



### 大市主要指标

	2月5日	2月2日	2月1日
大市成交(百万元)	94,700	103,200	94,900
上升股份	530	582	826
下跌股份	1,062	990	698
恒生指数	15,510	15,534	15,566
变动	24	-33	+81

### 恒生指数技术指标

10天平均线	15,559
50天平均线	15,587
250天平均线	15,653
14天RSI	45.40
第一阻力位	15,800
第一支持位	15,400

### 国企指数技术指标

10天平均线	5,237
50天平均线	5,241
250天平均线	5,257
14天RSI	47.72
第一阻力位	5,600
第一支持位	5,200

## 个股点评

### 腾讯(700)

目标价:400

止蚀价:258

中国国家新闻出版署在2月2日发布今年首批获准进口网络游戏版号名单，整体游戏版号发放从数量及节奏上都见提升，反映监管力度较早前宽松，可舒缓市场早前对监管收紧的忧虑。今次32款版号包含腾讯的「地下城与勇士」，预期最快今年第3季推出，在投资气氛及盈利贡献上对该股都有正面作用。

### 中国电信(728)

目标价:5

止蚀价:3.6

国务院先前宣布，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人绩效评估。中国电信以及其他国有企业都做出了肯定的响应，此举料可推动中电信往后持续增加派息比率。股东回报有一定保证，该股可看高一线。

### 中移动(941)

目标价:74

止蚀价:61

公司新旧动能转换稳步推进，数字化转型收入占比不断提升，收入增长「第二曲线」价值贡献进一步凸显。另外，随着资本支出适度增长，净利润率料可稳步向上。

## 大市点评

尽管OECD的中期报告交出一个对美国通胀颇为乐观的预测，但最新的服务业PMI却显示美国经济甚为强劲。美国供应管理协会(ISM)公布，1月服务业PMI为53.4，大幅高于上月的50.5，也超出市场预期的52。而指数的分项中录得升幅，比较重要的新订单、积压订单及就业都录得50以上，反映着受访者对经济持乐观态度。值得注意的是价格压力大幅抽升至64.0，上月为57.4，远超前预期的56.5，反映服务性通胀异常强硬。

港股通周一净流入39.02亿元，其中，盈富基金(2800)流入最多，达33.70亿港元；其次是恒生中国企业(2828)。腾讯控股(700)则录得最多净流出，为2.16亿港元；其次是美团(3690)。

**每日焦点**
**腾讯(700):早前的利淡因素得以部份消除**

- 早前令腾讯股价下挫的利淡因素得以部份消除。《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》的咨询期于 1 月 22 日结束，业界相信管理办法将会综合考虑行业意见和建议，保留较大弹性和空间，预期发布的版本会和征求意见稿有所不同。另外，中国国家新闻出版署在 2 月 2 日发布今年首批获准进口网络游戏版号名单，整体游戏版号发放从数量及节奏上都见提升，反映监管力度较早前宽松，可舒缓市场早前对监管收紧的忧虑。回顾腾讯最新财报，其基本面其实不俗。
- 腾讯第三季收入 1,546.3 亿元人民币(下同)，年增 10%，稍逊于市场预期的 1,548 亿元；经营盈利 484.8 亿元，较去年同期下滑 6%，较上季增长 20%，优于市场预估的 434 亿；经调整纯利 449.2 亿元，按年增 39%，胜预期的 399.8 亿元。
- 分部收入方面，增值服务第三季收入同比增长 4%至 757 亿元。本土市场游戏收入增长 5%至 327 亿元人民币，得益于近期发布的《命运方舟》和《无畏契约》，以及《王者荣耀》和《DnF》等长青游戏的收入增加。国际市场游戏收入增长 14%至 133 亿元人民币，排除汇率变动的影响后，增幅为 7%。除《PUBG Mobile》收入回升外，《胜利女神：妮姬》、《VALORANT》和《Triple Match 3D》也为收入增长做出了贡献。
- 网络广告业务收入为 257 亿元，同比增长 20%，得益于对视频号、移动广告联盟及微信搜索的广告的强劲需求，反映疫后本地服务及快速消费品行业对广告的需求增加。公司解释广告业务收入增长有赖于 AI 大模型技术显著提高了广告系统的推荐效率，并为广告主提供了创意生成能力。
- 金融科技及企业服务业务的收入同比增长 16%至 520 亿元。金融科技服务收入维持双位数同比增长，得益于商业支付活动增加和理财服务收入增长。企业服务收入环比录升幅，得益于集团在前期进行的云服务业务结构优化，以及视频号带货技术服务费增加。
- 各分部毛利率均见改善，增值服务、网络广告、金融科技及企业服务的毛利率分别为 55.5%、52.3%、40.9%。集团毛利率扩张是由于其在结构上向高毛利率收入来源(包括小游戏平台服务费，以及视频号广告和带货技术服务费等新服务)转变。
- 整体而言，受惠视频号和小游戏等新兴业务贡献了高利润率收入，集团实现了显著的利润率提升。同时集团在人工智能方面的布局亦为未来增长点。
- 今次 32 款版号包含腾讯的「地下城与勇士」，预期最快今年第 3 季推出，在投资气氛及盈利贡献上对该股都有正面作用。

