



大市主要指標

	7月26日	7月25日	7月24日
大市成交(百萬元)	104,700	105,700	86,900
上升股份	879	437	516
下跌股份	623	1,114	956
恒生指數	17,021	17,005	17,311
變動	+16	-306	-15

恒生指數技術指標

10天平均線	17,512
50天平均線	18,136
250天平均線	17,439
14天RSI	35.40
第一阻力位	17,200
第一支持位	16,800

國企指數技術指標

10天平均線	6,213
50天平均線	6,454
250天平均線	6,043
14天RSI	34.06
第一阻力位	6,200
第一支持位	5,800

個股點評

創科實業(669)

目標價:110

止蝕價:92

創科實業主要從事電動工具以及地板護理業務，核心品牌包括 MILWAUKEE 和 RYOBI。以 2023 年收入看，北美市場收入佔比高達 76.6%。目前美國住房需求依然強勁，這是由於可用房屋庫存水平較低，美國住房空置率於 2024 年第 1 季降至 0.8% (2023 年第 4 季為 0.9%)，僅比歷史低點高 0.1 個百分點。市場預測美聯儲將在第三季度開啟降息週期。當房貸利率下行時，預期部分資金將轉向房地產行業。相應地，家居裝修行業同樣受惠未來的房地產市場復甦。

建行(939)

目標價:6.3

止蝕價:5

最近三中全會閉幕，《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》提出，“充分賦予各城市政府房地產市場調控自主權，因城施策，允許有關城市取消或調減住房限購政策。”多部門打出金融、土地、存量商品住房消化等政策“組合拳”，各地結合本地實際適時優化調整房地產政策，政策效應有助於加快房地產市場重塑信心、走出調整期的步伐。房地產相關政策支持對內銀都有正面作用。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%，具有一定的防禦性。

中移動(941)

目標價:82

止蝕價:69

近日中特估回落，股價回調給予買入機會。我們仍推介該股，因其盈利增長穩定、派息政策明確，以及受惠國企市值管理。中國移動 6 月移動業務客戶總數 10.0 億戶，單月淨增客戶數 181.6 萬戶。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。

大市點評

國家統計局於周末期間公布了上半年的工業企業利潤增長，受營業收入成本下降，利潤增長較首五個月表現輕微擴張 0.1 個百分點至 3.5%；收入增長方面則維持 2.9%。分行業看，在 41 個工業大類行業中，有 32 個行業上半年利潤同比增長，與首五個月持平。

港股通周五淨流入 87.7 億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達 60 億港元；其次是恒生中國企業(2828)。中國移動(941)則錄得最多淨流出，為 9 億港元；其次是建設銀行(939)。

每日焦點

海爾智家(6690): 受惠以舊換新政策

- 國家發改委及財政部早前公布措施，提高汽車及家電以舊換新補貼。家電以舊換新方面，購買冰箱、電視、空調及電腦等 8 類家電給予以舊換新補貼，補貼額為價格的 15%，如果屬於效能一級的電器補貼再多 5%。
- 回顧 2024 年一季度，公司實現收入 689.78 億元人民幣(下同)、歸屬於上市公司股東的淨利潤 47.73 億元，分別同比增長 6.01%及 20.16%。在國內市場，公司持續促進結構升級與高端品牌佔比提升。在當季，公司在冰箱行業線下 1 萬元以上價位段零售額份額達到 53.2%，同比增加 2.2 個百分點。而海外市場表現方面，收入增長 4%、經營利潤增長超兩位數。該季整體毛利率達到 29.0%，較 2023 年同期上升 0.3 個百分點。
- 整體上，消費品以舊換新等政策將繼續成為今年經濟增長的最重要引擎。海爾智家可直接受惠。

海爾智家(6690): 摘要	
收市價(港元)	26.1
2024 預期市盈率(倍)	11.82
2024 預期股息率(%)	3.86
52 周高(港元)	32.0
52 周低(港元)	20.1
14 天 RSI	55.1

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)	543.66	495.77	737.29
占額度(%)	19.7	15.0	87.8

