

## 大市主要指標

	3月26日	3月25日	3月22日
大市成交(百萬元)	108,700	112,700	135,700
上升股份	688	692	462
下跌股份	894	909	1,146
恒生指數	16,618	16,474	16,499
變動	+145	-26	-364

## 恒生指數技術指標

10天平均線	16,703
50天平均線	16,205
250天平均線	17,993
14天RSI	51.86
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	5,834
50天平均線	5,541
250天平均線	6,139
14天RSI	55.39
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

美國 3 月份會議局消費者信心指數從下調後的 104.8 降至 104.7，為 2023 年 11 月以來的最低。同時，美國耐用品訂單三個月來首次增長。美國商務部週二公佈的數據顯示，所有耐用品（預計可使用至少三年的物品）的預訂量增加了 1.4%，而 1 月則下調了 6.9%。彭博預測增幅中位數為 1%。展望未來，市場正在等待聯儲局官員的進一步言論以及本週稍後的重要通脹報告。

港股通周二淨流入 45.27 億元，其中，南方恒生科技(3033)流入最多，達 8.19 億港元；其次是騰訊控股(700)。美團(3690)則錄得最多淨流出，為 3.18 億港元；其次是兗礦能源集團(1171)。

## 每日焦點

### 騰訊(700):護城河仍在

- 騰訊第四季營收 1,552 億元人民幣(下同)，年增 7%，環比增 0.4%，稍遜預期。但非國際財務報告準則純利 426.8 億元，年增 44%，符預期。集團同時宣布增加派息及回購。
- 分部業務方面，增值服務收入為 691 億元，年降 2%，當中的國際市場遊戲高於預期，本土市場遊戲則較預期為低，後者主要受累於《王者榮耀》及《和平精英》的貢獻減少。
- 另外兩個業務分部的增幅明顯較佳，網絡廣告業務同期收入按年增長 21%至 298 億元人民幣，優於預期。主要由於視頻號的廣告需求以及受集團旗下廣告平台持續升級所推動。除汽車之外的所有行業於集團的廣告開支均有增長，其中互聯網服務、大健康及消費品行業的增長尤為顯著。
- 金融科技及企業服務的收入增長亦達 15%至 544 億元人民幣，惟稍遜預期。
- 毛利率按年提升 7 個百分點至 50%，得益於收入結構向高利潤率的業務傾斜以及成本管控。
- 中長線而言，騰訊護城河仍在，毛利率亦見擴張。

騰訊(700): 摘要

收市價(港元)	299.4
2024 預期市盈率(倍)	14.39
2024 預期股息率(%)	1.16
52 周高(港元)	397.6
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	61.99

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)	483.05	482.04	776.80
占額度(%)	92.9	92.7	92.5

### 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)
騰訊控股	700	1,526,573,900	1,068,577,288	2,595,151,188
小米集團 - W	1810	392,018,336	339,220,507	731,238,843
中國移動	941	317,446,450	225,714,525	543,160,975
安踏體育	2020	226,662,120	299,831,600	526,493,720
南方恒生科技	3033	490,880,930	5,178,745	496,059,675
美團 - W	3690	224,474,335	250,324,245	474,798,580
中國海洋石油	883	247,047,300	199,792,240	446,839,540
中國銀行	3988	262,792,570	44,013,120	306,805,690
理想汽車 - W	2015	209,085,050	78,555,920	287,640,970
匯豐控股	5	70,793,060	175,850,601	246,643,661

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	659,280,040	671,676,324	1,330,956,364
美團 - W	3690	178,007,760	470,810,383	648,818,143
小米集團 - W	1810	426,304,020	155,757,224	582,061,244
中國海洋石油	883	270,208,760	249,460,120	519,668,880
兗礦能源	1171	105,558,320	282,084,240	387,642,560
理想汽車 - W	2015	203,665,780	151,389,160	355,054,940
南方恒生科技	3033	343,222,513	9,511,237	352,733,750
中國石油股份	857	249,445,260	8,023,440	257,468,700
工商銀行	1398	158,391,470	72,352,300	230,743,770
中國移動	941	123,456,100	59,909,373	183,365,473

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	3.74%	299.40	1004.70
恒生中國企業	2828	1.48%	59.00	481.40
友邦保險	1299	-1.00%	54.25	413.00
盈富基金	2800	0.96%	16.84	407.70
美團 - W	3690	0.11%	93.40	336.30
阿里巴巴 - S W	9988	0.00%	70.30	328.70
小米集團 - W	1810	3.24%	15.30	224.70
南方恒生科技	3033	0.89%	3.40	209.40
安踏體育	2020	3.15%	83.55	155.60
滙豐控股	5	0.90%	61.75	147.60

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
恆生中國企業	02828.HK	14.49 億	48.14 億	30.11%
騰訊控股	00700.HK	13.81 億	100.47 億	13.75%
美團 - W	03690.HK	7.55 億	33.63 億	22.46%
友邦保險	01299.HK	5.93 億	41.30 億	14.37%
小米集團 - W	01810.HK	4.54 億	22.47 億	20.18%
中國銀行	03988.HK	4.24 億	11.85 億	35.80%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.16 億	32.87 億	12.65%
比亞迪股份	01211.HK	4.05 億	13.50 億	30.03%
安踏體育	02020.HK	4.00 億	15.56 億	25.69%
X I 二南方恆科	07552.HK	3.37 億	7.63 億	44.17%

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。