腾讯(700): 摘要	
收市价(港元)	279.6
2024 预期市盈率(倍)	13.85
2024 预期股息率(%)	0.89
52 周高(港元)	397.6
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	47.06

分析员: 谭美琪

## 沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日额度余额(亿人民币)	499.02	519.22	787.98
占额度(%)	96.0	99.9	93.8

### 十大活跃港股通(沪)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	416,500,000	596,445,720	1,012,945,720
盈富基金	2800	993,862,160	2,545,540	996,407,700
美团 - W	3690	371,649,705	433,972,324	805,622,029
恒生中国企业	2828	504,132,508	398,548	504,531,056
药明生物	2269	258,387,530	204,150,810	462,538,340
药明康德	2359	152,495,645	220,612,200	373,107,845
中国移动	941	139,928,500	203,480,217	343,408,717
中国海洋石油	883	226,383,040	102,753,920	329,136,960
中芯国际	981	123,310,620	162,543,350	285,853,970
中国电信	728	195,707,740	45,312,200	241,019,940

资料来源: 港交所

### 十大活跃港股通(深)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
盈富基金	2800	2,422,919,450	47,829,530	2,470,748,980
腾讯控股	700	460,850,840	497,259,331	958,110,171
中国移动	941	298,027,650	190,920,875	488,948,525
药明生物	2269	215,573,900	151,666,520	367,240,420
建设银行	939	145,045,050	157,103,140	302,148,190
中国海洋石油	883	146,443,680	151,173,751	297,617,431
美团 - W	3690	96,579,950	188,878,281	285,458,231
中芯国际	981	125,759,250	116,457,920	242,217,170
小米集团 - W	1810	47,583,548	190,198,344	237,781,892
药明康德	2359	68,444,090	134,507,292	202,951,382

资料来源: 港交所

## 其他数据

### 十大成交股份

股份	代号	变幅	按盘价	成交金额(亿)
盈富基金	2800	-0.19%	15.63	884.90
腾讯控股	700	0.07%	279.60	569.40
美团 - W	3690	2.85%	65.05	289.10
恒生中国企业	2828	-0.11%	52.76	273.30
阿里巴巴 - S W	9988	-0.07%	70.65	272.30
药明生物	2269	3.10%	17.30	220.30
友邦保险	1299	0.84%	60.25	156.10
南方恒生科技	3033	-0.27%	2.98	152.30
比亚迪股份	1211	-0.64%	171.70	145.80
建设银行	939	0.00%	4.61	145.10

### 十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
盈富基金	02800.HK	25.98 亿	76.10 亿	34.14%
腾讯控股	00700.HK	13.06 亿	87.41 亿	14.94%
恒生中国企业	02828.HK	11.75 亿	31.95 亿	36.76%
南方恒生科技	03033.HK	6.16 亿	10.51 亿	58.60%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	5.09 亿	24.65 亿	20.64%
美团 - W	03690.HK	4.53 亿	22.92 亿	19.75%
X I 二南方恒科	07552.HK	4.08 亿	8.54 亿	47.77%
比亚迪股份	01211.HK	3.42 亿	18.06 亿	18.93%
药明生物	02269.HK	3.17 亿	43.61 亿	7.28%
快手 - W	01024.HK	2.96 亿	8.21 亿	36.10%

资料来源: AASocks

## 本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	美国	1月ISM服务指数	52.1	50.5
		Caterpillar(CAT)、McDonald(MCD)业绩		
	中国	1月财新服务业PMI	53.0	52.9
周二	美国	Spotify(SPOT)业绩		
	香港	中芯国际(981)业绩		
周三	美国	12月贸易收支	-\$62.3b	-\$63.2b
		PayPal(PYPL)、Uber(UBER)、Walt Disney(DIS)业绩		
	香港	百胜中国(9987)、阿里巴巴(9988)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至2月3日)		224k
		持续申请失业救济金人数 (截至1月27日)		1,898k
		Kellogg(K)业绩		
	中国	1月PPI(年比)	-2.6%	-2.7%
		1月CPI(年比)	-0.5%	-0.3%
周五	美国	PepsiCo(PEP)业绩		
	香港	港股通休市		
		半日市(农历新年前夕)		

上述凯基分析员为证监会持牌人，隶属凯基证券亚洲有限公司从事相关受规管活动，其及 / 或其有联系者并无拥有上述有关建议股份，发行人及 / 或新上市申请人之财务权益。

**免责声明** 部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 [www.kgi.com.hk](http://www.kgi.com.hk) 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及/或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。