

大市主要指标

| | 9月20日 | 9月19日 | 9月17日 |
|-----------|---------|---------|--------|
| 大市成交(百万元) | 176,800 | 148,800 | 63,100 |
| 上升股份 | 1,008 | 1,085 | 867 |
| 下跌股份 | 612 | 583 | 564 |
| 恒生指数 | 18,259 | 18,013 | 17,660 |
| 变动 | +245 | +353 | +238 |

恒生指数技术指标

| | |
|---------|--------|
| 10天平均线 | 17,495 |
| 50天平均线 | 17,437 |
| 250天平均线 | 17,234 |
| 14天RSI | 66.96 |
| 第一阻力位 | 18,400 |
| 第一支持位 | 18,000 |

国企指数技术指标

| | |
|---------|-------|
| 10天平均线 | 6,116 |
| 50天平均线 | 6,146 |
| 250天平均线 | 5,994 |
| 14天RSI | 64.17 |
| 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:120

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

在议息会议结束后，开始有联储局员发声，其中联储局理事鲍曼 (Michelle Bowman) 指，早前在议息会议上对减息0.5厘抱持异议，原因是消费开支仍稳健增长，通胀高于联储局2%目标仍构成担忧，为自2005年以来首次有联储局官员对利率决定有异议，并指她更为倾向于减息0.25厘。

港股通周五净流入34亿元，其中，阿里巴巴(9988)流入最多，达38.1亿港元；其次是香港交易所(388)。美团(3690)则录得最多净流出，为11.8亿港元；其次是腾讯(700)。

每日焦点

中国平安(2318):寿险主业盈利能力见复苏

- 中国平安 2024 年上半年取得收入 5540.97 亿元，同比增长 1.46%，寿险及健康险、财产保险以及银行三大核心业务稳定增长，合计归属于母公司股东的营运利润 795.65 亿元，同比增长 1.7%。期间归母净利润 746.19 亿元，同比增长 6.84%。
- 上半年寿险及健康险业务新业务价值达 223.20 亿元，同比增长 11.0%。其中，代理人渠道新业务价值增长 10.8%，人均新业务价值同比增长 36.0%，产能持续提升。代理人 34 万人，较上季增加 0.7 万人，为 2020 年第三季以来首次出现季比正增。平安集团联席首席执行官兼副总经理郭晓涛谈及“寿险行业保险产品预定利率将下调”这一问题时表示，这一调整对寿险行业是重大利好，将有效防止行业利差损持续恶化，平安寿险也将会受益于行业调整。为了应对这一变化，公司将对产品结构进一步优化调整，未来产品结构将以分红产品作为主打产品，预计占销售的 50%以上。
- 产险方面，平安产险保险服务收入 1,619.1 亿元，按年增长 3.9%。整体综合成本率 97.8%，同比优化 0.2 个百分点，主要受保证保险业务承保损失下降影响。
- 期内，平安银行实现净利润 258.79 亿元，按年增长 1.9%。截至 2024 年 6 月末，核心一级资本充足率上升至 9.33%，拨备覆盖率 264.26%。

总体而言，中期业绩胜预期，寿险主业盈利能力见复苏，投资者可分注买入。

中国平安(2318): 摘要

| | |
|---------------|-------|
| 收市价(港元) | 37.65 |
| 2024 预期市盈率(倍) | 4.9 |
| 2024 预期股息率(%) | 7.34 |
| 52 周高(港元) | 47.4 |
| 52 周低(港元) | 29.55 |
| 14 天 RSI | 65.20 |

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) | 624.80 | 514.41 | 459.03 |
| 占大市成交(%) | 24.5 | 16.1 | 26.0 |

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 | 711,060,920 | 1,308,462,116 | 2,019,523,036 |
| 阿里巴巴 - W | 9988 | 1,677,830,240 | 207,588,440 | 1,885,418,680 |
| 美团 - W | 3690 | 387,656,030 | 1,389,395,892 | 1,777,051,922 |
| 中国海洋石油 | 883 | 383,297,620 | 547,836,469 | 931,134,089 |
| 药明生物 | 2269 | 404,825,090 | 334,628,150 | 739,453,240 |
| 中国移动 | 941 | 305,539,650 | 357,930,792 | 663,470,442 |
| 小米集团 - W | 1810 | 258,723,832 | 341,864,110 | 600,587,942 |
| 理想汽车 - W | 2015 | 312,378,765 | 261,120,615 | 573,499,380 |
| 建设银行 | 939 | 94,168,790 | 441,604,604 | 535,773,394 |
| 石药集团 | 1093 | 276,859,480 | 185,636,140 | 462,495,620 |

