

大市主要指標

	9月2日	8月29日	8月29日
大市成交(百萬元)	112,900	173,500	108,100
上升股份	548	1,039	818
下跌股份	1,012	628	716
恒生指數	17,692	17,989	17,786
變動	-297	+203	+94

恒生指數技術指標

10 天平均線	17,699
50 天平均線	17,510
250 天平均線	17,272
14 天 RSI	54.11
第一阻力位	17,800
第一支持位	17,400

國企指數技術指標

10 天平均線	6,238
50 天平均線	6,207
250 天平均線	6,004
14 天 RSI	51.79
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:430	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	

創科實業(669)	
目標價:110	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。創科實業上半年表現強勁，銷售額增長 6.3% 至 73 億美元，純利增長 15.7% 至 5.5 億美元。MILWAUKEE 業務錄得雙位數的銷售增長，RYOBI 的表現亦跑贏市場。2024 年上半年毛利率上升 67 個基點，達到 39.9%。自 2018 年以來，公司將生產業務拓展至中國生產廠房以外的地方，於越南、墨西哥及美國設立初創廠房。製造設施的多元化使公司能夠在全球脫鈎的趨勢中減輕供應鏈風險。
止蝕價:100	

大市點評

投資者正將注意力轉向對美國市場至關重要的一周，對即將到來的勞動力市場數據抱有很高的期望。上個月的就業報告不如預期，引發了風險資產的拋售。失業人數的增加主要歸因於惡劣的天氣條件和臨時裁員。投資者急於確定 7 月的數據是否確實受到了這些短暫因素的影響。這些數據可能決定下次會議降息的幅度，是 25 個基點還是 50 個基點。

港股通周一淨流入 119.39 億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達 67.6 億港元；其次是南方恒生科技(3033)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出，為 1.9 億港元；其次是小米集團(1810)。

每日焦點

中電信(728): 派息吸引

- 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。

中電信(728): 摘要	
收市價(港元)	4.75
2024 預期市盈率(倍)	11.99
2024 預期股息率(%)	6.04
52 周高(港元)	5.00
52 周低(港元)	3.32
14 天 RSI	60.22

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)	609.36	545.06	365.75
占額度(%)	19.4	13.9	32.4

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	4,185,695,625	1,922,100	4,187,617,725
中國海洋石油	883	481,827,500	282,657,820	764,485,320
騰訊控股	700	302,170,980	451,314,336	753,485,316
建設銀行	939	560,343,620	168,420,670	728,764,290
中國移動	941	424,751,400	239,121,550	663,872,950
工商銀行	1398	426,401,360	230,953,954	657,355,314
南方恒生科技	3033	631,394,386	3,975,134	635,369,520
美團 - W	3690	335,201,770	135,880,579	471,082,349
恒生中國企業	2828	456,062,160	754,060	456,816,220
小米集團 - W	1810	205,461,576	209,464,044	414,925,620

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	2,575,487,585	2,838,950	2,578,326,535
恒生中國企業	2828	670,673,768	0	670,673,768
工商銀行	1398	233,456,890	359,028,140	592,485,030
騰訊控股	700	239,185,340	280,992,360	520,177,700
南方恒生科技	3033	510,400,504	2,869,169	513,269,673
美團 - W	3690	164,621,970	235,953,949	400,575,919
小米集團 - W	1810	172,457,508	221,886,972	394,344,480
理想汽車 - W	2015	253,044,880	139,713,538	392,758,418
中國海洋石油	883	183,968,200	203,708,303	387,676,503
建設銀行	939	129,168,780	169,068,090	298,236,870

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	-1.67%	18.30	183.86
恆生中國企業	2828	-1.97%	63.86	57.53
騰訊控股	700	-1.10%	377.80	52.67
阿里巴巴 - W	9988	-2.39%	79.50	43.12
建設銀行	939	-1.63%	5.43	33.52
南方恆生科技	3033	-1.54%	3.44	33.06
美團 - W	3690	-1.61%	116.30	31.93
工商銀行	1398	-2.67%	4.37	29.43
中國平安	2318	-1.07%	37.00	17.28
小米集團 - W	1810	-2.26%	19.06	15.61

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	38.99 億	94.64 億	41.20%
恆生中國企業	02828.HK	4.43 億	29.45 億	15.03%
建設銀行	00939.HK	3.04 億	16.67 億	18.24%
工商銀行	01398.HK	2.91 億	18.01 億	16.16%
美團 - W	03690.HK	2.51 億	16.90 億	14.85%
騰訊控股	00700.HK	2.08 億	31.82 億	6.55%
農夫山泉	09633.HK	2.06 億	3.51 億	58.74%
南方恆生科技	03033.HK	1.82 億	12.53 億	14.55%
小米集團 - W	01810.HK	1.33 億	6.66 億	20.03%
中國平安	02318.HK	1.24 億	10.62 億	11.67%

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	休市一天(勞工節)		
	中國	8月財新製造業PMI	50.0	49.8
週二	美國	8月標普全球製造業PMI(終值)	48.1	48.0
	中國	8月ISM製造業	47.5	46.8
週三	美國	7月貿易平衡	-\$76.8b	-\$73.1b
		7月JOLTs職位空缺		8,184k
	中國	8月財新服務業PMI	52.1	52.1
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至8月31日)		231k
		持續申請失業救濟金人數(截至8月24日)		1,868k
		美聯儲發佈褐皮書		
		8月ADP就業變動	148k	122k
		8月標普全球服務業PMI(終值)		55.2
		Broadcom(AVGO)業績		
	香港	新鴻基地產(16)業績		
週五	美國	8月非農業就業人數變動	165k	114k
		8月失業率	4.2%	4.3%

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。