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)
盈富基金	2800	3,490,879,995	108,654,760	3,599,534,755
中國移動	941	632,218,875	1,286,888,566	1,919,107,441
建設銀行	939	333,301,550	1,049,524,052	1,382,825,602
騰訊控股	700	805,324,620	450,103,160	1,255,427,780
中國海洋石油	883	503,204,690	360,512,110	863,716,800
恒生中國企業	2828	701,463,708	223,672	701,687,380
南方恒生科技	3033	619,919,632	66,537,192	686,456,824
東方甄選	1797	261,798,330	230,239,846	492,038,176
美團 - W	3690	190,251,040	253,457,103	443,708,143
中國聯通	762	153,090,860	238,868,440	391,959,300

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	2,630,763,675	2,696,885	2,633,460,560
中國移動	941	242,111,100	492,433,975	734,545,075
中國海洋石油	883	257,342,190	420,570,894	677,913,084
騰訊控股	700	393,044,460	219,526,000	612,570,460
恒生中國企業	2828	547,070,556	498,460	547,569,016
南方恒生科技	3033	498,645,522	12,536,471	511,181,993
美團 - W	3690	278,019,410	211,877,301	489,896,711
東方甄選	1797	291,664,960	143,003,665	434,668,625
小米集團 - W	1810	221,448,552	148,937,128	370,385,680
中國聯通	762	164,018,060	174,391,849	338,409,909

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	-0.11%	17.55	168.48
騰訊控股	700	0.91%	354.40	47.14
恆生中國企業	2828	-0.16%	61.78	38.75
南方恆生科技	3033	0.54%	3.38	33.55
中國移動	941	-2.68%	72.75	30.25
美團 - W	3690	0.47%	107.60	29.10
建設銀行	939	-0.55%	5.39	24.47
友邦保險	1299	1.67%	51.70	24.32
中國海洋石油	883	0.51%	19.90	19.24
阿里巴巴 - S W	9988	-0.27%	73.10	18.08

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	78.89 億	168.48 億	46.82%
恆生中國企業	02828.HK	12.38 億	38.75 億	31.95%
南方恆生科技	03033.HK	9.62 億	33.55 億	28.68%
建設銀行	00939.HK	6.22 億	24.47 億	25.41%
騰訊控股	00700.HK	5.91 億	47.14 億	12.54%
美團 - W	03690.HK	5.86 億	29.10 億	20.13%
工商銀行	01398.HK	5.09 億	13.74 億	37.00%
友邦保險	01299.HK	4.70 億	24.32 億	19.34%
海爾智家	06690.HK	4.54 億	13.25 億	34.23%
比亞迪股份	01211.HK	3.41 億	11.42 億	29.82%

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	McDonald(MCD)業績		
週二	美國	6月 JOLTS 職位空缺		8,140k
		6月經諮詢委員會消費者信心	99.7	100.4
		AMD(AMD)、Pfizer(PFE)、Microsoft(MSFT)、Starbucks(SBUX)業績		
	歐元區	第2季 GDP(年比)第二次公佈	0.5%	0.4%
	香港	恒隆地產(101)、普拉達(1913)、渣打(2888)業績		
週三	美國	6月 ADP 就業變動	168k	150k
		6月成屋銷售(月比)	1.5%	-2.1%
		Boeing(BA)、Facebook(META)、MasterCard (MA)、T-Mobile(TMUS)業績		
	歐元區	7月 CPI(年比)	2.4%	2.5%
	中國	7月製造業 PMI	49.3	49.5
		7月非製造業 PMI	50.2	50.5
	日本	日本央行議息會議		
	香港	滙豐(5)、恆生(11)業績		
週四	美國	聯儲局議息會議(香港時間 8月1日凌晨公佈)		
		首次申請失業救濟金人數 (截至 7月27日)		235k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 7月20日)		1,851k
		第2季非農業生產力	1.6%	0.2%
		7月標普全球製造業 PMI(終值)		49.5
		Amazon(AMZN)、Apple(AAPL)、Intel(INTC)業績		
	歐元區	7月 HCOB 製造業 PMI(終值)		45.6
	香港	百威亞太(1876)業績		
	中國	7月財新製造業 PMI		51.8
週五	美國	7月非農業就業人口變動	175k	206k
		7月失業率	4.1%	4.1%
		7月時薪(月比)	0.3%	0.3%
		6月耐用品訂單(終值)		-6.6%
		ExxonMobile(XOM)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。