凱基亞洲 KGI ASIA

香港投資日誌

2024 年 3 月 11 日

大市主要指標

	3 月 8 日	3 月 7 日	3 月 6 日
大市成交(百萬元)	86,700	98,000	102,400
上升股份	1,058	590	1,009
下跌股份	587	1,008	614
恒生指數	16,353	16,230	16,438
變動	+124	-20	+275

恒生指數技術指標

10 天平均線	16,430
50 天平均線	16,376
250 天平均線	16,524
14 天 RSI	43.50
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	5,688
50 天平均線	5,667
250 天平均線	5,698
14 天 RSI	43.38
第一阻力位	5,800
第一支持位	5,400

個股點評

中國中車(1766)

目標價 5.3

止蝕價 3.8

早前國務院常務審議通過《推動大規模設備更新及消費品以舊換新行動方案》。在政策的鼓勵下，鐵路裝備更新替換節奏可望加速，利好公司鐵路裝備業務收入成長。近日中國中車公佈了 147.8 億元人民幣的動車組高級修合約。從金額來看，本次公告是今年首次的高級修合約，金額已超過去年全年。其實，2010-14 年中國年均新增動車組數量較 2007-09 年翻倍成長。根據國鐵集團的《鐵路動車組運用維修規程》，動車組以里程週期為主，時間期為輔進行檢修。2010 年開始新增的動車，正帶動車組後市場維保進入上升期，中國中車可受惠。

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

美國勞工部勞工統計局(Bureau of Labor Statistics)的數據顯示，2 月非農就業人數增加了 27.5 萬人，高於 1 月向下修正後的 22.9 萬人，期內，平均時薪按月增加 0.1%，預期為增長 0.3%。不過，失業率出乎意料地上升。失業率為 3.9%，預期為 3.7%。美國 2 月非農就業成長超預期，但失業率升至兩年高位，強化了市場對聯儲局 6 月降息的預期，美債息率和美元均回落。

港股通周五淨流入 18.78 億元，其中，中國海洋石油(883)流入最多，達 8.01 億港元；其次是中國銀行(3988)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為 6.33 億港元；其次是南方恒生科技(3033)。

每日焦點

中國中車(1766)：軌交裝備需求復甦持續

中國中車(1766): 摘要	
收市價(港元)	4.44
2024 預期市盈率(倍)	8.93
2024 預期股息率(%)	5.54
52 周高(港元)	5.26
52 周低(港元)	3.10
14 天 RSI	69.24

- 公司是中國領先的的軌道交通裝備製造商和解決方案供應商。
- 中央財經委員會第四次會議提及降低全社會物流成本，優化調整運輸結構，推進煤炭、礦石等大宗貨物運輸“公轉鐵”。另外，提及推廣應用鐵路新能源裝備。中國目前還有近萬台內燃機車承擔運輸任務，特別是一些工礦企業還在使用上世紀五六十年代的直流內燃機車，污染重、耗能高、噪音大，因此有淘汰更新的必要。國家鐵路局表示會完善更新補貼政策，加快推動新能源機車推廣應用，力爭到 2027 年實現老舊內燃機車基本淘汰。
- 根據交通運輸部，2023 年全國鐵路客運量 38.5 億人次，年增 130.4%；2024 年春運量 38.5 億人次，年增 39%，較 2019 年同期增加 18.8%，反映鐵路客運量逐步恢復。根據國家鐵路局，2023 年全國鐵路固定資產投資完成 7,645 億元，年增 7.5%。客運量創歷史新高，可帶動軌交裝備需求復甦持續。
- 早前國務院常務審議通過《推動大規模設備更新及消費品以舊換新行動方案》。在政策的鼓勵下，鐵路裝備更新替換節奏可望加速，利好公司鐵路裝備業務收入成長。
- 近日，中國中車公佈了 147.8 億元人民幣的動車組高級修合約。從合約金額來看，本次公告是今年首次的高級修合約，金額已超過去年全年（2023 年 1 月及 10 月分別公告高級修合約金額為 70.1 億元、72.7 億元）。其實，2010-2014 年中國年均新增動車組數量較 2007-2009 年翻倍成長。而根據國鐵集團的《鐵路動車組運用維修規程》，動車組以里程週期為主，時間期為輔進行檢修。2010 年開始新增的動車，正帶動車組後市場維保進入上升期，中國中車可受惠。

