

大市主要指标

	5月9日	5月8日	5月7日
大市成交(百万元)	123,700	128,700	113,400
上升股份	1,165	578	812
下跌股份	492	1,063	809
恒生指数	18,538	18,314	18,479
变动	+224	-166	-99

恒生指数技术指标

10天平均线	18,104
50天平均线	16,934
250天平均线	17,667
14天RSI	71.70
第一阻力位	18,800
第一支持位	18,400

国企指数技术指标

10天平均线	6,405
50天平均线	5,932
250天平均线	6,055
14天RSI	71.49
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

个股点评

美团 (3690)

目标价:128

止蚀价:102

美团将于下星期公布业绩。市场预计首季总营收年增 18.7%至 696 亿元人民币(下同)。经调整净利润年增 9.3%至 60 亿元。市场预计本地核心商业收入为 507.4 亿元，年增 18.3%，预计经营利润为 84.4 亿元，年增 10.6%。市场预计新业务收入将年增 15.8%至 182.2 亿元，估计营运亏损 32.3 亿元。目前市场看好美团的新业务亏损收窄，或可抵销用户激励成本所产生的获利压力。下星期业绩重点关注管理层对 2024 年第二季度展望的评论、最新需求情况、竞争格局、恶劣天气影响、新业务减亏进展、其海外扩张计划等。

中国银行 (3988)

目标价:4

止蚀价:3.3

集团的基本面比同业优胜。2023 年净利息收入 4,665.45 亿元，同比增长 1.58%。集团净息差为 1.59%，同比下降 16 个基点，但息差降幅相对同业较小。PPOP 达到 4,012 亿元，年增 3.7%；净利润为 2,319 亿元人民币，超出市场预期，并较去年同期增长 2.4%，高于大型银行 2023 年平均的年增 1.8%。总体而言，中国银行的基本面比同业优胜，2023 年收入增速位居六大国有银行之首，同时，息差降幅亦相对同业小。另外，股息率为 8%，适合收息之用。

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。

大市点评

美国劳工部周四公布，截至 5 月 4 日当周，经季节性因素调整后的首次申领失业救济人数为 23.1 万人，较前一周增加 2.2 万人，高于预计的 21.4 万人。这是自 2023 年 8 月 26 日以来的最高申请人数，这是一个潜在的迹象，显示原本强劲的劳动力市场正在改变。报告也显示，连续申请失业救济人数比前一周增加了 1.7 万人，达到 178 万人。现在更多的人预计央行将在 9 月开始降低利率。

港股通周四净流出 41.7 亿元，其中，中国移动(941)流入最多，达 2.47 亿港元；其次是工商银行(1398)，盈富基金(2800)则录得最多净流出，为 47 亿港元；其次是汇丰控股(5)。

每日焦点

美团(3690): 市场预期首季总营收年增 18.7%

- 美团将于下星期公布业绩。市场预期首季总营收年增 18.7%至 696 亿元人民币(下同)，经调整净利润年增 9.3%至 60 亿元。市场预期本地核心商业收入为 507.4 亿元，年增 18.3%，预计经营利润为 84.4 亿元，年增 10.6%，经营利润率 16.6%，而上季为 14.5%，2023 年第一季度为 22%。市场预期新业务收入将年增 15.8%至 182.2 亿元，估计营运亏损 32.3 亿元
- 回顾美团业绩，其第四季度收入按年升 22.6%至 736.9 亿元人民币(下同)，高于市场预期。当中，核心本地商业分部收入增长 26.8%至 551.3 亿元，经营溢利增长 11.1%至 80.2 亿元，分部经营利润率由 16.6%同比减少 2.1 个百分点至 14.5%。核心本地商业分部经营溢利的增加主要由于交易笔数增长，以及餐饮外卖及美团闪购业务的单均配送相关成本下降。而经营利润率下降主要是由于餐饮外卖及美团闪购业务的平均客单价下降，以及交易用户补贴率及推广及广告开支增加。
- 新业务分部季度收入增长 11.5%至 185.6 亿元人民币，经营亏损由 63.7 亿收窄至 48.3 亿元，经营亏损率降至 26%。美团表示，今年将对新业务进行战略调整，改善商业模式，目标大幅减少经营亏损，计划提升商品加价率，并降低补贴，关注用户自然留存率长期增长。
- 目前市场看好美团的新业务亏损收窄，或可抵销用户激励成本所产生的获利压力。下星期业绩重点关注管理层对 2024 年第二季度展望的评论、最新需求情况、竞争格局、恶劣天气影响、新业务减亏进展、其海外扩张计划等。

