



## 大市主要指標

	3月25日	3月22日	3月21日
大市成交(百萬元)	112,700	135,700	118,100
上升股份	692	462	959
下跌股份	909	1,146	657
恒生指數	16,474	16,499	16,863
變動	-26	-364	+320

## 恒生指數技術指標

10天平均線	16,750
50天平均線	16,198
250天平均線	18,002
14天RSI	48.91
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	5,846
50天平均線	5,534
250天平均線	6,141
14天RSI	51.98
第一阻力位	6,000
第一支持位	5,600

## 個股點評

### 中聯通(762)

目標價:6.3

止蝕價:5.1

中聯通 2023 年營業收入穩步增長，同比提升 5.0% 至 3,726 億元人民幣；溢利 187 億元人民幣，同比增長 11.8%，持續雙位數提升。近年中聯通收入結構不斷優化，2023 年聯網通信業務及算網數智業務收入分別為 2,445.8 億元及 752.5 億元人民幣，同比增長 3.1% 及 12.9%。聯通雲端收入從 2023 年首 9 個月的 +36.6% 重新加速至 2023 年第 4 季的同比 55.2%，緩解了市場對其增長的擔憂。

### 中石油(857)

目標價:7.6

止蝕價:5.7

國際能源總署(IEA)早前表示，今年全球石油市場將受到供應短缺的衝擊，因為歐佩克+可能在今年下半年繼續減產。IEA 也將今年全球需求增長預估上調至 130 萬桶/日，反映美國經濟前景轉強，以及繞過紅海的貨櫃船燃料需求增加。預計今年全球石油需求將達到創紀錄的 1.032 億桶/日。

### 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

據路透報導，內地針對刺激內需的政策即將出台，當中包括降低汽車貸款首付比政策。政府預期這有助支持汽車銷售，提升汽車金融滲透率，壯大汽車消費市場，支持汽車產業發展。現時新能源車貸款首期比例最低 15%，汽油車首期最低 20%。據內地乘聯會數據，3 月首 10 日汽車銷售按年升 4%，按月跌 4%，或反映今年汽車銷售存在不少挑戰。

港股通周一淨流出 63.4 億元，其中，小米(1810)淨流入最多，達 3.7 億港元；其次是中國宏橋(1378)。盈富基金(2015)則錄得最多淨流出，為 72.2 億港元；其次是恒生中國企業(2828)。

## 每日焦點

### 快手(1024):估值仍屬吸引

- 快手第四季營收 325.6 億元人民幣，年增 15.1%，與預期相若；淨利 43.6 億元，勝預期。
- 分部方面，電子商務成長動能保持強勁，帶動其他服務營收增長 36.2%至 43.1 億元，與預期相若。線上營銷收入達到 182.03 億元，年增 20.5%，與預期相若。2023 年，快手電商的月均動銷商家數同比增長超 50%，全年營銷客戶數同比增長超 100%，電商和線上營銷業務的增長均快於整體市場平均增速。直播收入為 100 億元，按年持平，與預期相若。
- 快手經調整利潤淨額和年內利潤於 2023 年均實現扭虧為盈，全年經調整利潤淨額達 103 億元人民幣，標誌著公司發展進入全面盈利的時代。
- 估值方面，2024 年預測市盈率僅 13 倍，對比今明兩年分別的盈利增長 55%、40%仍屬吸引。

快手(1024): 摘要	
收市價(港元)	48.6
2024 預期市盈率(倍)	12.38
2024 預期股息率(%)	12.72
52 周高(港元)	72.5
52 周低(港元)	38.4
14 天 RSI	51.35

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)	471.93	491.85	874.78
占額度(%)	90.8	94.6	104.1

### 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)
盈富基金	2800	2,840,235	3,345,907,735	3,348,747,970
美團 - W	3690	651,390,440	1,070,810,062	1,722,200,502
騰訊控股	700	497,225,560	372,322,760	869,548,320
恒生中國企業	2828	2,018,680	839,906,420	841,925,100
中國移動	941	416,467,075	399,552,400	816,019,475
小米集團 - W	1810	452,085,208	213,931,268	666,016,476
中國海洋石油	883	440,455,680	166,054,180	606,509,860
藥明生物	2269	179,229,260	265,514,140	444,743,400
南方恒生科技	3033	6,781,391	419,738,187	426,519,578
中國神華	1088	263,080,850	163,328,200	426,409,050

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)
盈富基金	2800	920,765	3,879,708,880	3,880,629,645
美團 - W	3690	300,121,925	868,142,039	1,168,263,964
恒生中國企業	2828	151,996	793,204,004	793,356,000
中國宏橋	1378	493,862,325	226,810,665	720,672,990
南方恒生科技	3033	1,132,149	605,532,681	606,664,830
中國海洋石油	883	219,461,480	340,889,687	560,351,167
騰訊控股	700	325,143,940	210,037,115	535,181,055
小米集團 - W	1810	250,514,016	118,481,316	368,995,332
藥明生物	2269	191,117,500	140,448,010	331,565,510
中國移動	941	271,116,525	37,658,328	308,774,853

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	-0.18%	16.68	1386.80
美團 - W	3690	5.72%	93.30	823.40
騰訊控股	700	-0.07%	288.60	609.10
恆生中國企業	2828	-0.10%	58.14	380.30
阿里巴巴 - S W	9988	-0.99%	70.30	298.40
南方恆生科技	3033	-0.59%	3.37	295.50
香港交易所	388	-2.77%	231.60	214.10
中國平安	2318	-2.39%	32.65	203.30
友邦保險	1299	-2.06%	54.80	186.70
小米集團 - W	1810	0.14%	14.82	179.50

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
美團 - W	03690.HK	21.14 億	82.34 億	25.68%
南方恆生科技	03033.HK	13.38 億	29.55 億	45.26%
騰訊控股	00700.HK	10.20 億	60.91 億	16.75%
恆生中國企業	02828.HK	7.63 億	38.03 億	20.06%
香港交易所	00388.HK	6.12 億	21.41 億	28.58%
小米集團 - W	01810.HK	4.46 億	17.95 億	24.84%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.06 億	29.84 億	13.60%
建設銀行	00939.HK	3.92 億	9.79 億	39.99%
中國銀行	03988.HK	3.75 億	10.08 億	37.20%
快手 - W	01024.HK	3.55 億	9.84 億	36.07%

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	2月新屋銷售	675k	661k
週二	美國	2月耐用品訂單	1.4%	-6.2%
		3月經諮詢委員會消費者信心	107.0	106.7
週三	中國	1-2月工業利潤(年比)		-2.3%
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至3月23日)		210k
		持續申請失業救濟金人數(截至3月16日)		1,807k
		第4季GDP(季比)	3.2%	3.2%
		3月密西根大學消費者信心指數	76.6	76.5
週五	美國	2月個人收入	0.4%	1.0%
		2月個人開支	0.5%	0.2%
		2月PCE平減指數(月比)	0.4%	0.3%
		2月PCE平減指數(年比)	2.5%	2.4%
		休市一天(耶穌受難日)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(耶穌受難日)		

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。