凱基亞洲 KGI ASIA

# 香港投資日誌

2024 年 2 月 27 日

## 大市主要指標

| | 2 月 26 日 | 2 月 23 日 | 2 月 22 日 |
|---|---|---|---|
| 大市成交(百萬元) | 83,500 | 96,100 | 100,100 |
| 上升股份 | 739 | 876 | 1,057 |
| 下跌股份 | 875 | 755 | 606 |
| 恒生指數 | 16,635 | 16,726 | 16,743 |
| 變動 | -91 | -17 | +240 |

## 恒生指數技術指標

| | |
|---|---|
| 10 天平均線 | 16,639 |
| 50 天平均線 | 16,687 |
| 250 天平均線 | 16,240 |
| 14 天 RSI | 46.28 |
| 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 | 5,726 |
| 50 天平均線 | 5,749 |
| 250 天平均線 | 5,528 |
| 14 天 RSI | 44.82 |
| 第一阻力位 | 6,000 |
| 第一支持位 | 5,600 |

## 個股點評

**攜程(9961)**

**目標價:390**

**止蝕價:275**

攜程第四季度淨營業收入 103 億元人民幣(下同)，同比增長 105 ;經調整 EBITDA 為 28.5 億元，優於預期的 20.2 億元。國內外業務繼續呈現強勁復蘇態勢。國內的酒店預訂同比增長超過 130%;出境酒店和機票預訂恢復到 2019 年疫情前同期水準的 80%以上，相比國際航空業客運量恢復至 60%。公司在中高端及出境遊細分市場有領導地位，可以受惠中國出境遊恢復的趨勢。

**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

市場正關注即將今周公布各個經濟數字，耐用品訂單及 ISM 製造業指數將反映美國經濟能否在高利率下仍保持溫和增長。而周四公布的核心個人消費支出(PCE)物價指數，參考月中已公布的一月 CPI，今次核心 PCE 按月增按加快的可能性較大，市場預估月增 0.4%，比 12 月的 0.2%為快。不過在高基數效應下，核心 PCE 的按年率相信會有望維持下降趨勢，一月料輕微跌至 2.8%，上月為 2.9%。

港股通周一淨流入 17.58 億元，其中，中海油(0883)流入最多，達 9.81 億港元；其次是理想汽車(2015)。騰訊控股(0700)則錄得最多淨流出，為 2.61 億港元；其次是盈富基金(2800)。

# 每日焦點

## 中電控股(0002): 海外業務顯著改善

| 中電控股(0002): 摘要 | |
|---|---|
| 收市價(港元) | 63.85 |
| 2024 預期市盈率(倍) | 13.27 |
| 2024 預期股息率(%) | 5.07 |
| 52 周高(港元) | 67.35 |
| 52 周低(港元) | 54.80 |
| 14 天 RSI | 50.90 |

- 中電公布 2023 年營業額 871.69 億港元，按年跌 13.4%。純利 66.55 億元，按年升 620.2%；每股盈利 2.63 元。派第四期中期息 1.21 元，與上年同期相同。全年股息維持不變，即每股 3.1 元。
- 集團盈利增加，主要受惠香港及內地的核心業務帶來可靠貢獻，以及海外業務顯著改善。 由於香港經濟逐步復甦，加上夏季氣溫創下紀錄新高，中華電力的售電量較 2022 年上升 1.6%。本地能源業務的營運盈利在計入公平價值變動前按年上升 1.3%至 8,823 百萬港元。
- 澳洲業務方面，EnergyAustralia 的業務已穩步踏上復甦之路。2023 年，公司在計入公平價值變動前，錄得營運虧損 182 百萬港元，較上一年虧損 2,330 百萬港元收窄。鑑於年內澳洲的批發電價回復正常，電廠表現改善，以及售電價格上升，使 EnergyAustralia 發電業務表現好轉。集團的公平價值變動主要與 EnergyAustralia 的遠期能源合約有關，由 2022 年虧損 2,979 百萬港元逆轉至 2023 年收益 2,125 百萬港元，使集團營運盈利顯著反彈。
- 兩電去年公布了未來 5 年發展計劃，中電將在北部都會區投資電力設施等項目。利潤管制協議下，只要未來資本開支增加，中電的准許利潤有上行空間。加上今年加息週期將完結，收息股吸引力增加。

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) | 502.87 | 531.56 | 804.65 |
| 占額度(%) | 96.7 | 102.2 | 95.8 |

## 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 | 1,160,260,660 | 416,344,546 | 1,576,605,206 |
| 騰訊控股 | 700 | 339,235,280 | 655,392,745 | 994,628,025 |
| 建設銀行 | 939 | 267,164,370 | 401,027,340 | 668,191,710 |
| 中國移動 | 941 | 259,557,075 | 286,169,140 | 545,726,215 |
| 工商銀行 | 1398 | 126,596,570 | 276,328,050 | 402,924,620 |
| 美團 - W | 3690 | 213,114,085 | 170,287,192 | 383,401,277 |
| 盈富基金 | 2800 | 339,645,505 | 9,269,975 | 348,915,480 |
| 兗礦能源 | 1171 | 132,535,800 | 177,810,560 | 310,346,360 |
| 中芯國際 | 981 | 130,821,220 | 164,095,690 | 294,916,910 |
| 理想汽車 - W | 2015 | 200,086,470 | 49,329,200 | 249,415,670 |

