

大市主要指標

	7月9日	7月8日	7月5日
大市成交(百萬元)	94,300	89,300	90,300
上升股份	828	436	599
下跌股份	752	1,158	975
恒生指數	17,523	17,524	17,800
變動	-1	-276	-229

恒生指數技術指標

10天平均線	17,822
50天平均線	18,325
250天平均線	17,510
14天RSI	37.60
第一阻力位	17,800
第一支持位	17,400

國企指數技術指標

10天平均線	6,384
50天平均線	6,514
250天平均線	6,051
14天RSI	40.5
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

個股點評

中移動(941)

目標價:82

止蝕價:73

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。另外，集團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。管理層預計資本支出強度將在未來2至3年內下降，這有助自由現金流保持強勁。

攜程集團(9961)

目標價:460

止蝕價:343

攜程首季收入及盈利均勝預期。攜程國內酒店和機票預訂同比均增長超過20%；出境酒店和機票預訂同比增長超100%；來自公司全球OTA平臺Trip.com的總收入同比增長約80%。管理層對夏季假期及以後的旅遊勢頭保持信心，預計出境旅遊部門將實現顯著增長，這一增長將由航班容量的持續恢復以及簽證積壓問題的解決所驅動。關於全球行銷，預計Trip.com、Skyscanner及其他海外品牌也將保持強勁增長。集團亦積極把握入境游的機會，入境旅遊對Trip.com的貢獻從十幾個百分點提高到了總收入的20%以上。

SPDR 黃金 ETF (2840)

目標價:1800

止蝕價:-

美國6月份的非農就業人數增加了20.6萬，雖然高於市場預期，但亦較前值有所回落。同時5月非農就業資料從之前報告的27.2萬大幅下調至21.8萬。而失業率方面，則較市場預期及前值有所上升至4.1%。本次的就業數據整體呈向降溫的方向發展，增強了美聯儲在未來幾個月啟動降息的可能性。黃金不能提供收益，無風險利率也就成為持有黃金的機會成本，金價和實質利率呈負相關。歐元區已率先開始減息，我們預期美國也將在今年轉向，若國債孳息率回落或將支持金價。同時，環球風險事件不斷，美國的財政狀況引起關注，黃金也有望提供避險功能，另外，環球各國央行增持黃金進一步支持需求。

大市點評

聯儲局主席鮑威爾週二表示，將利率維持在過高水平太久可能會危及經濟成長。鮑威爾提到了通脹的一些緩和，他說政策制定者仍然堅定地將其降至2%的目標。「與此同時，鑑於過去兩年在降低通脹和冷卻勞動力市場方面取得的進展，通脹上升並不是我們面臨的唯一風險。」他在事先準備好的演講中表示。「限制性政策約束過晚或過少可能會過度削弱經濟活動和就業。」

港股通周二淨流入36.51億元，其中，中國移動(941)流入最多，達2.34億港元；其次是美團(3690)。匯豐控股(5)則錄得最多淨流出，為3.03億港元；其次是中興通訊(763)。

每日焦點

安踏體育(2020): 市場反應過度

- 安踏體育公布第二季及上半年各品牌的銷售數據後，股價偏弱。安踏品牌(ANTA) 第二季按年錄得高單位數的增長，上半年則中單位數的增長，稍遜於預期的高單位數增長 (9.76%)。FILA 品牌第二季按年錄得中單位數的增長，上半年則為高單位數的增長，稍遜於預期的低單位數增長 (11.9%)。不過管理層指出，鑑於高基數，該公司已符合他們的預期，往後進一步推動 FILA 增長的措施包括商店升級和增強運動品類。所有其他品牌產品第二季度之零售金額同比錄得 40-45%的正增長。上半年錄得 35-40%的正增長。
- 市場反應較淡，主因對 FILA 品牌表現感到失望。不過我們認為第二季營運表現並非那麼負面，起碼庫存、折扣、營業利潤率方面未見轉差。期內庫存水平保持穩定健康，核心品牌庫存水平保持在 5 倍以下，安踏核心/其他品牌的折扣同比改善，FILA 保持穩定。1H24 利潤率趨勢方面，儘管零售環境波動，管理層強調 1H24 利潤率趨勢好於預期。廣告和促銷 (A&P) 支出將更為謹慎。核心 ANTA 在上半年 OPM 接近 1H23 水平 (21.0%，稍高於市場預期)；FILA 品牌則接近 2023 年水平 (27.6%，高於市場預期)。管理層對能達成 OPM 全年目標指引充滿信心。

