

**大市主要指標**

	8月21日	8月20日	8月19日
大市成交(百萬元)	93,800	74,500	94,400
上升股份	584	553	852
下跌股份	885	968	688
恒生指數	17,391	17,511	17,570
變動	-120	-58	+139

**恒生指數技術指標**

10 天平均線	17,239
50 天平均線	17,561
250 天平均線	17,280
14 天 RSI	51.72
第一阻力位	17,600
第一支持位	17,200

**國企指數技術指標**

10 天平均線	6,082
50 天平均線	6,235
250 天平均線	6,002
14 天 RSI	51.15
第一阻力位	6,400
第一支持位	6,000

**個股點評**

中電信(728)	
目標價:5.2	集團中期純利按年增長 8.2%，增速高於收入增幅，董事長柯瑞文表示將持續推進「雲改數轉」戰略，爭取今年全年收入及 EBITDA 實現良好增長，維持淨利潤增幅高過收入增幅目標。派息 0.16 元人民幣，按年升 16.7%。從 2024 年起，三年內公司以現金方式分配的利潤將逐步提升至當年股東應佔利潤的 75% 以上。2025 年預測股息率為約 6.7%，仍具吸引力。
止蝕價:4.3	

騰訊(700)	
目標價:450	騰訊第二季度非國際財務報告準則淨利潤增 53% 至 573 億人民幣，遠勝預期。增值服務業務收入同比增長 6%，勝預期。網絡廣告業務收入同比增長 19%，勝預期。得益於收入結構向高利潤率的業務傾斜以及成本管控，毛利率料提升至 53.3% (2Q23: 47.48%; 1Q24: 52.6%)。騰訊的國內遊戲業務在下半年料有所復甦，受惠於《地下城與勇士手遊》的推出。
止蝕價:329	

阿里巴巴(9988)	
目標價:89	阿里巴巴季度營收 2432.36 億元人民幣(下同)，同比增長 4%，不及預期，但經調整純利按年跌幅少於預期。阿里巴巴集團首席財務官預計，集團除電商核心業務之外的大部分業務，將會在 1-2 年內陸續實現盈虧平衡，並逐漸開始貢獻規模化的盈利能力。另外，阿里正在尋求香港主要上市轉換，集團將於 8 月 22 日召開股東大會作出提案，如果獲批准，預計於 2024 年 8 月底可以完成，並預期之後最終可以實現接入港股通。整體而言，是次財報收入低於預期，但管理層表示，預計在未來幾個季度中 CMR 的增速會逐漸匹配 GMV 的增速，給予了市場信心。
止蝕價:72.5	

**大市點評**

紀錄顯示，7 月 30 日至 31 日會議的「絕大多數」參與者觀察到「如果數據繼續符合預期，那麼在下次會議上放鬆政策可能是適當的」。一些與會者指出，勞動力市場狀況進一步逐步放緩可能會導致更嚴重的惡化。市場目前 100% 押注 9 月會降息。

港股通周三淨流入 2.81 億元，其中，小米集團(1810)流入最多，達 2.82 億港元；其次是藥明生物(2269)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為 4.17 億港元；其次是中國神華(1088)。

## 每日焦點

### 中電信(728): 股息率仍吸引

- 中電信 2024 年上半年營業收入為 2,680 億元人民幣(下同)·同比增長 2.8%·其中服務收入為 2,462 億元·同比增長 4.3%·持續高於行業增幅·EBITDA 為 768 億元·同比增長 4.7%·淨利潤為 218 億元·同比增長 8.2%·
- 期內·公司移動通信服務收入達到 1,052 億元·同比增長 3.6%·移動用戶數淨增 908 萬戶·用戶規模達到 4.17 億戶·移動用戶 ARPU 達到人民幣 46.3 元·固網及智慧家庭服務收入達到 640 億元·同比增長 3.2%·
- 產業數字化收入達到 737 億元·同比增長 7.2%·佔服務收入比達到 30.0%·同比提高 0.8p.p.·天翼雲收入達到 552 億元·同比增長 20.4%·
- 集團中期純利按年增長 8.2%·增速高於收入增幅·董事長柯瑞文表示將持續推進「雲改數轉」戰略·爭取今年全年收入及 EBITDA 實現良好增長·維持淨利潤增幅高過收入增幅目標·
- 資本開支為 472 億元·去年同期為 416 億元·董事長指出·上半年資本投入有一部分是用於算力部署·是由於科技及產業發展瞬息萬變·雖然大模型在短期內不會出現太多直接的商業化機會·但集團需對相關領域進行投入·以確保未來將會處於有利位置·集團維持全年資本開支佔收入比重降至 20%以下的目標·全年預算為 960 億元不變·
- 派息 0.16 元人民幣·按年升 16.7%·從 2024 年起·三年內公司以現金方式分配的利潤將逐步提升至當年股東應佔利潤的 75%以上·

