

**大市主要指标**

|           | 9月19日   | 9月17日  | 9月16日  |
|-----------|---------|--------|--------|
| 大市成交(百万元) | 148,800 | 63,100 | 48,000 |
| 上升股份      | 1,085   | 867    | 740    |
| 下跌股份      | 583     | 564    | 701    |
| 恒生指数      | 18,013  | 17,660 | 17,422 |
| 变动        | +353    | +238   | +53    |

**恒生指数技术指标**

|         |        |
|---------|--------|
| 10天平均线  | 17,415 |
| 50天平均线  | 17,421 |
| 250天平均线 | 17,233 |
| 14天RSI  | 62.96  |
| 第一阻力位   | 18,200 |
| 第一支持位   | 17,800 |

**国企指数技术指标**

|         |       |
|---------|-------|
| 10天平均线  | 6,091 |
| 50天平均线  | 6,143 |
| 250天平均线 | 5,994 |
| 14天RSI  | 60.63 |
| 第一阻力位   | 6,600 |
| 第一支持位   | 6,200 |

**个股点评**
**腾讯(700)**
**目标价:430**
**止蚀价:329**

腾讯第二季度非国际财务报告准则净利润增53%至573亿人民币，远胜预期。增值服务业务收入同比增长6%，胜预期。网络广告业务收入同比增长19%，胜预期。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53.3% (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。

**中国银行(3988)**
**目标价:4**
**止蚀价:3.2**

内银绩后走势偏弱，现时跌势喘稳。中行第二季整体业绩符预期，上半年实现营业收入3,179.29亿元人民币(下同)，同比下滑0.56%；归母净利润1,186.0亿元，同比下降1.24%。上半年净息差为1.44%，较去年同期跌23个基点。但第二季净息差优于预期，与上季持平于1.44%。上半年一级核心资本充足率为12.03%，按季升1个基点，资本水平维持稳定；第二季不良贷款率稳定在1.24%，与上季持平。中期息为0.1208元人民币，中期分红比率约30%，股息率高于7%，从股息角度看仍具投资价值。

**创科实业(669)**
**目标价:113**
**止蚀价:108**

创科实业主要从事电动工具以及地板护理业务，核心品牌包括MILWAUKEE和RYOBI。创科实业上半年表现强劲，销售额增长6.3%至73亿美元，纯利增长15.7%至5.5亿美元。MILWAUKEE业务录得双位数的销售增长，RYOBI的表现亦跑赢市场。2024年上半年毛利率上升67个基点，达到39.9%。自2018年以来，公司将生产业务拓展至中国生产厂房以外的地方，于越南、墨西哥及美国设立初创厂房。制造设施的多元化使公司能够在全球脱钩的趋势中减轻供应链风险。

**大市点评**

联储局9月的降息标志着一个宽松周期的开始，未来几个月利率可能会进一步下降。联储局主席鲍威尔早前表示，劳动力市场处于“稳固状态”，美国经济处于“良好状态”。同时，9月14日当周初请失业金人数减少1.2万人，经季节调整后为21.9万人。这也是自5月中旬以来的最低水平。经济学家先前的普遍预测是23万。

港股通周四净流入26.04亿港元，其中，阿里巴巴(9988)流入最多，达36.8亿港元；其次是香港交易所(388)。盈富基金(2800)则录得最多净流出，为14.4亿港元；其次是美团(3690)。

## 每日焦点

## 腾讯(700): 预期游戏收入第三季增速会再加快

- 腾讯第二季收入录 1,611.17 亿元人民币(下同)·按年升 8%·高于市场预期。按业务划分·增值服务收入按年升 6.2%。当中国际市场游戏收入增长 9%·本土市场游戏收入则恢复按年增长·增幅为 9%。非国际财务报告准则下·次季净利润按年增长 52.6%至 573.13 亿元·远高于市场预期。毛利率由去年同期的 47.5%提升至 53.3%·各分部的毛利率均有增长。毛利有所增长·主要由于本土市场游戏收入、视频号广告收入、小游戏平台服务费及视频号商家技术服务费等高毛利率收入来源的增长。长视频业务及云服务业务的毛利增长亦带动整体毛利增长。
- 新游戏《地下城与勇士》玩家留存情况良好·市场预期游戏收入第三季增速会再加快。

|               |       |
|---------------|-------|
| 收市价(港元)       | 388.8 |
| 2024 预期市盈率(倍) | 15.88 |
| 2024 预期股息率(%) | 1.18  |
| 52 周高(港元)     | 401.0 |
| 52 周低(港元)     | 260.2 |
| 14 天 RSI      | 64.69 |

分析员: 谭美琪

## 沪/深港通数据

|               | 沪股通    | 深股通    | 港股通(合计) |
|---------------|--------|--------|---------|
| 每日成交金额 (亿人民币) | 600.20 | 534.12 | 513.20  |
| 占大市成交(%)      | 31.4   | 15.4   | 34.5    |

