



大市主要指标

	5月3日	4月30日	4月29日
大市成交(百万元)	115,900	130,900	163,400
上升股份	1,079	805	1,059
下跌股份	566	818	599
恒生指数	18,207	17,763	17,747
变动	+444	+16	+96

恒生指数技术指标

10天平均线	17,180
50天平均线	16,733
250天平均线	17,694
14天RSI	73.13
第一阻力位	18,500
第一支持位	18,000

国企指数技术指标

10天平均线	6,082
50天平均线	5,842
250天平均线	6,058
14天RSI	73.69
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

个股点评

腾讯控股(700)

目标价:370

止蚀价:290

腾讯将于5月公布首季业绩，市场预期收入增长放慢，主要受手游表现拖累。不过市场预期第二季会略为好转。回顾腾讯第四季业绩，该季营收1,552亿元人民币(下同)，年增7%，环比增0.4%，稍逊预期。但非国际财务报告准则纯利426.8亿元，年增44%，符预期。集团同时宣布增加派息及回购。毛利率按年提升7个百分点至50%，得益于收入结构向高利润率的业务倾斜以及成本管控。中长线而言，腾讯护城河仍在，毛利率亦见扩张。

港交所(388)

目标价:290

止蚀价:225

虽然按年见倒退，不过按季来看，其实港交所业绩有改善。中国证监会近期宣布了多项支持香港资本市场发展的举措，包括扩大沪深港通下合资格ETF范围、将房地产投资信托基金纳入沪深港通、支持人民币股票交易柜台纳入港股通、支持内地行业龙头企业来香港上市等，这些举措短期内的作用虽然不会很大，但倘若市场气氛进一步改善，可对港股日均成交有刺激作用。

海尔智家(6690)

目标价:30

止蚀价:24

目前市场对海尔智家前景看法正面，因集团在国内维持领导地位，当中，冰箱、洗衣机在国内的市场份额超过40%。另外，海外市场在利润方面有改善，受惠产品结构升级。其次，派息可观，管理层目标是提升派息率，并在2026年达到不少于50%。而当前集团宣派0.804元人民币，派息率为45%。整体上，最近中国制造业景气有回温、基建投资高位运行、消费边际复苏，无论是经济总量还是经济结构均在往更好的方向发展，对消费品板块有利好作用。消费品以旧换新等政策将继续成为今年经济增长的最重要引擎。海尔智家可直接受惠。

大市点评

美国截至4月27日止一周的首次申请失业救济人数为20.8万人，与上一季持平。预测是21.2万。截至4月20日止一周的持续申领失业救济人数177.4万人，低过预期的179万人。根据芝加哥交易所FedWatch的最新期货市场定价，目前交易员预期6月降息的可能性只有14%。投资者目前关注的焦点是周五公布的4月非农就业报告，分析师预计4月就业人口将增加24万人，增幅低于3月的30.3万人。

每日焦点

腾讯(700):护城河仍在

- 腾讯将于 5 月公布首季业绩，市场预计收入增长放慢，主要受手游表现拖累。不过市场预计第二季会略为好转。
- 回顾腾讯第四季业绩，该季营收 1,552 亿元人民币(下同)，年增 7%，环比增 0.4%，稍逊预期。但非国际财务报告准则纯利 426.8 亿元，年增 44%，符预期。集团同时宣布增加派息及回购。
- 分部业务方面，增值服务收入为 691 亿元，年降 2%，当中的国际市场游戏高于预期，本土市场游戏则较预期为低，后者主要受累于《王者荣耀》及《和平精英》的贡献减少。另外两个业务分部的增幅明显较佳，网络广告业务同期收入按年增长 21%至 298 亿元人民币，优于预期。主要由于视频号的广告需求以及受集团旗下广告平台持续升级所推动。除汽车之外的所有行业于集团的广告开支均有增长，其中互联网服务、大健康及消费品行业的增长尤为显著。金融科技及企业服务的收入增长亦达 15%至 544 亿元人民币，惟稍逊预期。毛利率按年提升 7 个百分点至 50%，得益于收入结构向高利润率的业务倾斜以及成本管控。
- 中长线而言，腾讯护城河仍在，毛利率亦见扩张。

收市价(港元)	360.4
2024 预期市盈率(倍)	17.38
2024 预期股息率(%)	1.11
52 周高(港元)	364.4
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	78.50

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)	-	-	-
占额度(%)	-	-	-

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)
港股通关闭				

资源来源: 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)
港股通关闭				

资源来源: 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)
腾讯控股	700	3.80%	360.40	80.48
美团 - W	3690	8.77%	119.10	63.85
盈富基金	2800	2.64%	18.31	59.92
阿里巴巴 - S W	9988	2.35%	76.10	51.66
友邦保险	1299	2.68%	59.35	46.75
恒生中国企业	2828	2.84%	65.26	40.05
商汤 - W	20	36.07%	1.66	30.48
汇丰控股	5	3.36%	69.25	30.00
南方恒生科技	3033	4.58%	3.79	27.56
香港交易所	388	5.25%	264.80	27.21

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
美团 - W	03690.HK	18.34 亿	63.85 亿	28.73%
腾讯控股	00700.HK	12.67 亿	80.48 亿	15.74%
X I 二南方恒科	07552.HK	7.47 亿	11.60 亿	64.41%
香港交易所	00388.HK	4.41 亿	27.21 亿	16.22%
比亚迪股份	01211.HK	4.39 亿	22.71 亿	19.33%
快手 - W	01024.HK	4.27 亿	13.79 亿	31.00%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.12 亿	51.66 亿	7.97%
南方恒生科技	03033.HK	3.75 亿	27.56 亿	13.62%
F I 二南方恒指	07500.HK	3.39 亿	4.94 亿	68.67%
百度集团 - S W	09888.HK	3.38 亿	12.01 亿	28.18%

资料来源: AASTocks

本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	香港	建行(939)、比亚迪(1211)、农行(1288)、工行(1398)、邮储银行(1658)、招行(3968)、中国银行(3988)业绩		
周二	美国	4 月经咨询委员会消费者信心	104.1	104.7
		3M(MMM)、Coco-Cola (KO)、McDonald (MCD)、PayPal(PYPL)、AMD(AMD)、Amazon(AMZN)业绩		
	中国	4 月制造业 PMI	50.3	50.8
		4 月财新制造业 PMI		51.1
	香港	汇丰(5)、百胜中国(9987)业绩		
周三	美国	4 月 ADP 就业变动	185k	184k
		4 月标普全球制造业 PMI	49.9	49.9
		3 月 JOLTs 职位空缺	8,725k	8,756k
		4 月 ISM 制造业 PMI	50.1	50.3
		Mastercard(MA)、Pfizer(PFE)业绩		
	中国	休市一天(劳动节)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(劳动节)		
周四	美国	联储局议息会议(香港时间 5 月 2 日凌晨公布)		
		首次申请失业救济金人数 (截至 4 月 27 日)		207k
		持续申请失业救济金人数 (截至 4 月 20 日)		1,781k
		3 月贸易平衡	-\$69.0b	-\$68.9b
		第 1 季非农生产率(季比)	1.5%	3.2%
		Apple(AAPL)业绩		
	中国	休市一天(劳动节)		
	香港	港股通休市		
周五	美国	4 月非农业就业人数变动	250k	303k
		4 月失业率	3.8%	3.8%
		4 月时薪(月比)	0.3%	0.3%
	中国	休市一天(劳动节)		
	香港	港股通休市		

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 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。