



## 大市主要指標

	2月21日	2月20日	2月19日
大市成交(百萬元)	122,400	77,000	82,100
上升股份	1,181	885	651
下跌股份	566	719	973
恒生指數	16,503	16,248	16,156
變動	+256	+92	-184

## 恒生指數技術指標

10天平均線	16,572
50天平均線	16,351
250天平均線	15,996
14天RSI	49.42
第一阻力位	16,800
第一支持位	16,400

## 國企指數技術指標

10天平均線	5,669
50天平均線	5,566
250天平均線	5,415
14天RSI	52.16
第一阻力位	5,800
第一支持位	5,400

## 個股點評

### 華潤電力(836)

目標價:19

止蝕價:15

內地大部分地區正經歷氣溫急降兼雨雪，此外，20日至22日，河南、湖北、湖南、貴州等地的部分地區有凍雨。寒冷天氣來襲，電力股造好。2023年全社會用電量9.2萬億度，年增6.7%。規模以上工業發電量為8.9萬億度。隨著假期過後，工廠需陸續開工，加上中央有意出招救經濟，社會用電或有望陸續恢復。

### 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

週三公佈的聯儲局1月會議紀要顯示，由於對通脹「上行風險」的擔憂開始浮現，聯儲局政策制定者並未表示迫切需要轉向降息。官員指出，升息可能已經結束，同時表示他們希望在開始放鬆政策之前看到更多情況。成員們提到了在減息方面「行動過快的風險」。

港股通周三淨流入10.82億元，其中，美團(3690)流入最多，達3.22億港元；其次是中國移動(941)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為6.75億港元；其次是匯豐控股(5)。

## 每日焦點

### 波司登(3998): 產品類型持續擴張，及營運效率提高都是該股的催化劑

- 2023/24 上半財年，集團的收入約為 7,471.7 百萬元人民幣(下同)，較去年同期上升約 20.9%。品牌羽絨服業務仍為集團的最大收入來源，錄得收入約為 4,939.7 百萬元，占總收入的 66.1%，同比上升 28.1%；貼牌加工管理業務錄得收入約 2,042.9 百萬元，占總收入的 27.3%，同比上升 7.8%。
- 集團毛利增加 20.9%至 3,733.5 百萬元。其中，品牌羽絨服業務毛利率下降 2.4 個百分點至 61.2%。儘管品牌羽絨服業務板塊毛利率有所下降，但是由於品牌羽絨服是集團最大的業務單元，且毛利率較貼牌加工管理業務及多元化服裝業務更高，故集團整體毛利率較去年同期持平，約為 50.0%。
- 集團的經營溢利穩定上升 30.2%至 1,231.0 百萬元，經營溢利率由去年同期的 15.3%升至 16.5%。經營溢利金額上升的主要由於集團在實現收入穩定增長的同時，行政開支等方面費用控制得宜。
- 股東應占溢利上升 25.1%至 918.6 百萬元。
- 波司登是中國知名的羽絨服裝品牌運營商，旗下羽絨服品牌包括波司登、雪中飛、冰潔等。產品類型持續擴張，以及營運效率提高都是該股的催化劑。

收市價(港元)	3.88
2024 預期市盈率(倍)	14.44
2024 預期股息率(%)	5.50
52 周高(港元)	4.69
52 周低(港元)	2.83
14 天 RSI	66.47

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)	414.96	472.44	807.10
占額度(%)	79.8	90.9	96.1

### 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	991,232,100	891,417,640	1,882,649,740
美團 - W	3690	811,335,080	682,453,239	1,493,788,319
中國海洋石油	883	662,873,640	375,290,535	1,038,164,175
建設銀行	939	494,257,560	349,693,950	843,951,510
中國平安	2318	291,071,500	406,745,675	697,817,175
盈富基金	2800	8,895,635	684,591,320	693,486,955
中國移動	941	354,127,875	277,874,567	632,002,442
匯豐控股	5	46,386,080	544,008,180	590,394,260
中芯國際	981	234,393,510	259,287,800	493,681,310
工商銀行	1398	219,538,530	266,587,720	486,126,250

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	509,280,200	473,599,486	982,879,686
美團 - W	3690	526,251,510	332,234,747	858,486,257
中國海洋石油	883	272,888,480	532,634,774	805,523,254
中芯國際	981	200,686,090	306,449,950	507,136,040
南方恒生科技	3033	39,625,439	445,408,761	485,034,200
中國移動	941	337,614,325	123,099,947	460,714,272
理想汽車 - W	2015	259,759,440	144,175,880	403,935,320
中國平安	2318	135,840,400	140,183,727	276,024,127
小米集團 - W	1810	94,200,672	158,080,943	252,281,615
快手 - W	1024	201,479,060	44,771,115	246,250,175

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	1.62%	288.80	693.30
盈富基金	2800	1.65%	16.65	607.30
美團 - W	3690	4.91%	77.00	481.10
滙豐控股	5	-3.83%	60.25	435.90
阿里巴巴 - S W	9988	1.04%	72.90	379.70
中國平安	2318	6.37%	35.90	333.50
建設銀行	939	1.46%	4.87	321.40
南方恒生科技	3033	2.76%	3.28	235.90
工商銀行	1398	2.26%	4.07	193.30
中國海洋石油	883	-1.28%	15.38	191.30

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
匯豐控股	00005.HK	10.61 億	43.59 億	24.35%
美團 - W	03690.HK	6.87 億	48.11 億	14.28%
騰訊控股	00700.HK	6.72 億	69.33 億	9.70%
建設銀行	00939.HK	5.88 億	32.14 億	18.31%
X I 二南方恆科	07552.HK	5.75 億	11.57 億	49.65%
中國平安	02318.HK	5.17 億	33.35 億	15.50%
理想汽車 - W	02015.HK	4.90 億	14.29 億	34.27%
比亞迪股份	01211.HK	4.39 億	15.34 億	28.64%
工商銀行	01398.HK	4.38 億	19.33 億	22.68%
招商銀行	03968.HK	3.88 億	17.76 億	21.83%

資源來源: AASocks

## 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](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有。