殖利率下跌。CME聯儲局觀察工具顯示，9月降息的可能性躍升至93%左右，儘管市場一致認為，聯儲局將在本月稍後召開的會議上維持利率不變。

港股通周四淨流入4.74億元，其中，美團(3690)流入最多，達2.96億港元；其次是中國移動(941)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出，為5.29億港元；其次是小鵬汽車(9868)。

## 每日焦點

### 聯想(992): 憧憬 AI PC 帶來更大的收入貢獻

- 根據國際數據公司(IDC)全球 PC 市場最新數據，2024 年第二季度全球 PC 出貨量達到 6490 萬台，同比增長 3%，高於預測的同比-0.6%。其中，聯想集團增長 3.7%，以 22.7%的市場份額保持第一，同比增長 0.2 個百分點。
- 回顧 2024 財政年內，集團的智能設備業務仍是市場份額和盈利能力的領導者，全球市場份額同比增長 50 個基點，主要得益於五個地理市場中的四個市場的增長。其分部盈利能力維持於 7.1%的強勁水平，處於歷史趨勢的上限範圍內。
- 公司早前推出的 AI PC 產品組合，涵蓋聯想 ThinkPad、ThinkBook、YOGA、小新等產品線，可充分滿足個人消費者及商業用戶的多場景 AI 需求。發佈的 AIPC 具備五大特徵：· 即內嵌個人大模型與使用者自然交互的智慧體· 個人知識庫· 本地異構 AI 算力 ( CPU/GPU、NPU )· 開放的人工智慧應用生態· 個人資料和隱私安全保護。
- 鑑於其較高的企業 PC 使用率意味著它將在 2025 年開始的商用筆記型電腦更新週期中受益，並做出更大的收入貢獻。

聯想(992): 摘要	
收市價(港元)	11.48
2025 預期市盈率(倍)	13.74
2025 預期股息率(%)	3.26
52 周高(港元)	12.26
52 周低(港元)	7.23
14 天 RSI	56.3

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)	604.51	626.23	812.13
占額度(%)	17.9	13.9	96.7

### 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	642,145,940	672,523,610	1,314,669,550
中國海洋石油	883	294,101,600	558,296,622	852,398,222
中國移動	941	498,454,275	236,280,775	734,735,050
建設銀行	939	312,620,550	240,068,220	552,688,770
美團 - W	3690	311,697,810	144,744,950	456,442,760
小鵬汽車 - W	9868	129,846,705	326,036,573	455,883,278
中國電信	728	212,637,260	153,033,160	365,670,420
快手 - W	1024	205,694,830	130,249,395	335,944,225
中國神華	1088	180,711,075	148,117,050	328,828,125
小米集團 - W	1810	168,134,764	155,943,432	324,078,196

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)
騰訊控股	700	316,310,640	815,848,731	1,132,159,371
中國海洋石油	883	323,023,950	201,799,400	524,823,350
中國移動	941	133,015,450	250,338,650	383,354,100
中芯國際	981	171,421,230	117,157,390	288,578,620
工商銀行	1398	125,648,940	159,648,330	285,297,270
小米集團 - W	1810	190,618,288	73,598,956	264,217,244
美團 - W	3690	193,291,590	63,627,197	256,918,787
華潤電力	836	64,474,100	165,697,326	230,171,426
華潤啤酒	291	47,367,475	173,642,250	221,009,725
小鵬汽車 - W	9868	77,560,590	143,348,425	220,909,015

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	1.91%	384.80	63.62
盈富基金	2800	2.11%	18.40	61.72
恒生中國企業	2828	2.05%	65.58	55.21
阿里巴巴 - S W	9988	3.22%	75.45	36.60
美團 - W	3690	1.04%	116.10	29.31
南方恒生科技	3033	2.77%	3.63	24.87
建設銀行	939	1.84%	5.53	18.97
友邦保險	1299	4.33%	54.25	18.55
比亞迪股份	1211	1.94%	241.40	16.96
中國海洋石油	883	2.03%	22.60	14.21

### 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	11.83 億	38.09 億	31.06%
騰訊控股	00700.HK	8.09 億	31.14 億	25.98%
南方恆生科技	03033.HK	5.63 億	11.77 億	47.78%
建設銀行	00939.HK	3.65 億	8.80 億	41.42%
美團 - W	03690.HK	2.97 億	12.52 億	23.76%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.11 億	13.24 億	15.97%
工商銀行	01398.HK	2.04 億	6.25 億	32.63%
比亞迪股份	01211.HK	1.58 億	6.06 億	26.12%
中國平安	02318.HK	1.47 億	4.78 億	30.74%
理想汽車 - W	02015.HK	1.46 億	6.52 億	22.43%

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](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。