

大市主要指标

	8月12日	8月9日	8月8日
大市成交(百万元)	70,300	88,100	102,800
上升股份	663	887	585
下跌股份	852	583	875
恒生指数	17,112	17,090	16,892
变动	+21	+198	+14

恒生指数技术指标

10天平均线	16,992
50天平均线	17,703
250天平均线	17,329
14天RSI	45.54
第一阻力位	17,200
第一支持位	16,800

国企指数技术指标

10天平均线	5,981
50天平均线	6,289
250天平均线	6,014
14天RSI	44.45
第一阻力位	6,200
第一支持位	5,800

个股点评

长建(1038)	
目标价:57	自长建公布拟在英国第二上市，股价创52周高位，反映市场对该消息看法正面。另外，公司受惠于英国水务监管局(Ofwat)近日发布受监管水务资产决定草案，监管不确定因素消散，对持股近四成的长江基建利好。同时，集团之财务实力持续雄厚，于2023年底持有现金130亿港元，负债净额对总资本净额比率为7.7%。长江基建与其他同为长江集团成员之策略伙伴包括长江实业及电能实业，皆具备雄厚之财务实力，无论在现有行业或崭新领域，均处于有利位置把握与时涌现之环球投资机遇。
止蚀价:50	

腾讯(700)	
目标价:450	市场预计腾讯第二季度收入为1,613亿元人民币(下同)，按年及按季分别升8.0%及1.1%；而非国际会计准则下净利润则预期按年增长29.5%，达到486.3亿元。市场普遍看好国内游戏业务的前景，同时看好广告增长保持强劲。得益于收入结构向高利润率的业务倾斜以及成本管控，毛利率料提升至52.72%(2Q23: 47.48%; 1Q24: 52.6%)。腾讯的国内游戏业务在下半年料有所复苏，受惠于《地下城与勇士手游》的推出。
止蚀价:329	

京东(9618)	
目标价:110	京东可受惠家电「以旧换新」计划，发改委和财政部最近发布新的家电「以旧换新」计划，统筹安排3000亿人民币左右超长期特别国债资金，补贴家电、乘用车、农业机械等板块。市场预计是次家电补贴可推动数千亿人民币的家电销售金额，家电占销售金额比重较多的京东可受惠政策。目前京东股价跌穿大部份主要移动平均线。市场预估京东今年第二季每股盈利按年增长13.9%；2024年预测市盈率为8.1倍，接近五年低位。业绩会的重点相信是回购额、今年的GMV预测及盈利指引。
止蚀价:96.9	

大市点评

本周的焦点是将于周三公布的消费者物价指数(CPI)，从中获取有关经济和通胀的更多线索。预计7月该指数将较上月略有下降。市场普遍预期美联储将在9月开始降息，因有越来越多迹象显示美国经济正在降温，但投资者对美联储将降息25个基点还是50个基点存在分歧。同时，7月零售销售数据也将于周四公布，这将是美国经济健康状况的另一个线索。

港股通周一净流入43.46亿港元，其中，盈富基金(2800)流入最多，达8.83亿港元；其次是南方恒生科技(3033)。中国联通(762)则录得最多净流出，为3.16亿港元；其次是中国电信(728)。

每日焦点

汇控(5): 高息及持续回购将支持其股价表现

- 汇控次季收入为 165 亿美元，按年下跌 2 亿美元，但略优于市场预期。当中，利息收入达 109 亿，远高于预期，并足以抵销其他收入对整体收入的影响。营业支出为 81 亿美元，略低于预期的 82 美元。重点是预期信贷损失仅为 3 亿美元，减少 6 亿美元，亦远低于预期。因此，与预期比较，基于收入较高而信贷损失及支出均较少，利润胜预期。最终汇控第二季列账基准除税前利润较 2023 年第二季增加 1 亿美元至 89 亿美元，明显高过预期，反映业绩理想。
- 派息方面，董事会已通过派发第二次股息每股 0.1 美元，符合预期。根据管理层所讲，今年股息派付比率的目标基准为 50%，初步预计继第一及第二季各派息 0.1 美元后（不包括特别息），第三及第四派息金额将分别为 0.1 及 0.21 美元。现价计，息率吸引。集团亦会展开最多达 30 亿美元的股份回购，预计于三个月内完成。此回购金额为市场预期的上限。我们相信，高息及持续回购将支持其股价表现。
- 展望未来，集团行政总裁祈耀年表示，即使在减息环境下，有信心能实现收入增长，并提出新指引，2025 年平均有形股本回报率约为 15%（与今年一样），预示就算美国将于 9 月重启减息周期，管理层对整体营运及业绩有一定信心。另外，管理层亦上调了今年银行业务的净利息收益预期至约 430 亿美元。而中长期而言，集团继续预期客户贷款将录得中单位数的按年百分比增长，有助减低息差收窄对利息收入的影响。
- 至于其他指标，预计 2024 年预期信贷损失提拨占贷款总额平均值的百分比将介乎 30 至 40 个基点的中期规划范围，预示后续仍要留意相关拨备对盈利的影响。简言之，若全球经济显著转差（或市场较担心的内地商业房地产市场情况未有改善），有机会令预期信贷损失回升，拖累盈利表现。而今年的成本增幅指引约 5%，反映支出上升的情况或不需过份担心。
- 汇控连续两季业绩理想，配合高息及回购等因素，建议可待每次回调分注吸纳。

