



## 大市主要指標

	1月29日	1月26日	1月25日
大市成交(百萬元)	100,100	131,600	132,100
上升股份	807	546	1,117
下跌股份	780	1,025	572
恒生指數	16,007	15,952	16,212
變動	+125	-260	+312

## 恒生指數技術指標

10天平均線	16,063
50天平均線	16,099
250天平均線	15,701
14天RSI	50.47
第一阻力位	16,200
第一支持位	15,800

## 國企指數技術指標

10天平均線	5,398
50天平均線	5,413
250天平均線	5,274
14天RSI	51.95
第一阻力位	5,600
第一支持位	5,200

## 個股點評

### 騰訊(700)

目標價:400

止蝕價:258

騰訊第三季收入 1,546.3 億元人民幣(下同)·年增 10%·稍遜於市場預期的 1,548 億元；經調整純利 449.2 億元·按年增 39%·勝預期的 399.8 億元。整體而言·受惠視頻號和小遊戲等新興業務貢獻了高利潤率收入·集團實現了顯著的利潤率提升。同時集團在人工智能方面的布局亦為未來增長點。

### 中國電信(728)

目標價:5

止蝕價:3.6

國務院先前宣布·將進一步研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。中國電信以及其他國有企業都做出了肯定的回應·此舉料可推動中電信往後持續增加派息比率。股東回報有一定保證·該股可看高一線。

### 網易(9999)

目標價:183

止蝕價:131

第三季度淨營收為 273 億元人民幣·同比增長 11.6%。當中·遊戲及相關增值服務收入為 218 億元·同比增長 16.5%。毛利率及經營利潤率穩定提升。非通用會計準則下的淨利潤為 86.4 億元人民幣·同比增長 15.7%。網易第三季遊戲分部表現亮麗·毛利率達到 69%·得益於包括《逆水寒》手游在內的貢獻。

## 大市點評

隨著市場預期美聯儲最遲會在今年中會開始減息後·美大型股的企業債市場也率先回溫。據彭博統計·美國一月藍籌股級別的企業債銷售額達 1,760 億美元·打破 2017 年 1 月以 1,750 億美元的紀錄·創十年新高。我們認為大型企業具有收入護城河及較低財務成本·今年大企的股債仍然跑出。

港股通周一淨流出 26.0 億元·其中·南方恒生科技(3033)流入最多·達 3.92 億港元；其次是中國鐵塔(0788)。騰訊控股(0700)則錄得最多淨流出·為 9.15 億港元；其次是中國海洋石油(0883)。

## 每日焦點

### 中國電信(728): 市值管理納入負責人績效評估為股價催化劑

- 國務院先前宣布，將進一步研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。中國電信以及其他國有企業都做出了肯定的回應。他們表示將積極開展價值經營與價值傳遞活動，常態化採用市值管理工具維護公司價值，提升股東回報。
- 在眾多國企當中，中資電訊股在核心業務發展穩健的同時，新興業務正帶來新的增長點。工信部數據顯示，2023 年全年電信業務收入按年增長 6.2%，累計建成 5G 基站 337.7 萬個，網絡服務能力持續升級，算力總規模全球第二，融合應用全面深化，工業互聯網實現 41 個工業大類全覆蓋。
- 中國電信 2023 年前三季度，公司經營收入為 3,842.54 億元人民幣，按年增長 6.4%；其中服務收入為人民幣 3,497.43 億元人民幣；股東應佔利潤為 271.01 億元人民幣，按年增長 10.4%。EBITDA 為 1,056.48 億元人民幣，按年增長 5.2%，EBITDA 率為 30.2%。
- 產業數字化方面，公司積極佈局戰略性新興產業，以融雲、融 AI、融安全、融平台為驅動，充分發揮雲網融合，以「網絡+雲計算+AI +應用」推動千行百業上雲用數賦智，促進數字技術和實體經濟深度融合。前三季度，公司產業數字化業務收入達到 997.41 億元人民幣，同比增長 16.5%。
- 內地考慮把市場價值管理納入國企管理的績效考核指標，此舉料可推動中電信往後持續增加派息比率。股東回報有一定保證，該股可看高一線。

收市價(港元)	4.01
2024 預期市盈率(倍)	9.99
2024 預期股息率(%)	7.05
52 周高(港元)	4.58
52 周低(港元)	3.32
14 天 RSI	69.04