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 | 509,903,300 | 272,373,048 | 782,276,348 |
| 盈富基金 | 2800 | 631,625 | 578,322,840 | 578,954,465 |
| 騰訊控股 | 700 | 270,595,720 | 215,577,230 | 486,172,950 |
| 美團 - W | 3690 | 254,474,275 | 192,383,376 | 446,857,651 |
| 中國移動 | 941 | 175,186,325 | 151,980,350 | 327,166,675 |
| 兗礦能源 | 1171 | 83,698,800 | 148,462,320 | 232,161,120 |
| 理想汽車 - W | 2015 | 157,837,180 | 60,394,463 | 218,231,643 |
| 農業銀行 | 1288 | 71,793,420 | 111,953,970 | 183,747,390 |
| 中芯國際 | 981 | 93,933,350 | 88,621,010 | 182,554,360 |
| 中國神華 | 1088 | 47,456,350 | 112,029,050 | 159,485,400 |

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 | -0.65% | 16.77 | 640.30 |
| 騰訊控股 | 700 | -1.24% | 287.20 | 355.90 |
| 美團 - W | 3690 | -0.43% | 81.15 | 250.90 |
| 中國海洋石油 | 883 | 2.69% | 16.80 | 222.50 |
| 比亞迪股份 | 1211 | 1.46% | 187.90 | 215.10 |
| 建設銀行 | 939 | -1.81% | 4.89 | 164.80 |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | -0.54% | 74.15 | 164.80 |
| 滙豐控股 | 5 | 0.76% | 59.70 | 145.60 |
| 中國平安 | 2318 | -2.14% | 36.60 | 142.50 |
| 恒生中國企業 | 2828 | -1.20% | 57.90 | 126.20 |

## 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 | 25.60 億 | 33.35 億 | 76.76% |
| 南方恆生科技 | 03033.HK | 5.27 億 | 6.54 億 | 80.64% |
| 比亞迪股份 | 01211.HK | 3.87 億 | 12.21 億 | 31.67% |
| 匯豐控股 | 00005.HK | 3.68 億 | 7.16 億 | 51.32% |
| 美團 - W | 03690.HK | 3.35 億 | 15.48 億 | 21.66% |
| 騰訊控股 | 00700.HK | 2.42 億 | 19.05 億 | 12.71% |
| 建設銀行 | 00939.HK | 2.11 億 | 8.53 億 | 24.72% |
| 中國海洋石油 | 00883.HK | 2.00 億 | 11.00 億 | 18.14% |
| 中國平安 | 02318.HK | 1.98 億 | 7.67 億 | 25.81% |
| 理想汽車 - W | 02015.HK | 1.78 億 | 5.28 億 | 33.74% |

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 月新屋銷售 | 684k | 664k |
| | 香港 | 中電(2)、理想汽車(2015)業績 | | |
| 週二 | 美國 | 1 月耐用品訂單(不含汽車) | 0.3% | 0.5% |
| | 中國 | 2 月經諮詢委員會消費者信心 | 114.8 | 114.8 |
| | | eBay(EBAY)業績 | | |
| 週三 | 美國 | 第 4 季 GDP(季比) | 3.3% | 3.3% |
| | | 1 月零售庫存(月比) | | 0.8% |
| | 香港 | 2024-25 年度財政預算案 | | |
| | | 新鴻基(16)、銀河娛樂(27)、百威亞太(1876)、百度(9888)業績 | | |
| 週四 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數（截至 2 月 24 日) | | |
| | | 持續申請失業救濟金人數（截至 2 月 17 日) | | |
| | | 1 月個人收入 | 0.5% | 0.3% |
| | | 1 月個人支出 | 0.2% | 0.7% |
| | | 1 月 PCE 平減指數(月比) | 0.3% | 0.2% |
| | | 1 月 PCE 平減指數(年比) | 2.4% | 2.6% |
| | | 1 月 PCE 核心平減指數(月比) | 0.4% | 0.2% |
| | | 1 月 PCE 核心平減指數(年比) | 2.8% | 2.9% |
| | | 1 月成屋待完成銷售 | 1.0% | 8.3% |
| | | Dell(DELL)業績 | | |
| | 香港 | 港交所(388)、網易(9999)業績 | | |
| 週五 | 美國 | 2 月 ISM 製造業指數 | 49.2 | 49.1 |
| | 歐元區 | 2 月 CPI(年比) | | |
| | | 1 月失業率 | 6.4% | 6.4% |
| | 中國 | 2 月製造業 PMI | 49.3 | 49.2 |
| | | 2 月非製造業 PMI | 51.2 | 50.7 |
| | | 2 月財新製造業 PMI | 50.7 | 50.8 |

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并公正性、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。