



大市主要指标

| | 5月22日 | 5月21日 | 5月20日 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 大市成交(百万元) | 126,600 | 150,600 | 156,500 |
| 上升股份 | 954 | 462 | 1,059 |
| 下跌股份 | 711 | 1,266 | 718 |
| 恒生指数 | 19,156 | 19,221 | 19,636 |
| 变动 | -25 | -41 | +83 |

恒生指数技术指标

| | |
|----------|--------|
| 10 天平均线 | 19,099 |
| 50 天平均线 | 17,371 |
| 250 天平均线 | 17,646 |
| 14 天 RSI | 60.47 |
| 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 | 6,765 |
| 50 天平均线 | 6,113 |
| 250 天平均线 | 6,058 |
| 14 天 RSI | 51.98 |
| 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 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

周三公布的 FOMC 4 月 30 日至 5 月 1 日会议纪录显示，近几个月在降低通胀方面缺乏进展。「与会者注意到，尽管通胀在过去一年有所缓解，但近几个月来，在实现委员会 2%的目标方面缺乏进一步进展。」会议纪要称。「最近的月度数据显示，商品和服务价格通胀的组成部分都出现了显著上升。」会议记录还显示，「多位与会者提到，如果通胀风险以适当的方式出现，他们愿意进一步收紧政策。」

港股通周三净流入 16.53 亿港元，其中，中国银行(3988)流入最多，达 7.19 亿港元；其次是建设银行(939)。小鹏汽车(9868)则录得最多净流出，为 4.49 亿港元；其次是美团(3690)。

每日焦点

快手(1024): 收入及盈利均胜预期

- 快手收入及盈利均胜预期。首季收入 294.08 亿元人民币(下同)，胜预期的 290.4 亿元。每股基本盈利 0.95 元，胜预期的 0.7 元。
- 毛利率为 54.8%，利润额达 41 亿元，利润率为 14.0%。快手应用的平均日活跃用户和平均月活跃用户分别达到 3.94 亿及 6.97 亿，分别同比增长 5.2%和 6.6%，快手应用的每位日活跃用户日均使用时长达 129.5 分钟。快手进一步向所有用户推出了全新的流量推荐机制，协同用户体验改善和变现效率提升；并用智能营销解决方案为营销客户提效赋能；及以直播电商和货架电商双轮驱动电商业务稳健增长。
- 以分部来看，在线营销服务收入同比增长 27.4%至 167 亿元，胜预期，占总收入的比例达到 56.6%。活跃营销客户数同比提升近 90%。
- 其他服务收入由 2023 年同期的 28 亿元增加 47.6%至 2024 年第一季度的人民币 42 亿元，主要是由于其电商业务的增长。电商商品交易总额增加是由于公司持续精细化的运营策略及拓展的电商场域，推动电商活跃付费用户数量及动销商家数量增加。
- 期内毛利由 2023 年同期的 117 亿元增加 37.6%至 2024 年第一季度的 161 亿元。毛利率由 2023 年同期的 46.4%增至 2024 年第一季度的 54.8%。
- 公司录得利润 41 亿元，而 2023 年第一季度则录得亏损 876 百万元。
- 快手业绩胜预期，我们调高目标价。

| 快手(1024): 摘要 | |
|---------------|-------|
| 收市价(港元) | 58.15 |
| 2024 预期市盈率(倍) | 13.78 |
| 2024 预期股息率(%) | 0.00 |
| 52 周高(港元) | 72.50 |
| 52 周低(港元) | 38.40 |
| 14 天 RSI | 58.38 |

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) | 567.69 | 566.67 | 794.86 |
| 占额度(%) | 15.6 | 12.1 | 94.6 |

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 | 1,105,136,980 | 1,000,753,050 | 2,105,890,030 |
| 中国海洋石油 | 883 | 819,002,920 | 1,256,281,220 | 2,075,284,140 |
| 万科企业 | 2202 | 597,516,134 | 592,775,581 | 1,190,291,715 |
| 中国银行 | 3988 | 832,584,630 | 112,963,340 | 945,547,970 |
| 中国移动 | 941 | 467,459,850 | 385,861,550 | 853,321,400 |
| 融创中国 | 1918 | 373,077,070 | 351,998,240 | 725,075,310 |
| 京基金融国际 | 1468 | 335,774,690 | 308,272,320 | 644,047,010 |
| 农业银行 | 1288 | 351,427,830 | 292,168,340 | 643,596,170 |
| 建设银行 | 939 | 480,529,010 | 160,988,020 | 641,517,030 |
| 小鹏汽车 - W | 9868 | 215,165,240 | 405,415,700 | 620,580,940 |

