

大市主要指标

	5月20日	5月17日	5月16日
大市成交(百万元)	156,500	179,300	204,900
上升股份	1,059	1,100	992
下跌股份	718	661	764
恒生指数	19,636	19,554	19,377
变动	+83	+177	+303

恒生指数技术指标

10天平均线	18,963
50天平均线	17,255
250天平均线	17,651
14天RSI	71.74
第一阻力位	19,800
第一支持位	19,200

国企指数技术指标

10天平均线	6,711
50天平均线	6,065
250天平均线	6,057
14天RSI	64.48
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

个股点评

网易(9999)

目标价:200

止蚀价:146

网易将于周四(23日)公布今年首季业绩。市场预期网易首季收入按年升6.7%至267亿元人民币。非公认会计准则纯利按年升10%至83亿元人民币。其中游戏及相关增值服务收入料按年升7.4%。该股现时有多个正面因素。网易目前的市盈率比同业低。另外，网易早前与暴雪更新合作协议，《魔兽世界》等游戏将自今年夏季起重返中国市场。市场预期网易在国际游戏方面的收入增长空间。最后，7月26日将正式推出燕云十六声，令市场期待。

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年平年的年增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

内地新能源行业在2024年上半年经历了异常剧烈的价格战，市场参与者认为下半年竞争仍未完结。广汽集团(2238)董事长曾庆洪认为，今年内地汽车市场预计全年仅微增3%至5%，在众多品牌竞逐市占下，预计下半年价格战会继续，竞争将维持非常激烈。另外，理想汽车(2015)昨日公布的业绩指引，当中汽车交付量逊预期也反映了行业领先者对后市的看法仍不感乐观。

港股通周一净流入24.90亿元，其中，中国银行(3988)流入最多，达7.93亿港元；其次是建设银行(0939)。小米(1810)则录得最多净流出，为6.34亿港元；其次是美团(3690)。

每日焦点

网易 (9999): 目前的市盈率比同业低

- 网易将于周四(23 日)公布今年首季业绩，市场预测网易首季收入按年升 6.7%至 267 亿元人民币，非公认会计准则纯利按年升 10%至 83 亿元人民币，其中游戏及相关增值服务收入料按年升 7.4%，《逆水寒》手游增长加快，但部分被《蛋仔派对》高基数拖累。有道收入料按年升 14%至 13 亿元，受益于低基数。云音乐收入料按年微升 1.9%。
- 网易股价年初至今表现落后大市，主因新游射鵰评价欠佳，市场现时对首季业绩期望并不是很高，首季较少游戏推出是原因之一。不过该股现时有多个正面因素。网易目前的市盈率比同业低。另外，网易早前与暴雪更新合作协议，《魔兽世界》等游戏将自今年夏季起重返中国市场，市场期待网易在国际游戏方面的收入增长空间。最后，7 月 26 日将正式推出燕云十六声，令市场期待。

收市价(港元)	164.9
2024 预期市盈率(倍)	14.7
2024 预期股息率(%)	1.75
52 周高(港元)	185.7
52 周低(港元)	116.1
14 天 RSI	64.21

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)	762.75	670.30	780.12
占额度(%)	17.0	12.3	92.9

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)
中国海洋石油	883	1,093,480,300	1,652,017,380	2,745,497,680
腾讯控股	700	718,657,040	800,918,168	1,519,575,208
万科企业	2202	689,424,073	731,182,119	1,420,606,192
商汤 - W	20	700,328,740	652,300,120	1,352,628,860
融创中国	1918	603,821,330	463,775,620	1,067,596,950
中国移动	941	427,090,450	635,704,869	1,062,795,319
中国银行	3988	854,483,020	61,864,900	916,347,920
小米集团 - W	1810	321,569,124	557,885,778	879,454,902
建设银行	939	536,736,140	313,146,630	849,882,770
京基金融国际	1468	388,127,840	404,687,750	792,815,590

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	925,023,400	1,061,020,680	1,986,044,080
中国海洋石油	883	795,427,660	462,508,178	1,257,935,838
美团 - W	3690	289,181,770	743,999,916	1,033,181,686
商汤 - W	20	390,145,000	414,196,400	804,341,400
小米集团 - W	1810	187,887,640	588,206,747	776,094,387
万科企业	2202	321,308,581	348,202,972	669,511,553
快手 - W	1024	262,275,485	359,300,920	621,576,405
中国移动	941	243,369,325	373,061,713	616,431,038
融创中国	1918	311,462,430	267,491,860	578,954,290
建设银行	939	431,462,280	62,676,300	494,138,580

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	0.46%	19.81	108.11
腾讯控股	700	0.00%	395.00	88.29
阿里巴巴 - S W	9988	-0.41%	85.35	45.46
恒生中国企业	2828	0.51%	70.66	44.55
美团 - W	3690	-0.80%	124.00	35.78
中国平安	2318	-1.10%	44.95	35.32
商汤 - W	20	12.14%	1.57	32.75
中国海洋石油	883	1.55%	19.66	31.49
南方恒生科技	3033	0.50%	4.06	30.56
小米集团 - W	1810	-0.30%	19.88	24.83

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	23.18 亿	71.25 亿	32.53%
恒生中国企业	02828.HK	13.66 亿	31.35 亿	43.58%
腾讯控股	00700.HK	6.15 亿	49.56 亿	12.42%
中国平安	02318.HK	4.27 亿	21.80 亿	19.60%
中国银行	03988.HK	2.24 亿	12.04 亿	18.60%
美团 - W	03690.HK	2.17 亿	18.85 亿	11.53%
南方恒生科技	03033.HK	2.14 亿	17.67 亿	12.11%
工商银行	01398.HK	2.07 亿	7.58 亿	27.36%
X I 二南方恒科	07552.HK	2.06 亿	4.49 亿	45.73%
紫金矿业	02899.HK	1.85 亿	9.22 亿	20.09%

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。