收市價(港元)	4.65
2024 預期市盈率(倍)	11.79
2024 預期股息率(%)	6.11
52 周高(港元)	5.00
52 周低(港元)	3.32
14 天 RSI	57.56

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)	406.35	419.69	226.11
占額度(%)	19.4	14.0	24.1

### 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)
快手 - W	1024	428,139,680	343,795,580	771,935,260
騰訊控股	700	378,537,320	237,443,960	615,981,280
盈富基金	2800	82,073,435	499,441,230	581,514,665
中國移動	941	217,285,175	146,937,350	364,222,525
中國海洋石油	883	186,983,000	177,196,239	364,179,239
小米集團 - W	1810	208,725,032	111,697,404	320,422,436
工商銀行	1398	129,725,400	131,435,912	261,161,312
舜宇光學科技	2382	102,283,885	147,265,560	249,549,445
泡泡瑪特	9992	104,351,020	122,417,380	226,768,400
藥明生物	2269	154,296,480	56,477,890	210,774,370

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)
中國海洋石油	883	311,926,910	405,444,790	717,371,700
快手 - W	1024	253,837,215	368,449,565	622,286,780
騰訊控股	700	210,826,140	267,685,940	478,512,080
小米集團 - W	1810	281,932,656	96,617,364	378,550,020
中國移動	941	167,737,375	168,733,550	336,470,925
舜宇光學科技	2382	170,351,020	150,661,160	321,012,180
美團 - W	3690	60,905,380	160,933,496	221,838,876
泡泡瑪特	9992	106,441,120	71,873,970	178,315,090
信達生物	1801	74,678,750	96,409,075	171,087,825
中國神華	1088	31,810,900	136,014,700	167,825,600

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	-0.66%	17.96	78.06
京東集團 - S W	9618	-8.73%	102.40	69.18
騰訊控股	700	0.32%	371.60	43.21
阿里巴巴 - S W	9988	-0.56%	79.95	40.85
快手 - W	1024	-9.91%	40.00	37.80
恆生中國企業	2828	-0.91%	63.00	30.37
南方恆生科技	3033	-1.57%	3.38	20.43
小米集團 - W	1810	-0.91%	17.52	17.01
友邦保險	1299	-1.34%	51.40	16.96
美團 - W	3690	-0.37%	107.70	16.51

## 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
京東集團 - S W	09618.HK	14.22 億	40.25 億	35.34%
快手 - W	01024.HK	11.02 億	26.87 億	41.01%
騰訊控股	00700.HK	6.11 億	25.49 億	23.97%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	5.24 億	23.58 億	22.21%
南方恆生科技	03033.HK	3.96 億	13.83 億	28.62%
盈富基金	02800.HK	3.90 億	26.72 億	14.60%
小米集團 - W	01810.HK	3.38 億	10.15 億	33.32%
美團 - W	03690.HK	2.68 億	8.52 億	31.53%
工商銀行	01398.HK	2.23 億	7.80 億	28.53%
恆生中國企業	02828.HK	2.04 億	14.53 億	14.05%

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	香港	華潤啤酒(291)業績		
週二	歐元區	7月CPI(年比)終值	2.6%	2.5%
	中國	5年期LPR利率	3.85%	3.85%
		1年期LPR利率	3.35%	3.35%
	香港	中國電信(728)、快手(1024)、中通快遞(2057)、泡泡瑪特(9992)、小鵬汽車(9868)業績		
週三	香港	恒基地產(12)、吉利(175)、港交所(388)、小米(1810)業績		
週四	美國	FOMC會議紀錄(7月31日)(香港時間8月22日凌晨公佈)		
		首次申請失業救濟金人數(截至8月17日)		227k
		持續申請失業救濟金人數(截至8月10日)		1,864k
		8月標普全球製造業PMI		49.6
		8月標普全球服務業PMI		55.0
		7月成屋銷售	3.90m	3.89m
	歐元區	8月HCOB製造業PMI	45.6	45.8
		8月HCOB服務業PMI	51.0	51.9
	香港	友邦保險(1299)、中國平安(2318)、百度(9888)、網易(9999)業績		
週五	美國	7月新屋銷售	631k	617k
	香港	紫金礦業(2899)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](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、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。