



大市主要指标

	2月21日	2月20日	2月19日
大市成交(百万元)	122,400	77,000	82,100
上升股份	1,181	885	651
下跌股份	566	719	973
恒生指数	16,503	16,248	16,156
变动	+256	+92	-184

恒生指数技术指标

10天平均线	16,572
50天平均线	16,351
250天平均线	15,996
14天RSI	49.42
第一阻力位	16,800
第一支持位	16,400

国企指数技术指标

10天平均线	5,669
50天平均线	5,566
250天平均线	5,415
14天RSI	52.16
第一阻力位	5,800
第一支持位	5,400

个股点评

华润电力(836)

目标价:19

止蚀价:15

内地大部分地区正经历气温急降兼雨雪，此外，20日至22日，河南、湖北、湖南、贵州等地的部分地区有冻雨。寒冷天气来袭，电力股造好。2023年全社会用电量9.2万亿度，年增6.7%。规模以上工业发电量为8.9万亿度。随着假期过后，工厂需陆续开工，加上中央有意出招救经济，社会用电或有望陆续恢复。

中国电信(728)

目标价:5

止蚀价:3.6

国务院先前宣布，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人绩效评估。中国电信以及其他国有企业都做出了肯定的响应，此举料可推动中电信往后持续增加派息比率。股东回报有一定保证，该股可看高一线。

中移动(941)

目标价:74

止蚀价:61

公司新旧动能转换稳步推进，数字化转型收入占比不断提升，收入增长「第二曲线」价值贡献进一步凸显。另外，随着资本支出适度增长，净利润率料可稳步向上。

大市点评

周三公布的联储局1月会议纪要显示，由于对通胀「上行风险」的担忧开始浮现，联储局政策制定者并未表示迫切需要转向降息。官员指出，升息可能已经结束，同时表示他们希望在开始放松政策之前看到更多情况。成员们提到了在减息方面「行动过快的风险」。

港股通周三净流入10.82亿元，其中，美团(3690)流入最多，达3.22亿港元；其次是中国移动(941)。盈富基金(2800)则录得最多净流出，为6.75亿港元；其次是汇丰控股(5)。

每日焦点
波司登(3998): 产品类型持续扩张，及营运效率提高都是该股的催化剂

- 2023/24 上半财年，集团的收入约为 7,471.7 百万元人民币(下同)，较去年同期上升约 20.9%。品牌羽绒服业务仍为集团的最大收入来源，录得收入约为 4,939.7 百万元，占总收入的 66.1%，同比上升 28.1%；贴牌加工管理业务录得收入约 2,042.9 百万元，占总收入的 27.3%，同比上升 7.8%。
- 集团毛利增加 20.9%至 3,733.5 百万元。其中，品牌羽绒服业务毛利率下降 2.4 个百分点至 61.2%。尽管品牌羽绒服业务板块毛利率有所下降，但是由于品牌羽绒服是集团最大的业务单元，且毛利率较贴牌加工管理业务及多元化服装业务更高，故集团整体毛利率较去年同期持平，约为 50.0%。
- 集团的经营溢利稳定上升 30.2%至 1,231.0 百万元，经营溢利率由去年同期的 15.3%升至 16.5%。经营溢利金额上升的主要由于集团在实现收入稳定增长的同时，行政开支等方面费用控制得宜。
- 股东应占溢利上升 25.1%至 918.6 百万元。
- 波司登是中国知名的羽绒服装品牌运营商，旗下羽绒服品牌包括波司登、雪中飞、冰洁等。产品类型持续扩张，以及营运效率提高都是该股的催化剂。

波司登(3998): 摘要	
收市价(港元)	3.88
2024 预期市盈率(倍)	14.44
2024 预期股息率(%)	5.50
52 周高(港元)	4.69
52 周低(港元)	2.83
14 天 RSI	66.47

分析员: 谭美琪

沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日额度余额(亿人民币)	414.96	472.44	807.10
占额度(%)	79.8	90.9	96.1

