



大市主要指标

| | 2月28日 | 2月27日 | 2月26日 |
|-----------|---------|---------|--------|
| 大市成交(百万元) | 107,000 | 102,600 | 83,500 |
| 上升股份 | 548 | 875 | 739 |
| 下跌股份 | 1,127 | 741 | 875 |
| 恒生指数 | 16,537 | 16,791 | 16,635 |
| 变动 | -254 | +156 | -91 |

恒生指数技术指标

| | |
|---------|--------|
| 10天平均线 | 16,575 |
| 50天平均线 | 16,639 |
| 250天平均线 | 16,352 |
| 14天RSI | 38.18 |
| 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 | 5,701 |
| 50天平均线 | 5,735 |
| 250天平均线 | 5,588 |
| 14天RSI | 35.92 |
| 第一阻力位 | 5,800 |
| 第一支持位 | 5,400 |

个股点评

长实(1113)

目标价 41

止蚀价 34.15

新一份《财政预算案》完全撤辣。高息环境下，租金收益率和抵押贷款成本之间的负差将持续抑制投资需求，上半年楼市料仍充满挑战。不过中长线而言，如果住宅租金能回升，且抵押贷款利率下降，市场情绪或会改善，鼓励市民入市。对比众多香港房地产企业，我们偏好长实。因为其负债水平远较同业低。同时用估值折让、过往派息的角度去看，长实基本面亦是稍胜一筹。

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

美国经济分析局公布，去年第四季国内生产总值(GDP)终值向下修正至增长3.2%，略低于先前公布的3.3%，也低于前一季的4.9%。较弱的经济增长数据在个人消费支出物价指数(PCE)公布前一天公布，该指数为联储局偏好的通胀指标，影响着联储局对利率的预期。

港股通周三净流入14亿元，其中，中国移动(941)流入最多，达3.23亿港元；其次是理想汽车(2015)。腾讯控股(700)则录得最多净流出，为5.74亿港元；其次是美团(3690)。

每日焦点

长实(1113)：基本面稍胜一筹

- 新一份《财政预算案》完全撒辣。
- 高息环境下，租金收益率和抵押贷款成本之间的负息差将持续抑制投资需求，上半年楼市料仍充满挑战。尽管市场普遍估计今年美国较大机会于 6 月份开始减息，但即使如此，本港最优惠利率 P 仍有机会先横行一段时间，皆因这次加息周期本港最优惠利率 P 累计加幅仅 0.875 厘，当美国减息，以港 P 现时水平未必实时跟随下调。而未来何时减 P 亦视乎港元拆息回落幅度。因此，即使全面撒辣，料楼价仍要录得低单位数跌幅。不过中长线而言，如果住宅租金能回升，且抵押贷款利率下降，市场情绪或会改善，鼓励市民入市。
- 对比众多香港房地产企业，我们偏好长实。因为其集团债务依赖度低，在高息环境下积极减债，负债水平远较同业低。同时用估值折让、过往派息的角度去看，长实基本面亦是稍胜一筹。

| 长实(1113)：摘要 | |
|---------------|-------|
| 收市价(港元) | 36.65 |
| 2024 预期市盈率(倍) | 7.27 |
| 2024 预期股息率(%) | 6.34 |
| 52 周高(港元) | 50.80 |
| 52 周低(港元) | 34.15 |
| 14 天 RSI | 57.05 |

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) | 497.88 | 514.65 | 808.39 |
| 占额度(%) | 95.8 | 99.0 | 96.2 |

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 | 696,463,940 | 1,364,725,034 | 2,061,188,974 |
| 理想汽车 - W | 2015 | 1,091,958,820 | 570,259,865 | 1,662,218,685 |
| 中国海洋石油 | 883 | 612,608,780 | 249,477,418 | 862,086,198 |
| 中芯国际 | 981 | 346,139,280 | 423,994,960 | 770,134,240 |
| 美团 - W | 3690 | 217,977,720 | 282,067,596 | 500,045,316 |
| 中国移动 | 941 | 350,653,125 | 58,087,900 | 408,741,025 |
| 中兴通讯 | 763 | 186,961,132 | 211,323,320 | 398,284,452 |
| 药明生物 | 2269 | 189,495,790 | 165,551,810 | 355,047,600 |
| 小米集团 - W | 1810 | 104,030,276 | 171,597,860 | 275,628,136 |
| 碧桂园 | 2007 | 154,924,110 | 97,452,490 | 252,376,600 |

