

大市主要指标

	5月13日	5月10日	5月9日
大市成交(百万元)	147,200	171,000	123,700
上升股份	1,041	1,161	1,165
下跌股份	665	580	492
恒生指数	19,115	18,964	18,538
变动	+151	+426	+224

恒生指数技术指标

10 天平均线	18,418
50 天平均线	17,027
250 天平均线	17,659
14 天 RSI	77.06
第一阻力位	19,400
第一支持位	19,000

国企指数技术指标

10 天平均线	6,514
50 天平均线	5,971
250 天平均线	6,055
14 天 RSI	76.49
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,600

个股点评
阿里巴巴 (9988)
目标价:95
止蚀价:71.5

市场预期阿里巴巴季度收入将按年增长 5.6%；经调整 EBITDA 将按年下降 1.8%。市场正持续观察阿里巴巴的商品 GMV 增长的持续性。回购方面，截至今年 3 月 31 日，阿里在整个财年以 125 亿美元的总价回购了总计 12.49 亿股普通股。公司董事会授权的股份回购计划下仍余超过 300 亿美元回购额度，有效期至 2027 年 3 月。随着市场情绪改善和资金流入中国，考虑现时不足 10 倍的预测市盈率，现价已一定程度上反映行业竞争加剧的负面因素，而阿里的股票回购可对股价有一定支持作用。

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

现时联储局较多的官员都是倾向鹰派的立场，对今年能否减息抱有怀疑态度，而美国消费者也预期通胀或会升温。根据纽约联储银行的调查，4 月份美国消费者对通胀预期有所上升，一年将以年化 3.3% 的速度上涨，速度为去年 11 月以来的最高水平，在之前通胀预期仅在 3%。而同时美国国民的资产负债表健康水平开始有恶化迹象，预计未来三个月无法偿还最低债务的消费者比例已达疫情前的水平。

港股通周一净流入 88.1 亿港元，其中，盈富基金(2800)流入最多，达 28.6 亿港元；其次是工商银行(1398)。腾讯(0700)则录得最多净流出，为 4.8 亿港元；其次是快手(1024)。

每日焦点

阿里巴巴(9988):预计季度收入将按年增长 5.6%

- 市场预期阿里巴巴季度收入将按年增长 5.6%；经调整 EBITDA 将按年下降 1.8%。
- 市场预期今年业绩指引净利仍会较保守。2024 年首三个月中国在线实物商品交易额同比增长 12%，市场正持续观察阿里巴巴的商品 GMV 增长的持续性，估计公司 2025 财年收入增速为 8%，不过由于淘宝天猫及海外业务均处于投入周期，因此公司 2025 财年经调整净利润增长仍将受压。另外，公有云将继续通过降价和技术投资进一步渗透中小企业市场，令该分部利润率受压。
- 回购方面，截至今年 3 月 31 日，阿里在整个财年以 125 亿美元的总价回购了总计 12.49 亿股普通股。公司董事会授权的股份回购计划下仍余超过 300 亿美元回购额度，有效期至 2027 年 3 月。
- 随着市场情绪改善和资金流入中国，考虑现时不足 10 倍的预测市盈率，现股价已一定程度上反映其负面因素，而阿里的股票回购可对股价有一定支持作用。

阿里巴巴(9988): 摘要	
收市价(港元)	81.15
2024 预期市盈率(倍)	9.62
2024 预期股息率(%)	0.96
52 周高(港元)	100
52 周低(港元)	64.6
14 天 RSI	68.2

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)	654.00	625.46	721.12
占额度(%)	15.4	12.9	85.9

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)
药明生物	2269	1,028,604,210	1,023,873,629	2,052,477,839
中国海洋石油	883	800,935,910	1,158,457,579	1,959,393,489
腾讯控股	700	927,618,700	940,795,760	1,868,414,460
京基金融国际	1468	551,432,270	633,619,520	1,185,051,790
中国移动	941	419,780,250	705,885,250	1,125,665,500
美团 - W	3690	451,051,650	621,630,717	1,072,682,367
盈富基金	2800	1,053,683,250	2,799,520	1,056,482,770
建设银行	939	606,687,770	380,755,870	987,443,640
药明康德	2359	476,738,240	427,018,344	903,756,584
工商银行	1398	815,067,280	83,449,920	898,517,200

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	1,813,710,925	691,890	1,814,402,815
药明生物	2269	583,004,150	743,219,761	1,326,223,911
腾讯控股	700	424,353,720	891,825,453	1,316,179,173
中国海洋石油	883	618,553,910	447,149,582	1,065,703,492
建设银行	939	260,449,100	513,418,400	773,867,500
中国移动	941	501,221,175	220,170,475	721,391,650
美团 - W	3690	283,771,020	351,409,292	635,180,312
快手 - W	1024	193,451,635	435,369,145	628,820,780
工商银行	1398	169,568,880	449,742,000	619,310,880
中国神华	1088	342,387,700	232,964,270	575,351,970

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	0.79%	19.27	103.95
腾讯控股	700	1.94%	378.20	77.28
阿里巴巴 - S W	9988	4.11%	81.15	63.50
美团 - W	3690	3.12%	122.30	42.65
药明生物	2269	-3.55%	14.14	42.22
恒生中国企业	2828	0.68%	68.50	38.05
建设银行	939	-0.18%	5.63	35.61
中国海洋石油	883	-2.44%	20.00	25.13
中国移动	941	-0.34%	73.75	23.35
中国银行	3988	-0.27%	3.73	21.48

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	10.42 亿	20.01 亿	52.06%
腾讯控股	00700.HK	4.01 亿	45.63 亿	8.80%
快手 - W	01024.HK	3.79 亿	12.56 亿	30.20%
工商银行	01398.HK	3.77 亿	13.10 亿	28.79%
中国银行	03988.HK	2.45 亿	10.07 亿	24.31%
药明生物	02269.HK	2.32 亿	36.10 亿	6.44%
恒生中国企业	02828.HK	2.32 亿	8.17 亿	28.39%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.30 亿	31.36 亿	7.34%
香港交易所	00388.HK	1.84 亿	11.73 亿	15.67%
X L 二南方恒科	07226.HK	1.83 亿	6.36 亿	28.70%

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
周二	美国	4月PPI(月比)	0.3%	0.2%
		Home Depot(HD)业绩		
	香港	腾讯控股(700)、名创优品(9896)、阿里巴巴(9988)业绩		
周三	美国	4月CPI(月比)	0.4%	0.4%
		4月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.4%
		4月CPI(年比)	3.4%	3.5%
		4月零售销售(月比)	0.4%	0.7%
		Cisco(CSCO)业绩		
	欧元区	第1季经季调GDP(年比)		0.4%
		4月工业生产WDA(年比)		-6.4%
	香港	中通快递(2057)业绩		
		港股通休市		
		休市一天(佛诞)		
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至5月11日)		231k
		持续申请失业救济金人数(截至5月4日)		1,785k
		4月建筑许可	1,488k	1,467k
		4月新屋开工	1,435k	1,321k
		4月费城联准企业展望	8.0	15.5
		4月经季调工业生产(月比)	0.2%	0.4%
		Walmart(WMT)业绩		
	香港	京东物流(2618)、京东集团(9618)、百度(9888)业绩		
周五	欧元区	4月CPI(年比)终值	2.4%	2.4%
	中国	4月工业生产(年比)	5.5%	4.5%
		1-4月固定资产(年比)	4.6%	4.5%
		4月零售销售(年比)	3.9%	3.1%

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 部份凯基证券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。