十大活跃港股通(沪)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	991,232,100	891,417,640	1,882,649,740
美团 - W	3690	811,335,080	682,453,239	1,493,788,319
中国海洋石油	883	662,873,640	375,290,535	1,038,164,175
建设银行	939	494,257,560	349,693,950	843,951,510
中国平安	2318	291,071,500	406,745,675	697,817,175
盈富基金	2800	8,895,635	684,591,320	693,486,955
中国移动	941	354,127,875	277,874,567	632,002,442
汇丰控股	5	46,386,080	544,008,180	590,394,260
中芯国际	981	234,393,510	259,287,800	493,681,310
工商银行	1398	219,538,530	266,587,720	486,126,250

资料来源: 港交所

十大活跃港股通(深)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	509,280,200	473,599,486	982,879,686
美团 - W	3690	526,251,510	332,234,747	858,486,257
中国海洋石油	883	272,888,480	532,634,774	805,523,254
中芯国际	981	200,686,090	306,449,950	507,136,040
南方恒生科技	3033	39,625,439	445,408,761	485,034,200
中国移动	941	337,614,325	123,099,947	460,714,272
理想汽车 - W	2015	259,759,440	144,175,880	403,935,320
中国平安	2318	135,840,400	140,183,727	276,024,127
小米集团 - W	1810	94,200,672	158,080,943	252,281,615
快手 - W	1024	201,479,060	44,771,115	246,250,175

资料来源: 港交所

其他数据

十大成交股份

股份	代号	变幅	按盘价	成交金额(亿)
腾讯控股	700	1.62%	288.80	693.30
盈富基金	2800	1.65%	16.65	607.30
美团 - W	3690	4.91%	77.00	481.10
汇丰控股	5	-3.83%	60.25	435.90
阿里巴巴 - S W	9988	1.04%	72.90	379.70
中国平安	2318	6.37%	35.90	333.50
建设银行	939	1.46%	4.87	321.40
南方恒生科技	3033	2.76%	3.28	235.90
工商银行	1398	2.26%	4.07	193.30
中国海洋石油	883	-1.28%	15.38	191.30

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
汇丰控股	00005.HK	10.61 亿	43.59 亿	24.35%
美团 - W	03690.HK	6.87 亿	48.11 亿	14.28%
腾讯控股	00700.HK	6.72 亿	69.33 亿	9.70%
建设银行	00939.HK	5.88 亿	32.14 亿	18.31%
X I 二南方恒科	07552.HK	5.75 亿	11.57 亿	49.65%
中国平安	02318.HK	5.17 亿	33.35 亿	15.50%
理想汽车 - W	02015.HK	4.90 亿	14.29 亿	34.27%
比亚迪股份	01211.HK	4.39 亿	15.34 亿	28.64%
工商银行	01398.HK	4.38 亿	19.33 亿	22.68%
招商银行	03968.HK	3.88 亿	17.76 亿	21.83%

资料来源: AASocks

本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	美国	休市一天(总统节)		
周二	美国	1月领先指数	-0.3%	-0.1%
		Home Depot(HD)、Walmart(WMT)业绩		
	中国	5年期 LPR 利率	4.15%	4.20%
		1年期 LPR 利率	3.43%	3.45%
周三	美国	NVIDIA(NVDA)业绩		
	香港	汇丰(5)、恒生(11)、携程(9961)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至 2月17日)		212k
		持续申请失业救济金人数 (截至 2月10日)		1,895k
		FOMC 会议纪录(1月31日)(香港时间 2月22日凌晨公布)		
		2月标普全球制造业 PMI	50.1	50.7
		2月标普全球服务业 PMI	52.0	52.5
		1月成屋销售	3.97m	3.78m
	欧元区	2月 HCOB 制造业 PMI	47.0	46.6
		2月 HCOB 服务业 PMI	48.7	48.4
		1月 CPI(年比)	2.8%	2.9%
		1月 CPI(月比)	-0.4%	-0.4%
	香港	信和置业(83)、联想(992)、香港电讯(6823)业绩		
周五	香港	渣打(2888)业绩		

上述凯基分析员为证监会持牌人，隶属凯基证券亚洲有限公司从事相关受规管活动，其及 / 或其有联系者并无拥有上述有关建议股份，发行人及 / 或新上市申请人之财务权益。

免责声明 部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 www.kgi.com.hk 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及/或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。