



## 大市主要指标

	2月29日	2月28日	2月27日
大市成交(百万元)	130,400	107,000	102,600
上升股份	899	548	875
下跌股份	746	1,127	741
恒生指数	16,511	16,537	16,791
变动	-25	-254	+156

## 恒生指数技术指标

10天平均线	16,568
50天平均线	16,634
250天平均线	16,429
14天RSI	41.37
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	5,698
50天平均线	5,725
250天平均线	5,622
14天RSI	42.01
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

1月整体PCE指数按月上升了0.3%，按年上升了2.4%。这是自2021年2月以来的最小同比增幅，而去年12月的增幅为2.6%，缓解了投资者的担忧。受此消息影响，美国国债殖利率下跌，不过数据显示，个人收入较1月上升1%，显示消费者支出仍可能会持续。另一个消息是，截至2月17日当周初请失业金人数增加1.3万人，高于市场预估的增加8,000人。

港股通周四净流入13.68亿元，其中，中国电信(728)流入最多，达1.37亿港元；其次是中芯国际(981)。腾讯控股(700)则录得最多净流出，为1.85亿港元；其次是中国神华(1088)。

## 每日焦点

### 携程集团(9961): 盈利胜预期

- 携程第四季度净营业收入 103 亿元人民币(下同)·同比增长 105%·与市场预期相若;第四季度经调整 EBITDA 为 28.5 亿元·优于预期的 20.2 亿元。
- 分部收入方面·第四季度住宿预订收入 39 亿元·同比增长 131%·与市场预期相若;交通票务收入 41 亿元·同比增长 86%·与市场预期相若;旅游度假业务收入 7.04 亿元·同比增长 329%·优于预期;商旅管理业务收入 6.34 亿元·同比增长 129%·优于预期。
- 第四季度国内外业务继续呈现强劲复苏态势。国内的酒店预订同比增长超过 130%;出境酒店和机票预订恢复到 2019 年疫情前同期水平的 80%以上·相比国际航空业客运量恢复至 60%;国际 OTA 平台的总预订同比增长超 70%。
- 公司在中高端及出境游细分市场有领导地位·可以受惠中国出境游恢复的趋势。

携程集团 (9961): 摘要	
收市价(港元)	356.8
2024 预期市盈率(倍)	17.67
2024 预期股息率(%)	0.00
52 周高(港元)	376.4
52 周低(港元)	240.6
14 天 RSI	64.98

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)	409.39	416.16	807.08
占额度(%)	78.7	80.0	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	714,724,520	606,255,270	1,320,979,790
中芯国际	981	602,196,810	504,245,770	1,106,442,580
中兴通讯	763	406,103,284	361,484,760	767,588,044
中国移动	941	334,625,700	359,113,275	693,738,975
中国海洋石油	883	482,612,740	139,101,580	621,714,320
理想汽车 - W	2015	203,689,750	280,342,240	484,031,990
中国电信	728	296,544,900	159,270,540	455,815,440
美团 - W	3690	239,218,390	178,964,178	418,182,568
中国神华	1088	135,964,825	214,880,025	350,844,850
中国平安	2318	174,948,925	53,006,975	227,955,900

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	427,777,460	722,036,455	1,149,813,915
中国海洋石油	883	272,211,780	546,777,760	818,989,540
美团 - W	3690	300,371,515	381,393,404	681,764,919
中芯国际	981	301,181,420	269,924,707	571,106,127
理想汽车 - W	2015	233,246,960	293,613,300	526,860,260
中国移动	941	241,431,425	122,038,850	363,470,275
中兴通讯	763	155,180,772	178,125,052	333,305,824
中国神华	1088	119,283,950	205,856,050	325,140,000
小鹏汽车 - W	9868	164,738,500	52,410,965	217,149,465
兖矿能源	1171	140,461,520	62,157,253	202,618,773

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	0.07%	277.20	823.20
美团 - W	3690	1.85%	79.80	361.90
阿里巴巴 - S W	9988	-1.82%	72.90	360.50
百度集团 - S W	9888	-6.61%	99.55	275.60
理想汽车 - W	2015	0.23%	177.30	273.10
百威亚太	1876	-6.63%	12.68	250.70
盈富基金	2800	-0.30%	16.63	187.80
友邦保险	1299	0.55%	63.60	186.10
中国平安	2318	-1.27%	35.10	171.20
中芯国际	981	5.93%	16.78	170.10

### 十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
理想汽车 - W	02015.HK	4.36 亿	12.73 亿	34.23%
汇丰控股	00005.HK	2.29 亿	7.37 亿	31.08%
南方恒生科技	03033.HK	2.16 亿	6.63 亿	32.55%
盈富基金	02800.HK	1.88 亿	8.18 亿	22.96%
比亚迪股份	01211.HK	1.75 亿	6.33 亿	27.65%
百度集团 - S W	09888.HK	1.63 亿	13.07 亿	12.51%
美团 - W	03690.HK	1.58 亿	11.63 亿	13.56%
腾讯控股	00700.HK	1.45 亿	24.62 亿	5.90%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	1.43 亿	13.91 亿	10.28%
携程集团 - S	09961.HK	1.13 亿	3.17 亿	35.54%

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](http://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。