## 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  | 1,416,356,660 | 1,397,997,620 | 2,814,354,280 |
| 美团 - W   | 3690 | 954,919,360   | 1,716,194,406 | 2,671,113,766 |
| 阿里巴巴 - W | 9988 | 1,444,910,480 | 126,646,755   | 1,571,557,235 |
| 盈富基金     | 2800 | 46,680,385    | 1,489,212,565 | 1,535,892,950 |
| 中国海洋石油   | 883  | 411,244,760   | 604,911,900   | 1,016,156,660 |
| 中国移动     | 941  | 216,932,075   | 524,819,725   | 741,751,800   |
| 建设银行     | 939  | 212,615,100   | 496,572,970   | 709,188,070   |
| 小米集团 - W | 1810 | 350,732,512   | 333,836,860   | 684,569,372   |
| 康方生物     | 9926 | 344,744,700   | 328,316,100   | 673,060,800   |
| 理想汽车 - W | 2015 | 249,287,165   | 393,290,920   | 642,578,085   |

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)      |
|----------|------|---------------|-------------|---------------|
| 阿里巴巴 - W | 9988 | 2,463,461,295 | 98,988,160  | 2,562,449,455 |
| 腾讯控股     | 700  | 680,852,160   | 844,110,588 | 1,524,962,748 |
| 中国海洋石油   | 883  | 353,884,920   | 722,531,700 | 1,076,416,620 |
| 美团 - W   | 3690 | 526,809,970   | 371,198,803 | 898,008,773   |
| 恒生中国企业   | 2828 | 441,884,356   | 441,424,956 | 883,309,312   |
| 康方生物     | 9926 | 304,627,050   | 365,671,182 | 670,298,232   |
| 香港交易所    | 388  | 530,736,560   | 130,226,860 | 660,963,420   |
| 小米集团 - W | 1810 | 301,670,184   | 199,756,760 | 501,426,944   |
| 理想汽车 - W | 2015 | 217,827,595   | 270,714,073 | 488,541,668   |
| 快手 - W   | 1024 | 173,348,020   | 290,837,120 | 464,185,140   |

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  | 2.32% | 388.80 | 99.56   |
| 阿里巴巴 - W   | 9988 | 3.44% | 85.70  | 92.87   |
| 盈富基金       | 2800 | 2.02% | 18.72  | 83.17   |
| 美团 - W     | 3690 | 4.04% | 133.80 | 71.11   |
| 恒生中国企业     | 2828 | 2.22% | 65.34  | 47.67   |
| 香港交易所      | 388  | 5.77% | 238.20 | 38.33   |
| 美的集团       | 300  | 8.71% | 64.25  | 36.43   |
| 中国平安       | 2318 | 4.06% | 37.20  | 32.13   |
| 京东集团 - S W | 9618 | 7.19% | 111.80 | 26.36   |
| 友邦保险       | 1299 | 2.64% | 56.45  | 25.50   |

### 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 | 27.27 亿 | 47.67 亿 | 57.20% |
| 阿里巴巴 - W   | 09988.HK | 15.09 亿 | 92.87 亿 | 16.24% |
| 盈富基金       | 02800.HK | 13.75 亿 | 83.17 亿 | 16.53% |
| 腾讯控股       | 00700.HK | 11.58 亿 | 99.56 亿 | 11.63% |
| 美团 - W     | 03690.HK | 10.15 亿 | 71.11 亿 | 14.27% |
| 中国平安       | 02318.HK | 7.38 亿  | 32.13 亿 | 22.98% |
| 京东集团 - S W | 09618.HK | 6.71 亿  | 26.36 亿 | 25.47% |
| 南方恒生科技     | 03033.HK | 5.95 亿  | 15.26 亿 | 39.00% |
| 友邦保险       | 01299.HK | 5.74 亿  | 25.50 亿 | 22.50% |
| 建设银行       | 00939.HK | 5.47 亿  | 21.13 亿 | 25.89% |

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 | 欧元区 | 7 月经季调贸易平衡                 |        | 17.5b  |
|    | 中国  | 休市一天(中秋节)                  |        |        |
|    | 香港  | 港股通休市                      |        |        |
| 周二 | 美国  | 8 月零售销售(不含汽车)(月比)          | 0.2%   | 0.4%   |
|    | 中国  | 休市一天(中秋节)                  |        |        |
|    | 香港  | 港股通休市                      |        |        |
| 周三 | 美国  | 8 月建筑许可                    | 1,410k | 1,396k |
|    |     | 8 月新屋开工                    | 1,310k | 1,238k |
|    | 香港  | 港股通休市                      |        |        |
|    |     | 休市一天(中秋节翌日)                |        |        |
| 周四 | 美国  | 联储局议息会议(香港时间 9 月 19 日凌晨公布) |        |        |
|    | 美国  | 首次申请失业救济金人数 (截至 9 月 14 日)  |        | 230k   |
|    |     | 持续申请失业救济金人数 (截至 9 月 7 日)   |        | 1,850k |
|    |     | 8 月费城联准企业展望                | 2.9    | -7.0   |
|    |     | 8 月成屋销售                    | 3.90m  | 3.95m  |
|    |     | FedEx(FDX)业绩               |        |        |
|    | 英国  | 英伦银行议息会议                   |        |        |
| 周五 | 日本  | 日本央行议息会议                   |        |        |
|    | 中国  | 5 年期 LPR 利率                | 3.85%  | 3.85%  |
|    |     | 1 年期 LPR 利率                | 3.35%  | 3.35%  |

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](http://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。