



大市主要指標

	2月16日	2月15日	2月14日
大市成交(百萬元)	70,700	47,000	57,100
上升股份	1,288	717	712
下跌股份	441	760	774
恒生指數	16,340	15,945	15,879
變動	+395	+65	+133

恒生指數技術指標

10天平均線	16,349
50天平均線	16,064
250天平均線	15,816
14天RSI	68.38
第一阻力位	16,600
第一支持位	16,200

國企指數技術指標

10天平均線	5,564
50天平均線	5,453
250天平均線	5,336
14天RSI	67.81
第一阻力位	5,800
第一支持位	5,400

個股點評

匯控(5)

目標價:67

止蝕價:57.8

匯控將於明天公佈業績。市場共識的2023年第四季撥備前利潤(PPOP)為84億元，按年增長2%，按季跌8%。派息與回購最為市場所關注。市場預估2024年會派發每股0.83美元股息，包括0.2美元來自出售加拿大業務的特別息，這個若以現時股價約62港元計，預期股息率達10.5%。儘管扣除這筆特別息，股息比率仍有43%，與集團的目標50%派息比率相距不遠。而匯控應該會延續20億美元的股份回購，料可為股價帶來支持。

中國電信(728)

目標價:5

止蝕價:3.6

國務院先前宣佈，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，數位化轉型收入占比不斷提升，收入增長「第二曲線」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

本次的美國PPI指數表現令市場憂慮通脹或未會如早前預期般快速降溫至2%的聯儲局目標。數據公布後，美國國債孳息率同樣上升，10年期國債孳息率升6個點子至4.293%。目前根據Fed Watch tool，今年或只會減息1厘，而今年首次減息或會發生於6月份。

上周港股通因春假休市，今日重啟。

每日焦點

匯控(5): 倘若延續股份回購，料可為股價帶來支持

- 匯控將於明天公佈業績。市場共識第四季淨息差為 1.68%，按季跌 2 個基點。而 2024 全年的淨息差預期則為 1.62%，主要是反映下半年環球開始減息。
- 營運成本方面，市場預估的第四季營運成本為 81.5 億美元(下同)，按年增長 2.7%，按季則為增長 2.3%。預期 2024 年營運成本為 322.2 億元，按年增長 1.4%，成本佔收入料為 47.2%，與 2023 年相若。
- 市場預期第四季的信貸撥備將按季見增加，這主要受到中國商業地產撥備增加所影響，不過市場預期公司目標的全年 40 個基點可以達到。
- 市場共識的 2023 年第四季撥備前利潤(PPOP)為 84 億元，按年增長 2%，按季跌 8%。市場共識的 2024 年全年 PPOP 為 390.1 億元，按年增長 3.4%，高於收入年增長的 2.5%。
- 派息與回購最為市場所關注。市場預估 2024 年會派發每股 0.83 美元股息，包括 0.2 美元來自出售加拿大業務的特別息，這個若以現時股價約 62 港元計，預期股息率達 10.5%。儘管扣除這筆特別息，股息比率仍有 43%，與集團的目標 50%派息比率相距不遠。而匯控應該會延續 20 億美元的股份回購，料可為股價帶來支持。

匯控(5): 摘要	
收市價(港元)	61.95
2024 預期市盈率(倍)	5.94
2024 預期股息率(%)	9.91
52 周高(港元)	66.70
52 周低(港元)	49.70
14 天 RSI	60.6

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)	-	-	-
占額度(%)	-	-	-

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)
港股通關閉				

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)
港股通關閉				

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)
盈富基金	2800	2.61%	16.50	555.60
騰訊控股	700	2.24%	291.80	494.90
阿里巴巴 - S W	9988	2.38%	73.00	380.00
美團 - W	3690	4.63%	74.65	229.20
友邦保險	1299	1.58%	64.30	161.80
比亞迪股份	1211	3.88%	190.00	136.50
香港交易所	388	1.94%	251.80	115.90
中國平安	2318	4.02%	34.90	115.40
小米集團 - W	1810	5.50%	13.42	110.50
安踏體育	2020	6.23%	78.40	106.70

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
盈富基金	02800.HK	12.19 億	55.56 億	21.95%
安踏體育	02020.HK	4.45 億	10.67 億	41.69%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.22 億	38.00 億	11.10%
騰訊控股	00700.HK	4.15 億	49.49 億	8.39%
美團 - W	03690.HK	4.14 億	22.92 億	18.08%
比亞迪股份	01211.HK	4.08 億	13.65 億	29.85%
X I 二南方恆科	07552.HK	3.85 億	6.85 億	56.25%
F I 二南方恆指	07500.HK	2.97 億	4.58 億	64.81%
理想汽車 - W	02015.HK	2.91 億	8.21 億	35.46%
香港交易所	00388.HK	2.83 億	11.59 億	24.42%

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	休市一天(總統節)		
週二	美國	1月領先指數	-0.3%	-0.1%
		Home Depot(HD)、Walmart(WMT)業績		
	中國	5年期 LPR 利率	4.15%	4.20%
		1年期 LPR 利率	3.43%	3.45%
週三	美國	NVIDIA(NVDA)業績		
	香港	匯豐(5)、恆生(11)、攜程(9961)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 2 月 17 日)		212k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 2 月 10 日)		1,895k
		FOMC 會議紀錄(1 月 31 日)(香港時間 2 月 22 日凌晨公佈)		
		2 月標普全球製造業 PMI	50.1	50.7
		2 月標普全球服務業 PMI	52.0	52.5
		1 月成屋銷售	3.97m	3.78m
	歐元區	2 月 HCOB 製造業 PMI	47.0	46.6
		2 月 HCOB 服務業 PMI	48.7	48.4
		1 月 CPI(年比)	2.8%	2.9%
		1 月 CPI(月比)	-0.4%	-0.4%
	香港	信和置業(83)、聯想(992)、香港電訊(6823)業績		
週五	香港	渣打(2888)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 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、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持有。