

大市主要指标

	3月25日	3月22日	3月21日
大市成交(百万元)	112,700	135,700	118,100
上升股份	692	462	959
下跌股份	909	1,146	657
恒生指数	16,474	16,499	16,863
变动	-26	-364	+320

恒生指数技术指标

10天平均线	16,750
50天平均线	16,198
250天平均线	18,002
14天RSI	48.91
第一阻力位	16,600
第一支持位	16,200

国企指数技术指标

10天平均线	5,846
50天平均线	5,534
250天平均线	6,141
14天RSI	51.98
第一阻力位	6,000
第一支持位	5,600

个股点评

中国联通(762)

目标价 6.3

止蚀价 5.1

中国联通 2023 年营业收入稳步增长，同比提升 5.0% 至 3,726 亿元人民币；溢利 187 亿元人民币，同比增长 11.8%，持续双位数提升。近年中国联通收入结构不断优化，2023 年联网通信业务及算网数智业务收入分别为 2,445.8 亿元及 752.5 亿元人民币，同比增长 3.1% 及 12.9%。联通云端收入从 2023 年首 9 个月的 +36.6% 重新加速至 2023 年第 4 季的同比 55.2%，缓解了市场对其增长的担忧。

中石油(857)

目标价:7.6

止蚀价:5.7

国际能源总署(IEA)早前表示，今年全球石油市场将受到供应短缺的冲击，因为欧佩克+可能在今年下半年继续减产。IEA 也将今年全球需求增长预估上调至 130 万桶/日，反映美国经济前景转强，以及绕过红海的货柜船燃料需求增加。预计今年全球石油需求将达到创纪录的 1.032 亿桶/日。

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

据路透报导，内地针对刺激内需的政策即将出台，当中包括降低汽车贷款首付比政策。政府预期这有助支持汽车销售，提升汽车金融渗透率，壮大汽车消费市场，支持汽车产业发展。现时新能源车贷款首期比例最低 15%，汽油车首期最低 20%。据内地乘联会数据，3 月首 10 日汽车销售按年升 4%，按月跌 4%，或反映今年汽车销售存在不少挑战。

港股通周一净流出 63.4 亿元，其中，小米(1810)净流入最多，达 3.7 亿港元；其次是中国宏桥(1378)。盈富基金(2015)则录得最多净流出，为 72.2 亿港元；其次是恒生中国企业(2828)。

每日焦點

快手(1024):估值仍屬吸引

- 快手第四季營收 325.6 億元人民幣，年增 15.1%，與預期相若；淨利 43.6 億元，勝預期。
- 分部方面，電子商務成長動能保持強勁，帶動其他服務營收增長 36.2% 至 43.1 億元，與預期相若。在线營銷收入達到 182.03 億元，年增 20.5%，與預期相若。2023 年，快手電商的月均動銷商家數同比增長超 50%，全年營銷客戶數同比增長超 100%，電商和在线營銷業務的增長均快於整體市場平均增速。直播收入為 100 億元，按年持平，與預期相若。
- 快手經調整利潤淨額和年內利潤於 2023 年均實現扭虧為盈，全年經調整利潤淨額達 103 億元人民幣，標志著公司發展進入全面盈利的時代。
- 估值方面，2024 年預測市盈率僅 13 倍，對比今明兩年分別的盈利增長 55%、40% 仍屬吸引。

快手(1024): 摘要	
收市價(港元)	48.6
2024 預期市盈率(倍)	12.38
2024 預期股息率(%)	12.72
52 周高(港元)	72.5
52 周低(港元)	38.4
14 天 RSI	51.35

分析員: 譚美琪

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)	471.93	491.85	874.78
占额度(%)	90.8	94.6	104.1

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)
盈富基金	2800	2,840,235	3,345,907,735	3,348,747,970
美团 - W	3690	651,390,440	1,070,810,062	1,722,200,502
腾讯控股	700	497,225,560	372,322,760	869,548,320
恒生中国企业	2828	2,018,680	839,906,420	841,925,100
中国移动	941	416,467,075	399,552,400	816,019,475
小米集团 - W	1810	452,085,208	213,931,268	666,016,476
中国海洋石油	883	440,455,680	166,054,180	606,509,860
药明生物	2269	179,229,260	265,514,140	444,743,400
南方恒生科技	3033	6,781,391	419,738,187	426,519,578
中国神华	1088	263,080,850	163,328,200	426,409,050

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)
盈富基金	2800	920,765	3,879,708,880	3,880,629,645
美团 - W	3690	300,121,925	868,142,039	1,168,263,964
恒生中国企业	2828	151,996	793,204,004	793,356,000
中国宏桥	1378	493,862,325	226,810,665	720,672,990
南方恒生科技	3033	1,132,149	605,532,681	606,664,830
中国海洋石油	883	219,461,480	340,889,687	560,351,167
腾讯控股	700	325,143,940	210,037,115	535,181,055
小米集团 - W	1810	250,514,016	118,481,316	368,995,332
药明生物	2269	191,117,500	140,448,010	331,565,510
中国移动	941	271,116,525	37,658,328	308,774,853

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)
盈富基金	2800	-0.18%	16.68	1386.80
美团 - W	3690	5.72%	93.30	823.40
腾讯控股	700	-0.07%	288.60	609.10
恒生中国企业	2828	-0.10%	58.14	380.30
阿里巴巴 - S W	9988	-0.99%	70.30	298.40
南方恒生科技	3033	-0.59%	3.37	295.50
香港交易所	388	-2.77%	231.60	214.10
中国平安	2318	-2.39%	32.65	203.30
友邦保险	1299	-2.06%	54.80	186.70
小米集团 - W	1810	0.14%	14.82	179.50

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
美团 - W	03690.HK	21.14 亿	82.34 亿	25.68%
南方恒生科技	03033.HK	13.38 亿	29.55 亿	45.26%
腾讯控股	00700.HK	10.20 亿	60.91 亿	16.75%
恒生中国企业	02828.HK	7.63 亿	38.03 亿	20.06%
香港交易所	00388.HK	6.12 亿	21.41 亿	28.58%
小米集团 - W	01810.HK	4.46 亿	17.95 亿	24.84%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.06 亿	29.84 亿	13.60%
建设银行	00939.HK	3.92 亿	9.79 亿	39.99%
中国银行	03988.HK	3.75 亿	10.08 亿	37.20%
快手 - W	01024.HK	3.55 亿	9.84 亿	36.07%

资料来源: AASTocks

本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	美国	2月新屋销售	675k	661k
周二	美国	2月耐用品订单	1.4%	-6.2%
		3月经咨询委员会消费者信心	107.0	106.7
周三	中国	1-2月工业利润(年比)		-2.3%
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至3月23日)		210k
		持续申请失业救济金人数(截至3月16日)		1,807k
		第4季GDP(季比)	3.2%	3.2%
		3月密歇根大学消费者信心指数	76.6	76.5
周五	美国	2月个人收入	0.4%	1.0%
		2月个人开支	0.5%	0.2%
		2月PCE平减指数(月比)	0.4%	0.3%
		2月PCE平减指数(年比)	2.5%	2.4%
		休市一天(耶稣受难日)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(耶稣受难日)		

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陈述或保证。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联属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之联属人。凯基集团成员公司、其联属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。