



大市主要指标

	5月21日	5月20日	5月17日
大市成交(百万元)	150,600	156,500	179,300
上升股份	462	1,059	1,100
下跌股份	1,266	718	661
恒生指数	19,221	19,636	19,554
变动	-41	+83	+177

恒生指数技术指标

10天平均线	19,027
50天平均线	17,316
250天平均线	17,649
14天RSI	75.65
第一阻力位	19,500
第一支持位	19,000

国企指数技术指标

10天平均线	6,736
50天平均线	6,091
250天平均线	6,058
14天RSI	63.77
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,500

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:4.2

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，股息率逾6%，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

联储局理事 Christopher Waller 继续呼应联储局发言人最近关于维持利率在当前水平不变的言论，称在支持降息之前，需要有进一步证据表明通胀正在放缓。在劳动市场没有明显疲软的情况下，需要再看到几个月的良好通胀数据，才会放心地支持放松货币政策的立场。

港股通周二净流入4.73亿元，其中，中国银行(3988)流入最多，达11.4亿港元；其次是理想汽车(2015)。盈富基金(2800)则录得最多净流出，为18.5亿港元；其次是美团(3690)。

每日焦點

中國銀行(3988): 基本面比同業優勝

- 最近北水流入內銀股，在眾多內銀股當中，我們喜歡中國銀行。
- 回顧內銀 2023 全年的情況，中國銀行的基本面比同業優勝，2023 年淨利息收入 4,665.45 億元，同比增長 1.58%。集團淨息差為 1.59%，同比下降 16 個基點，但息差降幅相對同業較小；PPOP 達到 4,012 億元，年增 3.7%；淨利潤為 2,319 億元人民幣，超出市場預期，並較去年同期增長 2.4%，高於大型銀行 2023 年平均的年增 1.8%。
- 總體而言，中國銀行的基本面比同業優勝，2023 年收入增速位居六大國有銀行之首，同時，息差降幅亦相對同業小，另外，股息率逾 6%，適合收息之用。
- 我們重申看好，並調高目標價。

收市價(港元)	3.96
2024 預期市盈率(倍)	4.88
2024 預期股息率(%)	6.48
52 周高(港元)	3.98
52 周低(港元)	2.6
14 天 RSI	79.45

分析員: 譚美琪

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)	561.43	553.77	803.02
占额度(%)	16.2	12.2	95.6

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	1,805,049,360	1,541,786,572	3,346,835,932
中国海洋石油	883	879,484,240	1,081,509,460	1,960,993,700
理想汽车 - W	2015	762,049,850	670,137,650	1,432,187,500
中国银行	3988	1,235,666,440	95,531,990	1,331,198,430
小米集团 - W	1810	419,516,736	708,345,728	1,127,862,464
京基金融国际	1468	511,591,430	459,670,910	971,262,340
美团 - W	3690	200,258,810	750,411,715	950,670,525
万科企业	2202	364,826,802	323,514,766	688,341,568
盈富基金	2800	10,712,425	676,608,155	687,320,580
建设银行	939	487,000,570	200,117,970	687,118,540

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	1,291,410,580	2,386,686,819	3,678,097,399
理想汽车 - W	2015	951,657,360	364,245,798	1,315,903,158
盈富基金	2800	1,730,510	1,181,583,060	1,183,313,570
中国海洋石油	883	469,238,060	313,794,934	783,032,994
美团 - W	3690	116,648,900	615,005,303	731,654,203
小米集团 - W	1810	195,132,076	426,398,712	621,530,788
中国移动	941	410,700,250	187,590,859	598,291,109
快手 - W	1024	221,209,575	346,564,464	567,774,039
京基金融国际	1468	226,459,230	204,449,520	430,908,750
香港交易所	388	80,125,420	342,624,216	422,749,636

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	-2.89%	383.60	117.92
盈富基金	2800	-2.32%	19.35	116.72
恒生中国企业	2828	-2.29%	69.04	42.79
理想汽车 - W	2015	-19.27%	80.65	39.80
阿里巴巴 - S W	9988	-1.11%	84.40	36.43
美团 - W	3690	-2.10%	121.40	36.06
中国银行	3988	1.02%	3.96	26.89
香港交易所	388	-3.58%	285.20	26.31
小米集团 - W	1810	-2.92%	19.30	25.95
建设银行	939	-0.51%	5.87	25.81

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	46.50 亿	116.72 亿	39.84%
恒生中国企业	02828.HK	18.51 亿	42.79 亿	43.26%
腾讯控股	00700.HK	10.22 亿	117.92 亿	8.67%
理想汽车 - W	02015.HK	7.41 亿	39.80 亿	18.62%
中国银行	03988.HK	7.10 亿	26.89 亿	26.41%
比亚迪股份	01211.HK	5.50 亿	19.43 亿	28.30%
工商银行	01398.HK	4.77 亿	16.42 亿	29.04%
美团 - W	03690.HK	4.39 亿	36.06 亿	12.18%
中国平安	02318.HK	4.20 亿	24.46 亿	17.19%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.92 亿	36.43 亿	10.76%

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。