

大市主要指標

	7月12日	7月11日	7月10日
大市成交(百萬元)	119,400	100,400	102,300
上升股份	1,013	1,100	605
下跌股份	615	489	930
恒生指數	18,293	17,832	17,472
變動	+461	+361	-52

恒生指數技術指標

10天平均線	18,271
50天平均線	16,980
250天平均線	17,663
14天RSI	75.79
第一阻力位	18,500
第一支持位	18,000

國企指數技術指標

10天平均線	6,373
50天平均線	6,523
250天平均線	6,049
14天RSI	56.48
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

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

上周五，中國公布了6月份進出口數據，出口按年上升8.6%，優於市場預期的8%，入口按年跌-2.3%，低於市場預期的2.8%。而由於入口額的意外下跌及出口表現繼續上升，推動了6月的貿易順差擴大至990.5億美元，為連續3個月順差額擴大並優於去年同期表現。

港股通周五淨流入1.71億元，其中，工商銀行(1398)流入最多，達4.9億港元；其次是小米(1810)。美團(3690)則錄得最多淨流出，為3.2億港元；其次是中國海洋石油(883)。

每日焦點

中芯國際(981): 下游需求增強

- 三中全會將展開，將確立未來國家發展方向，當中一個重點料持續發力於先進晶圓製造、先進封裝以及 AI 相關芯片等關鍵卡脖子領域。
- 回顧中芯 2024 年第一季度全球客戶備貨意願有所上升，公司銷售收入為 17.5 億美元，環比增長 4.3%；毛利率為 13.7%，均好於指引。出貨 179 萬片 8 吋當量晶圓，環比增長 7%；產能利用率為 80.8%，環比提升四個百分點。二季度，部分客戶的提前拉貨需求還在持續，公司給出的收入指引是環比增長 5%~7%；毛利率指引是 9%到 11%之間。
- 以應用分類看，智能手機、電腦與平板、消費電子各佔 31.2%、17.5%、30.9%，1Q24 智慧型手機、消費性電子等需求復甦強勁，分別實現年增 58.9%、38.51%，季增 7.74%、41.33%。
- 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%。下游需求增強可帶動中芯產能利用率提升。
- 公司維持全年資本支出預計約 75 億美元左右(和 2023 年相當)的計劃。隨著擴產計劃逐步落地，資本支出和折舊增加可能會在 2024 年和 2025 年抑制利潤率。故部署上較宜分注買入。

收市價(港元)	18.1
2024 預期市盈率(倍)	45.4
2024 預期股息率(%)	0.0
52 周高(港元)	25.2
52 周低(港元)	13.88
14 天 RSI	55.9

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)	563.71	545.10	812.74
占額度(%)	18.6	14.2	96.8

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	1,568,232,500	1,632,553,616	3,200,786,116
美團 - W	3690	467,248,300	823,451,785	1,290,700,085
中國海洋石油	883	234,749,550	567,299,957	802,049,507
中國神華	1088	199,736,225	301,624,625	501,360,850
工商銀行	1398	377,865,380	83,633,920	461,499,300
舜宇光學科技	2382	228,389,840	214,537,815	442,927,655
中國移動	941	154,694,225	279,606,100	434,300,325
中遠海控	1919	158,086,610	273,349,982	431,436,592
小米集團 - W	1810	277,542,064	135,250,232	412,792,296
中芯國際	981	154,668,590	257,976,910	412,645,500

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	816,757,600	1,009,451,336	1,826,208,936
美團 - W	3690	389,087,260	356,522,475	745,609,735
中國海洋石油	883	246,264,950	186,746,835	433,011,785
中國宏橋	1378	99,246,390	330,339,430	429,585,820
中遠海控	1919	76,760,380	211,791,551	288,551,931
小米集團 - W	1810	174,041,416	108,370,780	282,412,196
工商銀行	1398	225,990,380	25,339,330	251,329,710
中國移動	941	91,941,400	153,905,675	245,847,075
華潤電力	836	84,164,700	161,090,500	245,255,200
中國聯通	762	105,321,800	106,481,300	211,803,100

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	3.17%	397.00	108.43
美團 - W	3690	4.91%	121.80	51.56
阿里巴巴 - S W	9988	3.91%	78.40	51.23
盈富基金	2800	2.50%	18.86	42.14
建設銀行	939	2.35%	5.66	29.57
恒生中國企業	2828	2.35%	67.12	22.81
工商銀行	1398	2.75%	4.48	21.58
比亞迪股份	1211	2.15%	246.60	20.66
友邦保險	1299	2.49%	55.60	19.27
香港交易所	388	2.42%	254.20	19.04

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	20.95 億	108.43 億	19.33%
美團 - W	03690.HK	8.72 億	51.56 億	16.92%
建設銀行	00939.HK	6.07 億	29.57 億	20.52%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	5.68 億	51.23 億	11.08%
工商銀行	01398.HK	5.60 億	21.58 億	25.95%
比亞迪股份	01211.HK	5.12 億	20.66 億	24.79%
友邦保險	01299.HK	4.72 億	19.27 億	24.50%
南方恆生科技	03033.HK	4.57 億	18.95 億	24.13%
中國平安	02318.HK	3.90 億	17.87 億	21.84%
F I 二南方恆指	07500.HK	3.85 億	5.25 億	73.44%

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	Goldman Sachs(GS)業績		
	中國	第 2 季 GDP(年比)	5.0%	5.3%
		1-6 月固定資產(年比)	3.8%	4.0%
		6 月零售銷售(年比)	3.3%	3.7%
		6 月工業生產(年比)	4.8%	5.6%
週二	美國	6 月零售銷售(月比)	0.1%	-0.1%
		Bank of American(BAC) 、 Morgan Stanley(MS)業績		
週三	美國	6 月新屋開工	1,300k	1,277k
		6 月建築許可	1,395k	1,399k
		ASML(ASML)業績		
	歐元區	6 月 CPI(年比)終值	2.5%	2.5%
		6 月 CPI(月比)終值	0.2%	0.2%
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 7 月 13 日)		222k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 7 月 6 日)		1,852k
		美聯儲發佈褐皮書		
		7 月費城聯準企業展望	2.9	1.3
	歐元區	歐洲央行議息會議		
週五	美國	American Express(AXP) 、 Netflix(NFLX)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、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。