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)	466.65	479.52	802.06
占額度(%)	89.7	92.2	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)
中國海洋石油	883	901,549,520	634,843,780	1,536,393,300
中國移動	941	403,137,500	494,176,550	897,314,050
騰訊控股	700	587,492,220	291,590,155	879,082,375
中國銀行	3988	749,693,250	89,966,430	839,659,680
工商銀行	1398	351,207,990	232,216,980	583,424,970
建設銀行	939	185,731,390	317,168,340	502,899,730
美團 - W	3690	156,409,945	255,510,756	411,920,701
中國電信	728	230,894,540	176,518,660	407,413,200
安踏體育	2020	21,379,960	270,822,530	292,202,490
中國神華	1088	117,824,750	169,016,925	286,841,675

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	777,097,240	242,435,545	1,019,532,785
盈富基金	2800	157,880	633,566,000	633,723,880
騰訊控股	700	246,374,160	251,952,040	498,326,200
中國移動	941	327,120,825	126,190,368	453,311,193
兗礦能源	1171	271,759,580	102,263,080	374,022,660
中國神華	1088	171,458,925	180,942,750	352,401,675
中國石油股份	857	25,880,400	301,063,840	326,944,240
理想汽車 - W	2015	244,509,060	78,044,720	322,553,780
南方恒生科技	3033	1,981,067	305,994,498	307,975,565
美團 - W	3690	152,095,715	128,563,563	280,659,278

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	0.85%	16.56	453.40
騰訊控股	700	-0.37%	270.00	338.10
中國海洋石油	883	4.42%	17.96	268.40
阿里巴巴 - S W	9988	0.78%	71.25	236.50
美團 - W	3690	-0.82%	84.70	220.20
恒生中國企業	2828	0.88%	57.24	190.60
中國銀行	3988	1.93%	3.17	169.90
南方恒生科技	3033	0.67%	3.31	144.60
建設銀行	939	0.83%	4.86	138.40
中國移動	941	0.37%	67.70	136.40

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	26.00 億	45.34 億	57.34%
中國銀行	03988.HK	3.62 億	16.99 億	21.32%
建設銀行	00939.HK	3.57 億	13.84 億	25.80%
中國海洋石油	00883.HK	3.30 億	26.84 億	12.30%
工商銀行	01398.HK	3.27 億	11.90 億	27.50%
美團 - W	03690.HK	3.24 億	22.02 億	14.73%
理想汽車 - W	02015.HK	2.99 億	9.56 億	31.27%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.93 億	23.65 億	12.37%
騰訊控股	00700.HK	2.54 億	33.81 億	7.52%
南方恒生科技	03033.HK	2.40 億	14.46 億	16.58%

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	Oracle(ORCL)業績		
週二	美國	2 月 CPI(月比)	0.4%	0.3%
		2 月 CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.4%
		2 月 CPI(年比)	3.1%	3.1%
	香港	九龍倉(4)業績		
週三	歐元區	1 月經季調工業生產(月比)	-2.0%	2.6%
	香港	國泰(293)、新秀麗(1910)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數（截至 3 月 9 日)		217k
		持續申請失業救濟金人數（截至 3 月 2 日)		1906k
		2 月零售銷售(不含汽車)(月比)	0.5%	-0.6%
		2 月 PPI(最終需求)(月比)	0.3%	0.3%
		2 月 PPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	0.5%
		1 月企業庫存	0.3%	0.4%
		Adobe(ADBE)業績		
	香港	友邦保險(1299)業績		
週五	美國	2 月工業生產(月比)	0.0%	-0.1%
		3 月密西根大學消費者信心指數	77.0	76.9

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。