



### 大市主要指標

	2月7日	2月6日	2月5日
大市成交(百萬元)	103,600	128,000	94,700
上升股份	701	1,257	530
下跌股份	822	421	1,062
恒生指數	16,082	16,167	15,510
變動	-55	+627	24

### 恒生指數技術指標

10天平均線	15,826
50天平均線	16,270
250天平均線	18,495
14天RSI	52.15
第一阻力位	17,100
第一支持位	15,300

### 國企指數技術指標

10天平均線	5,326
50天平均線	5,510
250天平均線	6,290
14天RSI	51.86
第一阻力位	5,800
第一支持位	5,100

### 個股點評

#### 騰訊(700)

目標價:400

止蝕價:258

中國國家新聞出版署在2月2日發布今年首批獲准進口網路遊戲版號名單，整體遊戲版號發放從數量及節奏上都見提升，反映監管力度較早前寬鬆，可舒緩市場早前對監管收緊的憂慮。今次32款版號包含騰訊的「地下城與勇士」，預期最快今年第3季推出，在投資氣氛及盈利貢獻上對該股都有正面作用。

#### 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。

#### 中移動(941)

目標價:74

止蝕價:61

公司新舊動能轉換穩步推進，數字化轉型收入佔比不斷提升，收入增長「第二曲綫」價值貢獻進一步凸顯。另外，隨著資本支出適度增長，淨利潤率料可穩步向上。

### 大市點評

阿里巴巴於公佈了2024財年第三季業績。收入為2,603.48億元人民幣(下同)，同比增長5%，稍為低於彭博的2,612.47億元預測。經調整EBITA同比增長2%至528.43億元。非公認會計準則淨利潤為479.51億元，下降4%。集團同時宣布董事會已批准將股份回購計劃增加250億美元，有效期至2027年3月底，經調整後未來三個財年仍有353億美元股份回購額度。集團表示，預期將於4月初再公布最新的股份回購情況。

港股通周三淨流入23.54億元，其中，中國移動(941)流入最多，達2.78億港元；其次是中國神華(1088)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出，為4.62億港元；其次是中芯國際(981)。

## 每日焦點

### 周大福(1929): 兩個市場的同店銷售均呈增長趨勢

- 於第三季度，周大福整體零售額增長 46.1%。中國內地以及香港及澳門受惠於節日需求及有利的比較基數。兩個市場的同店銷售均呈增長趨勢。季內，內地同店銷售錄得 22.7% 的正增長。香港及澳門方面，入境旅遊持續復甦及年度促銷活動為業務提供支持，同店銷售增加 66.6%。而香港及澳門的同店銷售增長則分別為 58.8% 及 100.7%。
- 集團於中國內地的開店勢頭保持穩定及正面，於 2024 財年首 9 個月，集團分別於中國內地以及於香港、澳門及其他市場淨開設 232 個及 9 個周大福珠寶零售點。就產品而言，黃金首飾及產品於該季度表現出韌性，並優於其他產品類別。
- 集團指出，低線城市增長明顯，短期內的首要戰略目標仍是提升單店盈利效率。此外，公司持續推出系列產品及 IP 聯名新品，並將消費需求轉移至按件計價品類，預計可提升整體毛利率。

周大福(1929): 摘要	
收市價(港元)	11.38
2024 預期市盈率(倍)	14.35
2024 預期股息率(%)	5.20
52 周高(港元)	16.00
52 周低(港元)	9.91
14 天 RSI	55.35

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)	386.9	415.7	802.5
占額度(%)	92.1	98.9	95.5

### 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)
騰訊控股	700	560,157,460	776,405,900	1,336,563,360
中芯國際	981	486,784,080	469,568,064	956,352,144
美團-W	3690	283,459,150	370,431,334	653,890,484
藥明生物	2269	295,745,745	276,733,005	572,478,750
中國神華	1088	329,644,625	91,918,125	421,562,750
中國移動	941	245,502,150	140,180,525	385,682,675
中國海洋石油	883	189,265,380	137,575,738	326,841,118
建設銀行	939	195,814,970	107,454,880	303,269,850
中國銀行	3988	266,280,750	31,458,370	297,739,120
農業銀行	1288	263,230,600	32,347,700	295,578,300

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)
騰訊控股	700	371,167,280	617,593,850	988,761,130
中芯國際	981	242,282,060	363,846,210	606,128,270
美團-W	3690	350,709,650	233,091,611	583,801,261
藥明生物	2269	224,429,825	216,555,080	440,984,905
中國移動	941	230,016,400	57,153,839	287,170,239
小米集團-W	1810	118,383,136	147,079,443	265,462,579
快手-W	1024	125,171,570	138,624,863	263,796,433
理想汽車-W	2015	146,694,140	114,885,535	261,579,675
信達生物	1801	139,549,625	115,193,725	254,743,350
中國海洋石油	883	96,149,620	97,391,300	193,540,920

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	0.48%	292.20	77.18
阿里巴巴－S W	9988	-1.45%	74.90	46.93
恆生中國企業	2828	-1.15%	54.80	37.83
盈富基金	2800	-0.49%	16.20	34.83
美團－W	3690	-1.44%	68.25	33.44
友邦保險	1299	1.45%	63.20	23.50
藥明生物	2269	5.62%	19.18	22.63
中國平安	2318	-0.29%	33.95	19.76
比亞迪股份	1211	1.05%	182.80	17.02
建設銀行	939	-0.84%	4.72	15.71

### 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	32.94 億	37.83 億	87.07%
騰訊控股	00700.HK	12.97 億	77.18 億	16.81%
阿里巴巴－S W	09988.HK	8.14 億	46.93 億	17.34%
盈富基金	02800.HK	7.63 億	34.83 億	21.92%
比亞迪股份	01211.HK	5.72 億	17.02 億	33.63%
美團－W	03690.HK	5.48 億	33.44 億	16.39%
友邦保險	01299.HK	5.23 億	23.50 億	22.26%
X I 二南方恆科	07552.HK	4.93 億	11.28 億	43.72%
京東集團－S W	09618.HK	3.32 億	13.51 億	24.58%
網易－S	09999.HK	3.25 億	14.11 億	23.07%

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
週一	美國	1 月 ISM 服務指數	52.1	50.5
		Caterpillar(CAT)、McDonald(MCD)業績		
	中國	1 月財新服務業 PMI	53.0	52.9
週二	美國	Spotify(SPOT)業績		
	香港	中芯國際(981)業績		
週三	美國	12 月貿易收支	-\$62.3b	-\$63.2b
		PayPal(PYPL)、Uber(UBER)、Walt Disney(DIS)業績		
	香港	百勝中國(9987)、阿里巴巴(9988)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 2 月 3 日)		224k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 1 月 27 日)		1,898k
		Kellogg(K)業績		
	中國	1 月 PPI(年比)	-2.6%	-2.7%
		1 月 CPI(年比)	-0.5%	-0.3%
週五	美國	PepsiCo(PEP)業績		
	香港	港股通休市		
		半日市(農曆新年前夕)		

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。