

## 大市主要指標

	7月15日	7月12日	7月11日
大市成交(百萬元)	91,100	119,400	100,400
上升股份	512	1,013	1,100
下跌股份	1,028	615	489
恒生指數	18,016	18,293	17,832
變動	-277	+461	+361

## 恒生指數技術指標

10天平均線	17,824
50天平均線	18,349
250天平均線	17,491
14天RSI	50.70
第一阻力位	18,200
第一支持位	17,800

## 國企指數技術指標

10天平均線	6,382
50天平均線	6,526
250天平均線	6,050
14天RSI	50.20
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。

### 紫金礦業(2899)

目標價:20

止蝕價:16

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。投資者看好金價可考慮黃金礦業股。紫金近日發盈喜，公司預計2024年半年度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤約145.5-154.5億元人民幣，同比增加約41%-50%。主要原因是期內價量齊升。主要礦產品銷售價格仍有上行空間，股價回調可為投資者提供買入機會。

## 大市點評

聯儲局主席鮑威爾週一對聯儲局何時可能開始降息不作評論，但主席更加關注勞動力市場。此外，鮑威爾表示，最近的通脹數據增強了聯儲局抑制通脹的信心，暗示聯儲局正在向降息邁進。鮑威爾在華盛頓經濟俱樂部(Economic Club of Washington D.C.)表示：「實際上，第二季我們確實取得了一些進展。我們現在有了三個更好的讀數...如果你對它們進行平均，那是一個相當不錯的速度」。

港股通周一淨流入48.71億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達11.9億港元；其次是恒生中國企業(2828)。中國宏橋集團(1378)則錄得最多淨流出，為3.78億港元；其次是中國海洋石油(883)。

## 每日焦點

## SPDR 黃金 ETF (2840): 受惠美聯儲降息可能性增

- 美國 6 月份消費者物價指數(CPI)顯示，整體通脹按年升 3.0%，低於上月的 3.3%及預期的 3.1%，按月計整體物價跌 0.1%，是疫情以來首次出現下跌。撇除能源及食品價格後，核心通脹則升 3.3%，低於上月及預期的 3.4%，符合 Fed 所指的「通脹正朝目標邁進」。通脹回落，令市場的減息預期更為樂觀，芝商所的 Fed Watch 工具顯示 9 月份的減息 25 點子的機會率已升至 >90%；年底前減息兩次共 50 點子的機會率也上升至 >50%。
- 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，過去當利率上升時，金價下跌。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。
- 投資者看好金價可考慮透過黃金 ETF 部署，當中，包括 SPDR 金 ETF，該 ETF 跟隨倫敦金銀市場協會 (LBMA) 黃金價格變動，優勢包括「以實金作抵押」以及「具流動性」。該 ETF 走勢上與金價走勢同步，可助投資者靈活部署。

SPDR 黃金 ETF (2840): 摘要	
收市價(港元)	1737
2024 預期市盈率(倍)	-
2024 預期股息率(%)	-
52 周高(港元)	1770
52 周低(港元)	1318
14 天 RSI	63.83

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)	520.95	481.33	774.71
占額度(%)	19.4	14.44	92.2

### 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)
中國移動	941	818,328,650	419,314,175	1,237,642,825
騰訊控股	700	523,470,580	425,928,470	949,399,050
中國海洋石油	883	305,040,950	424,409,350	729,450,300
盈富基金	2800	628,797,685	7,786,885	636,584,570
建設銀行	939	297,945,440	274,544,260	572,489,700
金斯瑞生物科技	1548	254,216,960	229,228,880	483,445,840
工商銀行	1398	305,570,470	101,827,850	407,398,320
中國神華	1088	174,277,050	191,547,075	365,824,125
中國宏橋	1378	37,271,020	296,849,880	334,120,900
恒生中國企業	2828	320,236,900	3,003,404	323,240,304

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	345,400,700	352,706,300	698,107,000
盈富基金	2800	576,819,935	3,963,535	580,783,470
騰訊控股	700	266,062,500	289,805,692	555,868,192
金斯瑞生物科技	1548	159,739,160	249,415,795	409,154,955
中國移動	941	102,378,700	303,716,225	406,094,925
恒生中國企業	2828	292,482,456	520,780	293,003,236
南方恒生科技	3033	261,865,450	5,497,696	267,363,146
美團 - W	3690	180,228,570	70,075,127	250,303,697
中國宏橋	1378	48,541,890	167,543,560	216,085,450
中國神華	1088	163,573,450	35,644,225	199,217,675

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	-1.49%	18.58	63.61
騰訊控股	700	-1.71%	390.20	53.56
恒生中國企業	2828	-1.76%	65.94	35.78
阿里巴巴 - S W	9988	-2.23%	76.65	31.07
美團 - W	3690	-2.22%	119.10	24.57
建設銀行	939	-0.71%	5.62	20.62
南方恒生科技	3033	-2.64%	3.61	19.14
百度集團 - S W	9888	-5.58%	93.95	18.16
友邦保險	1299	-0.36%	55.40	15.81
工商銀行	1398	-0.67%	4.45	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	5.02 億	26.63 億	18.87%
建設銀行	00939.HK	4.53 億	10.12 億	44.78%
南方恆生科技	03033.HK	3.95 億	12.12 億	32.60%
工商銀行	01398.HK	2.85 億	7.42 億	38.47%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.82 億	15.40 億	18.33%
美團 - W	03690.HK	2.74 億	12.08 億	22.73%
百度集團 - S W	09888.HK	2.57 億	8.09 億	31.77%
盈富基金	02800.HK	2.41 億	41.42 億	5.81%
X L 二南方恆科	07226.HK	2.04 億	5.21 億	39.15%
友邦保險	01299.HK	1.85 億	9.56 億	19.39%

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	Goldman Sachs(GS)業績		
	中國	第 2 季 GDP(年比)	5.0%	5.3%
		1-6 月固定資產(年比)	3.8%	4.0%
		6 月零售銷售(年比)	3.3%	3.7%
		6 月工業生產(年比)	4.8%	5.6%
週二	美國	6 月零售銷售(月比)	0.1%	-0.1%
		Bank of American(BAC) 、 Morgan Stanley(MS)業績		
週三	美國	6 月新屋開工	1,300k	1,277k
		6 月建築許可	1,395k	1,399k
		ASML(ASML)業績		
	歐元區	6 月 CPI(年比)終值	2.5%	2.5%
		6 月 CPI(月比)終值	0.2%	0.2%
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 ( 截至 7 月 13 日)		222k
		持續申請失業救濟金人數 ( 截至 7 月 6 日)		1,852k
		美聯儲發佈褐皮書		
		7 月費城聯準企業展望	2.9	1.3
	歐元區	歐洲央行議息會議		
週五	美國	American Express(AXP) 、 Netflix(NFLX)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。