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 | 561,214,140 | 467,311,174 | 1,028,525,314 |
| 中国海洋石油 | 883 | 356,506,760 | 607,580,520 | 964,087,280 |
| 理想汽车 - W | 2015 | 194,422,900 | 544,220,503 | 738,643,403 |
| 中芯国际 | 981 | 304,130,690 | 241,661,320 | 545,792,010 |
| 美团 - W | 3690 | 153,854,600 | 258,595,990 | 412,450,590 |
| 中国神华 | 1088 | 143,851,850 | 183,421,575 | 327,273,425 |
| 中国移动 | 941 | 154,707,500 | 123,694,792 | 278,402,292 |
| 小鹏汽车 - W | 9868 | 50,350,870 | 216,774,780 | 267,125,650 |
| 建设银行 | 939 | 83,696,510 | 171,966,710 | 255,663,220 |
| 兖矿能源 | 1171 | 183,474,840 | 70,996,780 | 254,471,620 |

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 | -2.67% | 277.00 | 724.50 |
| 理想汽车 - W | 2015 | 0.80% | 176.90 | 380.00 |
| 盈富基金 | 2800 | -1.65% | 16.68 | 352.90 |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | -1.66% | 74.25 | 319.10 |
| 美团 - W | 3690 | -4.04% | 78.35 | 317.20 |
| 比亚迪股份 | 1211 | -2.53% | 192.90 | 235.70 |
| 汇丰控股 | 5 | 0.17% | 59.75 | 217.70 |
| 中国海洋石油 | 883 | -2.03% | 16.44 | 187.50 |
| 新鸿基地产 | 16 | 0.65% | 78.00 | 172.20 |
| 建设银行 | 939 | -1.42% | 4.87 | 171.90 |

十大沽空股份

| 股份 | 代号 | 沽空金额 | 成交金额 | 沽空比率 |
|----------|----------|---------|---------|--------|
| 盈富基金 | 02800.HK | 19.90 亿 | 35.29 亿 | 56.38% |
| 汇丰控股 | 00005.HK | 8.52 亿 | 21.77 亿 | 39.12% |
| 南方恒生科技 | 03033.HK | 6.92 亿 | 10.37 亿 | 66.77% |
| 新鸿基地产 | 00016.HK | 6.70 亿 | 17.22 亿 | 38.93% |
| 恒生中国企业 | 02828.HK | 6.47 亿 | 10.44 亿 | 61.95% |
| 比亚迪股份 | 01211.HK | 5.71 亿 | 23.57 亿 | 24.21% |
| 理想汽车 - W | 02015.HK | 5.66 亿 | 38.00 亿 | 14.90% |
| 携程集团 - S | 09961.HK | 5.12 亿 | 13.63 亿 | 37.61% |
| 建设银行 | 00939.HK | 4.30 亿 | 17.19 亿 | 25.01% |
| 腾讯控股 | 00700.HK | 4.13 亿 | 72.45 亿 | 5.71% |

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 | 1月新屋销售 | 684k | 664k |
| | 香港 | 中电(2)、理想汽车(2015)业绩 | | |
| 周二 | 美国 | 1月耐用品订单(不含汽车) | 0.3% | 0.5% |
| | 中国 | 2月经咨询委员会消费者信心 | 114.8 | 114.8 |
| | | eBay(EBAY)业绩 | | |
| 周三 | 美国 | 第4季GDP(季比) | 3.3% | 3.3% |
| | | 1月零售库存(月比) | | 0.8% |
| | 香港 | 2024-25年度财政预算案 | | |
| | | 新鸿基(16)、银河娱乐(27)、百威亚太(1876)、百度(9888)业绩 | | |
| 周四 | 美国 | 首次申请失业救济金人数(截至2月24日) | | |
| | | 持续申请失业救济金人数(截至2月17日) | | |
| | | 1月个人收入 | 0.5% | 0.3% |
| | | 1月个人支出 | 0.2% | 0.7% |
| | | 1月PCE平减指数(月比) | 0.3% | 0.2% |
| | | 1月PCE平减指数(年比) | 2.4% | 2.6% |
| | | 1月PCE核心平减指数(月比) | 0.4% | 0.2% |
| | | 1月PCE核心平减指数(年比) | 2.8% | 2.9% |
| | | 1月成屋待完成销售 | 1.0% | 8.3% |
| | | Dell(DELL)业绩 | | |
| | 香港 | 港交所(388)、网易(9999)业绩 | | |
| 周五 | 美国 | 2月ISM制造业指数 | 49.2 | 49.1 |
| | 欧元区 | 2月CPI(年比) | | |
| | | 1月失业率 | 6.4% | 6.4% |
| | 中国 | 2月制造业PMI | 49.3 | 49.2 |
| | | 2月非制造业PMI | 51.2 | 50.7 |
| | | 2月财新制造业PMI | 50.7 | 50.8 |

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。