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 | 2,511,472,360 | 170,622,995 | 2,682,095,355 |
| 腾讯控股 | 700 | 468,859,500 | 918,227,476 | 1,387,086,976 |
| 美团 - W | 3690 | 307,533,940 | 488,372,823 | 795,906,763 |
| 中国海洋石油 | 883 | 372,615,200 | 283,406,675 | 656,021,875 |
| 药明生物 | 2269 | 366,268,910 | 172,797,080 | 539,065,990 |
| 快手 - W | 1024 | 412,328,680 | 123,509,611 | 535,838,291 |
| 香港交易所 | 388 | 413,166,200 | 36,252,620 | 449,418,820 |
| 理想汽车 - W | 2015 | 107,130,355 | 304,023,100 | 411,153,455 |
| 小米集团 - W | 1810 | 189,856,666 | 219,990,655 | 409,847,321 |
| 恒生中国企业 | 2828 | 199,287,928 | 199,750,812 | 399,038,740 |

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 | 1.18% | 18.94 | 149.54 |
| 腾讯控股 | 700 | -0.05% | 388.60 | 110.38 |
| 阿里巴巴 - W | 9988 | 1.75% | 87.20 | 107.36 |
| 美团 - W | 3690 | 1.57% | 135.90 | 81.75 |
| 快手 - W | 1024 | -1.54% | 41.45 | 65.18 |
| 友邦保险 | 1299 | 3.19% | 58.25 | 39.59 |
| 比亚迪股份 | 1211 | 0.08% | 245.20 | 31.29 |
| 小米集团 - W | 1810 | 0.40% | 19.88 | 26.74 |
| 香港交易所 | 388 | 1.43% | 241.60 | 26.41 |
| 中国平安 | 2318 | 1.21% | 37.65 | 25.56 |

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 | 90.54 亿 | 149.54 亿 | 60.54% |
| 阿里巴巴 - W | 09988.HK | 17.40 亿 | 107.36 亿 | 16.21% |
| 恒生中国企业 | 02828.HK | 16.18 亿 | 23.21 亿 | 69.71% |
| 美团 - W | 03690.HK | 12.42 亿 | 81.75 亿 | 15.20% |
| 友邦保险 | 01299.HK | 9.53 亿 | 39.59 亿 | 24.07% |
| 腾讯控股 | 00700.HK | 9.08 亿 | 110.38 亿 | 8.23% |
| 携程集团 - S | 09961.HK | 6.87 亿 | 16.87 亿 | 40.71% |
| 中国平安 | 02318.HK | 5.95 亿 | 25.56 亿 | 23.28% |
| 百济神州 | 06160.HK | 5.87 亿 | 13.78 亿 | 42.59% |
| 京东集团 - S W | 09618.HK | 4.99 亿 | 19.41 亿 | 25.70% |

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 | 美国 | 9月标普全球制造业 PMI | 48.5 | 47.9 |
| | | 9月标普全球服务业 PMI | 55.2 | 55.7 |
| | 欧元区 | 9月 HCOB 制造业 PMI(终值) | | 45.8 |
| | | 9月 HCOB 服务业 PMI(终值) | | 52.9 |
| 周二 | 美国 | 9月经咨询委员会消费者信心 | 102.8 | 103.3 |
| 周三 | 美国 | 8月新屋销售 | 690k | 739k |
| 周四 | 美国 | 首次申请失业救济金人数 (截至9月21日) | | 219k |
| | | 持续申请失业救济金人数 (截至9月14日) | | 1,829k |
| | | 第二季 GDP 年化(季比)(终值) | 2.9% | 3.0% |
| | | 8月耐用品订单 | -2.8% | 9.8% |
| | | 8月成屋待完成销售(月比) | | -5.5% |
| | | Costco(COST)业绩 | | |
| | | 周五 | 美国 | 8月个人收入 |
| | 8月个人开支 | 0.3% | | 0.5% |
| | 8月 PCE 物价指数(月比) | 0.1% | | 0.2% |
| | 8月 PCE 物价指数(年比) | 2.3% | | 2.5% |
| | 8月核心 PCE 物价指数(月比) | 0.2% | | 0.2% |
| | 8月核心 PCE 物价指数(年比) | 2.7% | | 2.6% |
| | 9月密歇根大学消费者信心指数(终值) | | | 69.0 |
| | 8月工业企业利润 | | | 4.1% |

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。