

## 大市主要指標

	6月27日	6月26日	6月25日
大市成交(百萬元)	104,200	95,200	93,700
上升股份	407	807	821
下跌股份	1,196	775	787
恒生指數	17,716	18,090	18,073
變動	-373	+17	+45

## 恒生指數技術指標

10天平均線	18,049
50天平均線	18,152
250天平均線	17,545
14天RSI	39.47
第一阻力位	18,000
第一支持位	17,600

## 國企指數技術指標

10天平均線	6,441
50天平均線	6,441
250天平均線	6,053
14天RSI	41.68
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

## 個股點評

### 建設銀行(939)

目標價:6.3

止蝕價:5.4

數據顯示，內銀 PPOp 跌幅放緩(2024 年第 1 季-4.9% v.s. 2023 年下半年-5.3%)。資產品質方面，內地銀行不良貸款率均較 2022 年底下降。建行 2024 年第一季營收人民幣 1952.8 億元，年減 2.8%，淨利息收入 1497.3 億元，年減 2%，優於預期，淨息差 1.57%，優於預期 1.52%。建行 2024 年第一季不良貸款率 1.36%，較去年末下降 0.01 個百分點。公司財務狀況穩定，未來將配發中期股息，股息率逾 7%，有一定的防禦性。

### 中移動(941)

目標價:82

止蝕價:67.5

早前市傳中央將在 7 月 1 日的香港回歸紀念日，宣佈取消內地投資者經「港股通」買港股須繳付的 20%股息稅，相關股份造好，當中包括中移動。我們已多次推介該股，因其盈利增長穩定、派息政策明確，以及受惠國企市值管理。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。此舉料可推動中移動往後持續增加派息比率。

### 中國電力(2380)

目標價:4.3

止蝕價:3.6

最近主席習近平召開企業與專家學者座談會，提及深化電力體制改革，反映出高層對電改的高度重視，市場普遍預期今年 7 月的三中全會，將為電力體制改革帶來更多細節或啟示。新能源概念可多加留意，當中包括中國電力。於 2023 年底，集團的合併裝機容量總額為 4.5 萬兆瓦，其中清潔能源合併裝機容量為 3.3 萬兆瓦，占合併裝機容量總額的 75.39%。今年 5 月份中國電力的合併總售電量為 1144.9 萬兆瓦時，同比增加 28.11%；首五個月總售電量為 5244.5 萬兆瓦時，同比增加 32.7%，當中，水力、風力、光伏發電分別按年增 85.2%、52.6%、92.8%。

## 大市點評

國家統計局公布了首五個月的工業企業利潤數據，收入增長雖然較前值加快 0.3 個百分點至 2.9%，但利潤總額則出現增速回落的情況，較前值下跌 0.9 個百分點至 3.4%。而工業大類計，有 32 個行業利潤錄得同比增長，較前月數據多 1 個行業錄得利潤增長。國有企業方面利潤增長跌幅較前值收窄 0.4 個百分點至跌 2.4%，而私營企業則繼續擴大利潤增長 0.8 個百分點至 7.6%，目前工業企業效益仍需進一步鞏固並強化。

港股通周四淨流入 36.59 億元，其中，中國移動(941)流入最多，達 8.3 億港元；其次是工商銀行(1398)。騰訊(700)則錄得最多淨流出，為 4.7 億港元；其次是李寧(2331)。

## 每日焦點

### 網易(9999): 燕雲十六聲令市場期待

- 回顧網易首季業績，淨收入為 269 億元人民幣，同比增加 7.2%，與預期相若。當中，遊戲及相關增值服務淨收入為 215 億元，同比增加 7.0%，與預期相若。非公認會計準則下歸屬於公司股東的淨利潤為 85 億元，與預期相若。
- 網易股價年初至今表現落後大市，主因新遊射鵰評價欠佳。
- 不過該股現時有多個正面因素。網易市盈率相對同業低，2024 年預測市盈率約 13.5 倍（接近過去 5 年的最低水平）。另外，網易早前與暴雪更新合作協議，《魔獸世界》等遊戲在今年夏季起重返中國市場，市場期待網易在國際遊戲方面的收入增長空間。最後，7 月 26 日將正式推出燕雲十六聲，令市場期待。