收市价(港元)	117.9
2024 预期市盈率(倍)	21.17
2024 预期股息率(%)	0.00
52 周高(港元)	150
52 周低(港元)	61.1
14 天 RSI	69.7

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)	468.13	468.90	847.45
占额度(%)	90.0	90.2	100.9

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)
盈富基金	2800	6,752,620	2,950,046,160	2,956,798,780
腾讯控股	700	556,633,400	605,782,760	1,162,416,160
中国移动	941	535,797,625	621,509,400	1,157,307,025
中国海洋石油	883	435,093,740	673,741,183	1,108,834,923
汇丰控股	5	54,926,280	964,037,040	1,018,963,320
美团 - W	3690	350,547,780	566,607,364	917,155,144
商汤 - W	20	389,550,040	437,723,470	827,273,510
建设银行	939	434,188,540	380,624,630	814,813,170
小米集团 - W	1810	374,418,984	399,881,788	774,300,772
工商银行	1398	344,702,210	194,800,300	539,502,510

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	1,783,060	1,758,338,960	1,760,122,020
腾讯控股	700	532,578,400	483,984,386	1,016,562,786
美团 - W	3690	428,612,030	479,517,685	908,129,715
中国海洋石油	883	400,030,720	261,161,179	661,191,899
小米集团 - W	1810	299,562,044	241,328,325	540,890,369
中国移动	941	436,306,075	103,501,625	539,807,700
商汤 - W	20	230,839,870	280,884,849	511,724,719
理想汽车 - W	2015	184,760,550	321,612,170	506,372,720
快手 - W	1024	136,184,540	240,851,969	377,036,509
融创中国	1918	149,329,310	184,550,780	333,880,09

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	1.41%	18.67	132.34
腾讯控股	700	2.32%	369.80	58.82
美团 - W	3690	3.88%	117.90	44.67
阿里巴巴 - S W	9988	0.85%	76.80	39.92
汇丰控股	5	-0.33%	67.70	36.41
友邦保险	1299	2.53%	62.80	27.24
小米集团 - W	1810	0.31%	19.16	26.31
恒生中国企业	2828	1.47%	66.36	23.32
建设银行	939	1.54%	5.28	21.80
理想汽车 - W	2015	-2.01%	107.20	16.72

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	20.96 亿	132.34 亿	15.84%
恒生中国企业	02828.HK	8.72 亿	23.32 亿	37.41%
腾讯控股	00700.HK	8.22 亿	58.82 亿	13.97%
美团 - W	03690.HK	8.02 亿	44.67 亿	17.96%
建设银行	00939.HK	5.70 亿	21.80 亿	26.16%
工商银行	01398.HK	5.65 亿	15.60 亿	36.21%
中国银行	03988.HK	4.85 亿	13.82 亿	35.12%
快手 - W	01024.HK	4.63 亿	15.05 亿	30.76%
理想汽车 - W	02015.HK	4.06 亿	16.72 亿	24.30%
汇丰控股	00005.HK	3.88 亿	36.41 亿	10.65%

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	中国	4月财新服务业PMI	52.5	52.7
周二	美国	Walt Disney(DIS)业绩		
	香港	百威亚太(1876)业绩		
周三	美国	Shopify(SHOP)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至5月4日)		208k
	香港	持续申请失业救济金人数 (截至4月27日)		1,774k
	英国	英伦银行议息会议		
	中国	4月出口(年比)		-7.5%
		4月进口(年比)		-1.9%
		4月贸易收支		\$58.55b
	香港	宏利金融(945)、中芯国际(981)业绩		
周五	美国	4月密歇根大学消费者信心指数	77.0	77.2
周六	中国	4月PPI(年比)		-2.8%
		4月CPI(年比)		0.1%

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。