安踏體育(2020): 摘要	
收市價(港元)	69.7
2024 預期市盈率(倍)	14.25
2024 預期股息率(%)	3.62
52 周高(港元)	96.0
52 周低(港元)	60.2
14 天 RSI	21.56

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)	638.83	617.70	783.12
占額度(%)	19.9	15.3	93.2

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	582,645,600	379,276,050	961,921,650
騰訊控股	700	427,533,440	324,064,200	751,597,640
中國移動	941	362,712,550	386,122,575	748,835,125
美團 - W	3690	397,726,540	242,013,078	639,739,618
中芯國際	981	290,020,760	230,840,160	520,860,920
建設銀行	939	336,597,700	178,383,310	514,981,010
小米集團 - W	1810	176,071,920	223,033,032	399,104,952
紫金礦業	2899	223,993,200	158,248,920	382,242,120
中興通訊	763	150,624,012	229,443,880	380,067,892
匯豐控股	5	5,718,160	308,767,380	314,485,540

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)
美團 - W	3690	336,622,860	302,940,332	639,563,192
騰訊控股	700	269,115,580	230,790,640	499,906,220
中國移動	941	357,386,250	99,454,625	456,840,875
中國海洋石油	883	209,291,150	237,066,066	446,357,216
工商銀行	1398	230,284,630	149,281,420	379,566,050
中芯國際	981	175,968,470	156,025,502	331,993,972
小米集團 - W	1810	189,447,704	94,229,568	283,677,272
中興通訊	763	104,306,404	115,743,064	220,049,468
華虹半導體	1347	167,430,250	38,807,600	206,237,850
理想汽車 - W	2015	124,965,660	69,602,170	194,567,830

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	0.63%	381.00	49.38
盈富基金	2800	-0.17%	18.05	43.82
美團 - W	3690	-1.97%	114.70	37.70
恆生中國企業	2828	-0.40%	64.36	27.25
阿里巴巴 - S W	9988	0.98%	72.50	24.51
建設銀行	939	0.19%	5.38	19.99
工商銀行	1398	-0.46%	4.31	19.30
滙豐控股	5	-0.52%	66.75	18.30
中國平安	2318	-0.85%	34.95	15.98
快手 - W	1024	4.04%	47.60	15.12

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	7.07 億	24.81 億	28.52%
美團 - W	03690.HK	5.42 億	20.79 億	26.07%
盈富基金	02800.HK	3.43 億	23.30 億	14.73%
工商銀行	01398.HK	2.93 億	11.98 億	24.47%
建設銀行	00939.HK	2.80 億	8.54 億	32.83%
南方恆生科技	03033.HK	2.66 億	6.90 億	38.58%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.44 億	11.00 億	22.22%
恆生中國企業	02828.HK	2.25 億	13.72 億	16.41%
滙豐控股	00005.HK	1.85 億	7.26 億	25.43%
快手 - W	01024.HK	1.70 億	7.30 億	23.30%

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	
週三	中國	6月PPI(年比)	-0.8%	-1.4%	
		6月CPI(年比)	0.4%	0.3%	
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至7月6日)		238k	
		持續申請失業救濟金人數 (截至6月29日)		1,858k	
		6月CPI(月比)	0.1%	0.0%	
		6月CPI(年比)	3.1%	3.3%	
		6月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	0.2%	
		6月CPI(不含食品及能源)(年比)	3.4%	3.4%	
週五	美國	7月密西根大學消費者信心指數	67.0	68.2	
		6月PPI(月比)	0.1%	-0.2%	
		Citigroup(C)、JP Morgan(JPM)業績			
		中國	6月出口(年比)	8.0%	7.6%
6月入口(年比)	2.9%		1.8%		
6月貿易平衡(美元)	\$83.70b		\$82.62b		

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 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。