



大市主要指标

	3月26日	3月25日	3月22日
大市成交(百万元)	108,700	112,700	135,700
上升股份	688	692	462
下跌股份	894	909	1,146
恒生指数	16,618	16,474	16,499
变动	+145	-26	-364

恒生指数技术指标

10天平均线	16,703
50天平均线	16,205
250天平均线	17,993
14天RSI	51.86
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	5,834
50天平均线	5,541
250天平均线	6,139
14天RSI	55.39
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

美国 3 月份会议局消费者信心指数从下调后的 104.8 降至 104.7，为 2023 年 11 月以来的最低。同时，美国耐用品订单三个月来首次增长。美国商务部周二公布的数据显示，所有耐用品（预计可使用至少三年的物品）的预订量增加了 1.4%，而 1 月则下调了 6.9%。彭博预测增幅中位数为 1%。展望未来，市场正在等待联储局官员的进一步言论以及本周稍后的重要通胀报告。

港股通周二净流入 45.27 亿元，其中，南方恒生科技(3033)流入最多，达 8.19 亿港元；其次是腾讯控股(700)。美团(3690)则录得最多净流出，为 3.18 亿港元；其次是兖矿能源集团(1171)。

每日焦点

腾讯(700):护城河仍在

- 腾讯第四季营收 1,552 亿元人民币(下同)·年增 7%·环比增 0.4%·稍逊预期。但非国际财务报告准则纯利 426.8 亿元·年增 44%·符预期。集团同时宣布增加派息及回购。
- 分部业务方面·增值服务收入为 691 亿元·年降 2%·当中的国际市场游戏高于预期·本土市场游戏则较预期为低·后者主要受累于《王者荣耀》及《和平精英》的贡献减少。
- 另外两个业务分部的增幅明显较佳·网络广告业务同期收入按年增长 21%至 298 亿元人民币·优于预期。主要由于视频号的广告需求以及受集团旗下广告平台持续升级所推动。除汽车之外的所有行业于集团的广告开支均有增长·其中互联网服务、大健康及消费品行业的增长尤为显著。
- 金融科技及企业服务的收入增长亦达 15%至 544 亿元人民币·惟稍逊预期。
- 毛利率按年提升 7 个百分点至 50%·得益于收入结构向高利润率的业务倾斜以及成本管控。
- 中长线而言·腾讯护城河仍在·毛利率亦见扩张。

收市价(港元)	299.4
2024 预期市盈率(倍)	14.39
2024 预期股息率(%)	1.16
52 周高(港元)	397.6
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	61.99

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)	483.05	482.04	776.80
占额度(%)	92.9	92.7	92.5

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	1,526,573,900	1,068,577,288	2,595,151,188
小米集团 - W	1810	392,018,336	339,220,507	731,238,843
中国移动	941	317,446,450	225,714,525	543,160,975
安踏体育	2020	226,662,120	299,831,600	526,493,720
南方恒生科技	3033	490,880,930	5,178,745	496,059,675
美团 - W	3690	224,474,335	250,324,245	474,798,580
中国海洋石油	883	247,047,300	199,792,240	446,839,540
中国银行	3988	262,792,570	44,013,120	306,805,690
理想汽车 - W	2015	209,085,050	78,555,920	287,640,970
汇丰控股	5	70,793,060	175,850,601	246,643,661

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	659,280,040	671,676,324	1,330,956,364
美团 - W	3690	178,007,760	470,810,383	648,818,143
小米集团 - W	1810	426,304,020	155,757,224	582,061,244
中国海洋石油	883	270,208,760	249,460,120	519,668,880
兖矿能源	1171	105,558,320	282,084,240	387,642,560
理想汽车 - W	2015	203,665,780	151,389,160	355,054,940
南方恒生科技	3033	343,222,513	9,511,237	352,733,750
中国石油股份	857	249,445,260	8,023,440	257,468,700
工商银行	1398	158,391,470	72,352,300	230,743,770
中国移动	941	123,456,100	59,909,373	183,365,473

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	3.74%	299.40	1004.70
恒生中国企业	2828	1.48%	59.00	481.40
友邦保险	1299	-1.00%	54.25	413.00
盈富基金	2800	0.96%	16.84	407.70
美团 - W	3690	0.11%	93.40	336.30
阿里巴巴 - S W	9988	0.00%	70.30	328.70
小米集团 - W	1810	3.24%	15.30	224.70
南方恒生科技	3033	0.89%	3.40	209.40
安踏体育	2020	3.15%	83.55	155.60
汇丰控股	5	0.90%	61.75	147.60

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
恒生中国企业	02828.HK	14.49 亿	48.14 亿	30.11%
腾讯控股	00700.HK	13.81 亿	100.47 亿	13.75%
美团 - W	03690.HK	7.55 亿	33.63 亿	22.46%
友邦保险	01299.HK	5.93 亿	41.30 亿	14.37%
小米集团 - W	01810.HK	4.54 亿	22.47 亿	20.18%
中国银行	03988.HK	4.24 亿	11.85 亿	35.80%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.16 亿	32.87 亿	12.65%
比亚迪股份	01211.HK	4.05 亿	13.50 亿	30.03%
安踏体育	02020.HK	4.00 亿	15.56 亿	25.69%
X I 二南方恒科	07552.HK	3.37 亿	7.63 亿	44.17%

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。