分析員: 譚美琪

## 滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	503.76	529.35	847.36
占額度(%)	96.9	101.8	100.9

### 十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
中國海洋石油	883	461,722,160	710,172,980	1,171,895,140
騰訊控股	700	199,922,360	800,494,418	1,000,416,778
藥明生物	2269	356,954,750	396,091,304	753,046,054
中國移動	941	167,317,275	399,021,089	566,338,364
工商銀行	1398	178,846,190	352,476,320	531,322,510
中國鐵塔	788	380,362,620	100,868,900	481,231,520
建設銀行	939	190,060,160	273,950,090	464,010,250
中國石油股份	857	106,708,240	290,090,860	396,799,100
美團 - W	3690	192,709,770	194,914,964	387,624,734
融創中國	1918	151,796,990	128,152,420	279,949,410

資源來源: 港交所

### 十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
中國海洋石油	883	389,472,680	507,899,552	897,372,232
騰訊控股	700	208,270,660	522,877,638	731,148,298
藥明生物	2269	264,969,150	330,704,775	595,673,925
中國移動	941	335,255,225	256,000,272	591,255,497
南方恒生科技	3033	412,010,164	20,209,965	432,220,129
美團 - W	3690	142,641,120	239,034,175	381,675,295
聯想集團	992	16,315,320	279,645,849	295,961,169
中芯國際	981	68,839,650	226,879,720	295,719,370
快手 - W	1024	53,273,640	158,017,375	211,291,015
藥明康德	2359	76,216,420	130,909,680	207,126,100

資源來源: 港交所

## 其他資料

### 十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
騰訊控股	700	-0.28%	282.00	570.00
阿里巴巴 - S W	9988	2.40%	72.60	381.70
盈富基金	2800	0.81%	16.23	352.50
比亞迪股份	1211	-2.16%	186.10	299.80
藥明生物	2269	-5.70%	23.15	288.40
恆生中國企業	2828	1.11%	54.88	237.00
中國海洋石油	883	0.82%	14.70	201.50
友邦保險	1299	-0.23%	64.80	191.60
美團 - W	3690	0.90%	67.30	186.00
建設銀行	939	0.64%	4.69	181.00

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
恆生中國企業	02828.HK	16.44 億	23.70 億	69.35%
盈富基金	02800.HK	15.76 億	35.25 億	44.73%
比亞迪股份	01211.HK	10.96 億	29.98 億	36.57%
南方恆生科技	03033.HK	10.03 億	16.78 億	59.79%
騰訊控股	00700.HK	8.14 億	57.00 億	14.29%
建設銀行	00939.HK	4.92 億	18.10 億	27.18%
友邦保險	01299.HK	4.21 億	19.16 億	21.98%
香港交易所	00388.HK	3.96 億	17.34 億	22.86%
中國石油股份	00857.HK	3.83 億	11.49 億	33.31%
招商銀行	03968.HK	3.68 億	14.05 億	26.17%

資源來源: AASTocks

## 本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週二	美國	1 月經諮詢委員會消費者信心	112.5	110.7
		12 月 JOLTS 職缺		8,790k
		Alphabet A(GOOG) 、AMD(AMD) 、 Microsoft(MSFT) 、 Pfizer (PFE), Starbucks(SBUX)業績		
	歐元區	第 4 季經季調 GDP(年比)		0.0%
	香港	恒隆地產(101)業績		
週三	美國	1 月 ADP 就業變動	150k	164k
		Boeing(BA) 、 MasterCard(MA) 、 Nasdaq(NDAQ) 、 QUALCOMM(QCOM)業績		
		中國	1 月製造業 PMI	
		1 月非製造業 PMI		50.4
週四	美國	聯儲局議息會議(香港時間 2 月 1 日凌晨公佈)		
		首次申請失業救濟金人數 (截至 1 月 27 日)		214k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 1 月 20 日)		1,833k
		第 4 季非農業生產力	1.6%	5.2%
		Amazon(AMZN) 、 Apple(AAPL) 、 Facebook(META)業績		
		歐元區	1 月 CPI 預估(年比)	2.8%
	中國	1 月財新製造業 PMI		50.8
週五	美國	1 月非農就業人數變動	185k	216k
		1 月失業率	3.7%	3.7%
		1 月時薪(月比)	0.3%	0.4%
		1 月密西根大學消費者信心指數	78.8	78.8
		ExxonMobil(XOM)業績		

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

**免責聲明** 部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 [www.kgi.com.hk](http://www.kgi.com.hk) 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。