

大市主要指标

	5月17日	5月16日	5月14日
大市成交(百万元)	179,300	204,900	143,100
上升股份	1,100	992	777
下跌股份	661	764	929
恒生指数	19,554	19,377	19,074
变动	+177	+303	-41

恒生指数技术指标

10天平均线	18,847
50天平均线	17,194
250天平均线	17,651
14天RSI	79.82
第一阻力位	19,800
第一支持位	19,400

国企指数技术指标

10天平均线	6,669
50天平均线	6,040
250天平均线	6,056
14天RSI	79.30
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

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:310

止蚀价:260

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

在中国方面，上周五公布了工业增加值、固定资产投资及社会零售销售表现，惟只有工业增加值优于市场预期，4 月份公布值为 6.7%，市场预期为 5.5%；固投则逊于预期，首 4 个月公布值为 4.2%，市场预期为 4.6%。社会零售销售同样逊预期，4 月份公布值为 2.3%，市场预期为 3.7%，当中，商品零售及餐饮收入均较前值增速下滑，分别为 2%及 4.4%。

港股通周五净流入 59.5 亿元，其中，中国银行(3988)流入最多，达 11.7 亿港元；其次是腾讯控股(700)。美团(3690)则录得最多净流出，为 7.7 亿港元；其次是中海油(883)。

每日焦点

SPDR 黄金 ETF (2840): 迟早的降息将继续为金价提供支撑

- 黄金 ETF 是我们去年底的重点推介，目前我们对黄金的看法维持正面。
- 联储局早前将利率维持在 5.25%-5.50% 的目标区间，这项举措在市场普遍预期之中。在货币政策声明之后的新闻发布会上，联储局主席鲍威尔排除了恢复加息的可能性。
- 随后，美国公布的 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。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增加。
- 展望未来，地缘政治动荡加上迟早的降息将继续为金价提供支撑。
- 投资者看好金价可考虑透过黄金 ETF 部署。

SPDR 黄金 ETF (2840): 摘要	
收市价(港元)	1721
2024 预期市盈率(倍)	/
2024 预期股息率(%)	/
52 周高(港元)	1752
52 周低(港元)	1318
14 天 RSI	61.05

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)	679.34	651.22	745.77
占额度(%)	17.4	13.1	88.8

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	1,492,929,780	1,150,892,966	2,643,822,746
万科企业	2202	983,447,910	958,436,606	1,941,884,516
中国海洋石油	883	838,889,140	737,355,440	1,576,244,580
融创中国	1918	795,808,650	767,229,480	1,563,038,130
中国银行	3988	1,338,710,310	167,809,346	1,506,519,656
美团 - W	3690	288,276,990	958,522,443	1,246,799,433
中国移动	941	455,270,400	500,553,550	955,823,950
中国平安	2318	568,969,150	366,311,650	935,280,800
建设银行	939	502,720,600	368,863,800	871,584,400
中国石油股份	857	695,558,600	109,160,040	804,718,640

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	1,374,192,180	851,443,125	2,225,635,305
中国海洋石油	883	677,324,760	1,037,804,543	1,715,129,303
美团 - W	3690	455,165,000	554,531,905	1,009,696,905
万科企业	2202	505,496,957	441,104,810	946,601,767
融创中国	1918	445,831,380	400,726,640	846,558,020
建设银行	939	591,013,570	81,503,090	672,516,660
华润置地	1109	531,625,900	137,861,275	669,487,175
中国移动	941	374,359,800	228,521,018	602,880,818
快手 - W	1024	194,694,335	401,968,092	596,662,427
中国石油股份	857	96,814,900	419,303,447	516,118,347

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	0.36%	395.00	110.82
阿里巴巴 - S W	9988	7.53%	85.70	94.98
盈富基金	2800	0.97%	19.72	90.58
中国平安	2318	5.70%	45.45	52.31
南方恒生科技	3033	1.30%	4.04	40.63
美团 - W	3690	-0.48%	125.00	39.91
建设银行	939	-0.85%	5.85	36.33
万科企业	2202	19.37%	6.84	30.56
中国银行	3988	-0.26%	3.86	30.10
融创中国	1918	25.85%	1.85	28.35

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	52.97 亿	90.58 亿	58.48%
中国平安	02318.HK	11.25 亿	52.31 亿	21.51%
腾讯控股	00700.HK	10.69 亿	110.82 亿	9.65%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	10.52 亿	94.98 亿	11.08%
香港交易所	00388.HK	5.74 亿	26.53 亿	21.63%
龙湖集团	00960.HK	5.70 亿	15.57 亿	36.65%
工商银行	01398.HK	5.47 亿	19.04 亿	28.74%
百度集团 - S W	09888.HK	4.64 亿	18.78 亿	24.69%
X I 二南方恒科	07552.HK	4.51 亿	9.72 亿	46.40%
美团 - W	03690.HK	4.47 亿	39.91 亿	11.19%

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	5 年期 LPR 利率	3.95%	3.95%
		1 年期 LPR 利率	3.45%	3.45%
	香港	理想汽车(2015)业绩		
周二	美国	Macy's(M)业绩		
	欧元区	3 月贸易收支		17.9b
	香港	同程(780)、小鹏汽车(9868)、携程(9961)业绩		
周三	美国	4 月成屋销售	4.16m	4.19m
	香港	快手(1024)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至 5 月 18 日)		222k
		持续申请失业救济金人数 (截至 5 月 11 日)		1,794k
		5 月标普全球制造业 PMI	50.2	50.0
		5 月标普全球服务业 PMI	51.6	51.3
		4 月新屋销售	680k	693k
		NVIDIA(NVDA)业绩		
	欧元区	5 月 HCOB 制造业 PMI		45.7
	5 月 HCOB 服务业 PMI		53.3	
	香港	联想(992)、小米集团(1810)、贝壳(2423)、网易(9999)业绩		
周五	美国	FOMC 会议纪录(5 月 1 日)(香港时间 5 月 24 日凌晨公布)		
		4 月耐用品订单(不含汽车)	0.2%	0.0%
		5 月密歇根大学消费者信心指数	67.4	67.4

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。