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 | 694,755,780 | 685,253,772 | 1,380,009,552 |
| 中国海洋石油 | 883 | 547,968,420 | 156,639,440 | 704,607,860 |
| 美团 - W | 3690 | 175,786,570 | 472,212,907 | 647,999,477 |
| 理想汽车 - W | 2015 | 329,375,180 | 284,539,464 | 613,914,644 |
| 快手 - W | 1024 | 309,704,235 | 275,131,690 | 584,835,925 |
| 万科企业 | 2202 | 211,074,098 | 281,028,056 | 492,102,154 |
| 中国移动 | 941 | 205,307,325 | 284,101,225 | 489,408,550 |
| 小米集团 - W | 1810 | 120,091,236 | 336,471,572 | 456,562,808 |
| 小鹏汽车 - W | 9868 | 76,919,700 | 336,174,120 | 413,093,820 |
| 融创中国 | 1918 | 200,849,940 | 171,578,510 | 372,428,450 |

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 | 0.21% | 384.40 | 85.64 |
| 盈富基金 | 2800 | -0.05% | 19.34 | 78.50 |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | -1.66% | 83.00 | 28.80 |
| 南方恒生科技 | 3033 | 0.57% | 3.92 | 28.44 |
| 友邦保险 | 1299 | -0.56% | 62.30 | 25.06 |
| 恒生中国企业 | 2828 | 0.03% | 69.06 | 24.93 |
| 美团 - W | 3690 | -0.66% | 120.60 | 23.68 |
| 京东集团 - S W | 9618 | -2.27% | 129.00 | 21.94 |
| 中国海洋石油 | 883 | -0.94% | 19.04 | 21.43 |
| 联想集团 | 992 | 12.18% | 11.42 | 20.42 |

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 | 14.18 亿 | 39.61 亿 | 35.81% |
| 腾讯控股 | 00700.HK | 5.66 亿 | 53.24 亿 | 10.63% |
| 中国银行 | 03988.HK | 3.22 亿 | 9.93 亿 | 32.45% |
| 联想集团 | 00992.HK | 2.03 亿 | 12.98 亿 | 15.63% |
| 美团 - W | 03690.HK | 1.93 亿 | 12.13 亿 | 15.91% |
| 工商银行 | 01398.HK | 1.59 亿 | 5.31 亿 | 30.00% |
| 阿里巴巴 - S W | 09988.HK | 1.59 亿 | 12.62 亿 | 12.57% |
| 建设银行 | 00939.HK | 1.55 亿 | 10.66 亿 | 14.55% |
| 理想汽车 - W | 02015.HK | 1.54 亿 | 12.01 亿 | 12.81% |
| 比亚迪股份 | 01211.HK | 1.39 亿 | 5.60 亿 | 24.84% |

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% |
| 周二 | 香港 | 理想汽车(2015)业绩 | | |
| | 美国 | Macy's(M)业绩 | | |
| | 欧元区 | 3 月贸易收支 | | 17.9b |
| 周三 | 香港 | 同程(780)、小鹏汽车(9868)、携程(9961)业绩 | | |
| | 美国 | 4 月成屋销售 | 4.16m | 4.19m |
| 周四 | 香港 | 快手(1024)业绩 | | |
| | 美国 | 首次申请失业救济金人数 (截至 5 月 18 日) | | 222k |
| | 美国 | 持续申请失业救济金人数 (截至 5 月 11 日) | | 1,794k |
| | 美国 | 5 月标普全球制造业 PMI | 50.2 | 50.0 |
| | 美国 | 5 月标普全球服务业 PMI | 51.6 | 51.3 |
| | 美国 | 4 月新屋销售 | 680k | 693k |
| | 美国 | NVIDIA(NVDA)业绩 | | |
| | 欧元区 | 5 月 HCOB 制造业 PMI | | 45.7 |
| | 欧元区 | 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 会议纪要(5 月 1 日)(香港时间 5 月 24 日凌晨公布) | | |
| | 美国 | 4 月耐用品订单(不含汽车) | 0.2% | 0.0% |
| | 美国 | 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。