網易(9999): 摘要	
收市價(港元)	150.3
2024 預期市盈率(倍)	13.44
2024 預期股息率(%)	1.63
52 周高(港元)	185.7
52 周低(港元)	116.1
14 天 RSI	56.78

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)	554.68	474.63	783.99
占額度(%)	20.8	13.2	93.3

### 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)
小米集團 - W	1810	830,599,480	634,655,395	1,465,254,875
騰訊控股	700	432,089,840	1,014,138,071	1,446,227,911
中國海洋石油	883	572,782,850	688,295,250	1,261,078,100
中國移動	941	948,914,325	232,175,886	1,181,090,211
中國神華	1088	336,972,175	432,275,100	769,247,275
建設銀行	939	427,647,590	296,225,230	723,872,820
工商銀行	1398	501,284,470	172,101,930	673,386,400
招商銀行	3968	545,304,875	24,083,800	569,388,675
中芯國際	981	203,732,600	249,327,730	453,060,330
美團 - W	3690	154,482,970	291,190,342	445,673,312

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	720,192,700	611,491,526	1,331,684,226
小米集團 - W	1810	528,104,764	351,325,109	879,429,873
中國海洋石油	883	335,286,900	395,011,872	730,298,772
中國移動	941	352,697,050	234,534,650	587,231,700
美團 - W	3690	326,606,270	237,642,561	564,248,831
中國神華	1088	213,005,525	85,339,325	298,344,850
李寧	2331	18,609,160	277,265,700	295,874,860
工商銀行	1398	252,945,730	41,546,760	294,492,490
建設銀行	939	232,459,610	58,307,930	290,767,540
ASMPT	522	257,575,290	14,181,610	271,756,900

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	-1.99%	374.40	65.79
小米集團 - W	1810	-7.18%	16.54	41.09
盈富基金	2800	-1.84%	18.13	36.14
恒生中國企業	2828	-2.21%	64.20	31.77
美團 - W	3690	-2.82%	113.70	31.40
阿里巴巴 - S W	9988	-1.78%	71.55	26.99
友邦保險	1299	-2.20%	53.25	24.74
中國移動	941	0.60%	75.00	21.64
中國海洋石油	883	-3.55%	21.75	20.45
建設銀行	939	-1.21%	5.72	19.38

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
恒生中國企業	02828.HK	8.60 億	19.39 億	44.34%
盈富基金	02800.HK	4.56 億	23.31 億	19.55%
X L 二南方恆科	07226.HK	4.45 億	5.82 億	76.47%
小米集團 - W	01810.HK	3.08 億	24.13 億	12.76%
F L 二南方恆指	07200.HK	2.86 億	3.51 億	81.63%
騰訊控股	00700.HK	2.81 億	24.27 億	11.57%
工商銀行	01398.HK	2.27 億	7.67 億	29.64%
中國平安	02318.HK	2.13 億	8.09 億	26.33%
建設銀行	00939.HK	2.01 億	9.68 億	20.75%
友邦保險	01299.HK	1.64 億	11.48 億	14.30%

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	香港	中國燃氣(384)、L'Occitane(973)業績		
週二	美國	6 月經諮詢委員會消費者信心	100.0	102.0
	香港	中國旺旺(151)業績		
週三	美國	5 月新屋銷售	650k	634k
		FedEx(FDX)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 6 月 22 日)		238k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 6 月 15 日)		1,828k
		第 1 季 GDP 年化(季比)(終值)	1.5%	1.3%
		5 月成屋待完成銷售(月比)		-7.7%
		5 月耐用品訂單	0.0%	0.6%
	中國	1-5 月工業企業利潤(年比)		4.3%
週五	美國	5 月個人收入	0.4%	0.3%
		5 月個人開支	0.3%	0.2%
		5 月核心 PCE 平減指數(月比)	0.1%	0.2%
		5 月核心 PCE 平減指數(年比)	2.6%	2.8%
		6 月密西根大學消費者信心指數(終值)		65.6
		Nike(NKE)業績		
	香港	吉利汽車(175)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** 部份凱基證券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内部研究活動。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。