汇控(5): 摘要	
收市价(港元)	64.3
2024 预期市盈率(倍)	6.52
2024 预期股息率(%)	9.87
52 周高(港元)	70.1
52 周低(港元)	54.192
14 天 RSI	43.49

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)	393.77	402.05	780.19
占额度(%)	18.1	14.5	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)
腾讯控股	700	594,042,620	357,384,740	951,427,360
中国移动	941	408,771,425	245,540,775	654,312,200
中国海洋石油	883	366,721,820	254,784,110	621,505,930
盈富基金	2800	489,777,900	706,270	490,484,170
美团 - W	3690	250,694,920	191,563,308	442,258,228
中国联通	762	202,473,900	210,504,780	412,978,680
恒生中国企业	2828	268,307,824	381,880	268,689,704
小米集团 - W	1810	105,661,268	117,907,780	223,569,048
药明生物	2269	103,166,610	104,780,530	207,947,140
哔哩哔哩 - W	9626	93,241,514	109,238,333	202,479,847

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	394,115,720	231,195,364	625,311,084
中国海洋石油	883	247,361,500	327,937,813	575,299,313
中国移动	941	221,569,975	268,474,225	490,044,200
中国联通	762	68,370,440	377,262,340	445,632,780
南方恒生科技	3033	430,648,242	403,528	431,051,770
盈富基金	2800	394,555,810	158,755	394,714,565
美团 - W	3690	214,753,450	125,902,124	340,655,574
小米集团 - W	1810	204,041,112	63,160,820	267,201,932
中国电信	728	69,897,400	184,008,220	253,905,620
药明生物	2269	116,345,470	46,225,230	162,570,700

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)
恒生中国企业	2828	0.13%	61.90	54.84
腾讯控股	700	1.35%	375.00	38.21
盈富基金	2800	0.00%	17.66	33.82
阿里巴巴 - S W	9988	0.77%	78.45	28.42
美团 - W	3690	-2.07%	104.00	22.80
中国移动	941	-0.56%	70.90	15.52
南方恒生科技	3033	-0.35%	3.37	14.78
建设银行	939	1.46%	5.55	14.65
工商银行	1398	2.05%	4.48	13.91
中国海洋石油	883	-0.80%	19.74	10.49

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
恒生中国企业	02828.HK	21.85 亿	32.16 亿	67.96%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.66 亿	12.72 亿	28.73%
建设银行	00939.HK	3.40 亿	9.55 亿	35.62%
腾讯控股	00700.HK	2.95 亿	18.39 亿	16.06%
美团 - W	03690.HK	2.77 亿	14.10 亿	19.62%
南方恒生科技	03033.HK	2.71 亿	5.71 亿	47.56%
工商银行	01398.HK	2.60 亿	6.46 亿	40.20%
汇丰控股	00005.HK	1.41 亿	4.22 亿	33.41%
比亚迪股份	01211.HK	1.25 亿	2.44 亿	51.13%
哔哩哔哩 - W	09626.HK	1.23 亿	4.42 亿	27.80%

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	香港	贝壳(2423)业绩		
周二	美国	7月PPI(月比)	0.2%	0.2%
		7月PPI(年比)		2.6%
		Home Depot(HD)业绩		
周三	美国	7月CPI(月比)	0.2%	-0.1%
		7月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	0.1%
		7月CPI(年比)	3.0%	3.0%
		7月CPI(不含食品及能源)(年比)	3.2%	3.3%
		Cisco(CSCO)业绩		
	欧元区	第2季经季调国内生产总值(GDP)(年比)	0.6%	0.6%
		6月经季调工业生产(月比)	0.7%	-0.6%
	香港	腾讯控股(700)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至8月10日)		233k
		持续申请失业救济金人数(截至8月13日)		1,875k
		7月零售销售(不含汽车)(月比)	0.1%	0.4%
		8月费城联储企业展望	6.5	13.9
		Walmart(WMT)业绩		
	中国	7月工业生产(年比)	5.5%	5.3%
		7月零售销售(年比)	2.6%	2.0%
		1-7月固定资产(年比)	3.9%	3.9%
	香港	长和(1)、港铁(66)、联想(992)、长江实业(1113)、 京东健康(6618)、京东(9618)、阿里巴巴(9988)业绩		
周五	美国	7月建筑许可	1,436k	1,446k
		7月新屋开工	1,342k	1,353k
		8月密歇根大学消费者信心指数	67.2	66.4

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。