

大市主要指标

	5月14日	5月13日	5月10日
大市成交(百万元)	143,100	147,200	171,000
上升股份	777	1,041	1,161
下跌股份	929	665	580
恒生指数	19,074	19,115	18,964
变动	-41	+151	+426

恒生指数技术指标

10 天平均线	18,551
50 天平均线	17,077
250 天平均线	17,655
14 天 RSI	75.89
第一阻力位	19,200
第一支持位	18,800

国企指数技术指标

10 天平均线	6,560
50 天平均线	5,992
250 天平均线	6,055
14 天 RSI	74.98
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

个股点评

腾讯(700)

目标价:410

止蚀价:360

腾讯首季收入及盈利均胜预期，营收 1595 亿元人民币，年增 6%，高于预期的 1588 亿元。非国际财务报告准则纯利 502.6 亿元，年增 54%，高于预期的 430 亿元。按分部来看，增值服务收入为 786 亿元，高于预期的 779 亿元。广告收入为 265 亿元，高于预期的 248 亿元。期内，视频号总用户使用时长同比增长超 80%。两款本土市场旗舰游戏《王者荣耀》及《和平精英》开始受益于新的商业化节奏和游戏内容设计的提升，在三月的流水实现同比增长。中长线而言，腾讯护城河仍在，毛利率亦见扩张。

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 4 月消费者物价指数(CPI)涨幅低于预期，暗示通胀在第二季初恢复下行趋势，提振了金融市场对 9 月降息的预期。美国劳工部劳工统计局(BLS)周三表示，继 3 月和 2 月 CPI 上涨 0.4% 之后，上月 CPI 上涨 0.3%。按年的话，CPI 继 3 月上涨 3.5% 之后上涨了 3.4%。经济学家先前预测，CPI 按月升 0.4%，按年升 3.4%。剔除波动较大的食品和能源价格的核心 CPI 较 3 月份上涨 0.3%，而按年计则从 3 月份的 3.8% 降至 3.6%。根据 CME FedWatch 工具，交易员预计联储局将于 9 月开始降息的可能性为 50.5%。

港股通周二净流出 1.15 亿元，其中，中国银行(3988)流入最多，达 7 亿港元；其次是小米集团(1810)。中国海洋石油(883)则录得最多净流出，为 8.86 亿港元；其次是腾讯控股(700)。

每日焦点

腾讯(700):首季收入及盈利均胜预期

- 腾讯首季收入及盈利均胜预期，营收 1595 亿元人民币，年增 6%，高于预期的 1588 亿元。非国际财务报告准则纯利 502.6 亿元，年增 54%，高于预期的 430 亿元。
- 按分部来看，增值服务收入为 786 亿元，高于预期的 779 亿元。广告收入为 265 亿元，高于预期的 248 亿元。金融科技及企业服务收入为 523 亿元，低于预期的 550 亿元。
- 期内，视频号总用户使用时长同比增长超 80%。小程序总用户使用时长同比增长超 20%。腾讯视频发布多部热门自制电视剧和动画系列，如《繁花》、《猎冰》及《完美世界第四季》，带动长视频付费会员数同比增长 8%至 1.16 亿。两款本土市场旗舰游戏《王者荣耀》及《和平精英》开始受益于新的商业化节奏和游戏内容设计的提升，在三月的流水实现同比增长。《金铲铲之战》、《穿越火线手游》及《暗区突围》等多款本土市场游戏的流水于本季创下历史新高。
- 中长线而言，腾讯护城河仍在，毛利率亦见扩张。

收市价(港元)	381.8
2024 预期市盈率(倍)	17.6
2024 预期股息率(%)	1.1
52 周高(港元)	384.8
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	83.3

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)	538.61	542.06	810.26
占额度(%)	14.6	11.9	96.5

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	699,781,280	1,279,251,390	1,979,032,670
中国海洋石油	883	566,605,600	1,398,252,522	1,964,858,122
工商银行	1398	881,322,360	291,541,100	1,172,863,460
京基金融国际	1468	601,524,550	544,612,610	1,146,137,160
中国移动	941	377,421,950	692,691,320	1,070,113,270
小米集团 - W	1810	513,373,524	548,301,688	1,061,675,212
建设银行	939	623,809,630	420,789,920	1,044,599,550
药明生物	2269	283,452,860	692,787,260	976,240,120
美团 - W	3690	444,295,660	447,588,229	891,883,889
中国银行	3988	731,108,090	30,889,710	761,997,800

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)
腾讯控股	700	872,685,960	1,048,112,716	1,920,798,676
小米集团 - W	1810	794,582,762	313,365,733	1,107,948,495
美团 - W	3690	399,367,090	533,708,208	933,075,298
快手 - W	1024	425,123,540	460,432,160	885,555,700
中国海洋石油	883	393,988,740	449,185,926	843,174,666
工商银行	1398	70,946,270	631,950,698	702,896,968
中国神华	1088	256,070,675	379,639,550	635,710,225
药明生物	2269	328,758,730	254,131,970	582,890,700
京基金融国际	1468	279,312,640	253,131,370	532,444,010
建设银行	939	171,125,880	272,661,300	443,787,180

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)
腾讯控股	700	0.95%	381.80	82.52
盈富基金	2800	-0.21%	19.23	78.19
阿里巴巴 - S W	9988	1.85%	82.65	64.77
美团 - W	3690	-0.33%	121.90	47.30
恒生中国企业	2828	-0.44%	68.20	43.77
小米集团 - W	1810	3.20%	19.98	38.12
建设银行	939	-1.24%	5.56	31.91
快手 - W	1024	0.70%	57.50	27.68
南方恒生科技	3033	0.41%	3.96	25.21
中国海洋石油	883	-2.30%	19.54	24.37

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	15.62 亿	31.71 亿	49.26%
美团 - W	03690.HK	5.10 亿	30.11 亿	16.93%
快手 - W	01024.HK	4.51 亿	18.14 亿	24.88%
X I 二南方恒科	07552.HK	4.48 亿	7.63 亿	58.74%
工商银行	01398.HK	4.10 亿	13.58 亿	30.19%
腾讯控股	00700.HK	4.05 亿	43.90 亿	9.22%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.98 亿	34.58 亿	8.61%
中国银行	03988.HK	2.48 亿	8.44 亿	29.34%
建设银行	00939.HK	2.18 亿	19.03 亿	11.44%
X L 二南方恒科	07226.HK	1.92 亿	6.46 亿	29.69%

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。