

大市主要指标

	9月23日	9月20日	9月19日
大市成交(百万元)	124,300	176,800	148,800
上升股份	720	1,008	1,085
下跌股份	849	612	583
恒生指数	18,247	18,259	18,013
变动	-11	+245	+353

恒生指数技术指标

10天平均线	17,575
50天平均线	17,445
250天平均线	17,234
14天RSI	66.60
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	6,144
50天平均线	6,146
250天平均线	5,995
14天RSI	64.51
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

一系列联储局官员和利率制定委员会成员将于本周发表讲话，其中最引人注目的是联储局主席鲍威尔将于周四发表讲话。芝加哥联储银行总裁古尔斯比周一表示，随着美联储寻求经济软着陆，他预计“未来一年将有更多降息”。PCE物价指数——联储局偏爱的通胀指标——将于周五公布，预计将为利率提供更多线索。

港股通周一净流入84.15亿港元，其中，盈富基金(2800)流入最多，达39.3亿港元；其次是阿里巴巴(9988)。美团(3690)则录得最多净流出，为8.23亿港元；其次是腾讯(700)。

每日焦点

中国联通(762): 派息比率仍有上升空间

- 中国联通今年 8 月「大联接」用户累计至约 10.9 亿户，单月净增 1,272.1 万户，较 7 月净增 1211.1 万户加快。其中，5G 套餐用户累计到达数约 2.82 亿户，单月净增 349.2 万户，较 7 月净增 288.2 万户加快。
- 回顾中国联通 2024 上半年业绩，营业收入 1,973 亿元人民币，同比增长 2.9%，但较 2023 年同期的 8.8% 有所放缓。当中，联通云收入实现 317 亿元，同比增长 24.3%，第一季为 30.3%，2023 年为 41.6%。上半年 EBITDA 为 550 亿元，同比增长 2.7%，也是较 2023 年同期的 4.1% 为低。这解释了为何早前中资电讯股股价偏软，因市场对行业增长放缓感到忧虑。
- 不过，业绩并非全负面。期内，集团有效控制资本支出，上半年资本支出为 239 亿元，同比下降 13.4%。公司自由现金流为 53.9 亿元，较 2023 年同期 107 亿元为少。但市场预计中资电讯股的资产负债表和现金流量表将在 2024 年下半年有所改善，因为大多数地方政府和国有企业会在第四季度为项目付款。
- 另外，其派息比率仍有上升空间。董事会决定派发中期股息每股人民币 0.2481 元，同比增长 22.2%，显著高于每股基本盈利增速，亦高于另外两家的派息增幅。目前中国联通的派息比率仍低于 60%，与另外两家比较仍有距离。较低的估值是反映着 ARPU 较低的能见度，但从收息的角度去看仍有投资价值，部署时建议分注。

收市价(港元)	6.41
2024 预期市盈率(倍)	8.80
2024 预期股息率(%)	6.86
52 周高(港元)	7.76
52 周低(港元)	4.45
14 天 RSI	50.0

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)	444.00	422.33	419.85
占大市成交(%)	18.9	13.4	33.8

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)
盈富基金	2800	3,019,584,325	3,765,360	3,023,349,685
腾讯控股	700	346,490,200	933,429,200	1,279,919,400
美团 - W	3690	417,274,870	791,448,109	1,208,722,979
中国海洋石油	883	367,720,160	721,619,580	1,089,339,740
中国移动	941	419,989,400	551,814,500	971,803,900
小米集团 - W	1810	359,232,938	515,922,437	875,155,375
阿里巴巴 - W	9988	687,611,975	161,905,880	849,517,855
药明生物	2269	412,796,790	297,706,390	710,503,180
恒生中国企业	2828	546,142,428	1,602,952	547,745,380
建设银行	939	144,098,430	236,971,340	381,069,770

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	1,531,792,275	92,928,415	1,624,720,690
盈富基金	2800	917,298,100	2,543,190	919,841,290
美团 - W	3690	189,540,090	639,174,117	828,714,207
小米集团 - W	1810	463,831,086	339,088,080	802,919,166
腾讯控股	700	349,942,120	363,356,840	713,298,960
药明生物	2269	240,231,170	196,670,973	436,902,143
中国移动	941	221,433,225	169,522,875	390,956,100
吉利汽车	175	263,036,540	120,407,500	383,444,040
中国海洋石油	883	285,501,920	78,467,160	363,969,080
康方生物	9926	124,276,850	185,940,900	310,217,750

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	0.05%	18.95	137.47
阿里巴巴 - W	9988	-0.52%	86.75	60.89
腾讯控股	700	-0.26%	387.60	59.02
恒生中国企业	2828	0.37%	65.32	54.97
美团 - W	3690	-2.28%	132.80	50.73
小米集团 - W	1810	3.37%	20.55	40.24
南方恒生科技	3033	-0.11%	3.64	17.23
药明生物	2269	-5.08%	12.70	16.55
友邦保险	1299	-0.26%	58.10	15.77
建设银行	939	1.43%	5.66	15.74

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	7.56 亿	18.43 亿	40.99%
阿里巴巴 - W	09988.HK	6.66 亿	33.83 亿	19.67%
盈富基金	02800.HK	3.81 亿	35.60 亿	10.70%
美团 - W	03690.HK	3.16 亿	28.87 亿	10.94%
腾讯控股	00700.HK	2.94 亿	28.99 亿	10.14%
小米集团 - W	01810.HK	2.24 亿	24.33 亿	9.21%
药明生物	02269.HK	2.12 亿	11.40 亿	18.61%
京东集团 - S W	09618.HK	2.11 亿	8.13 亿	25.92%
中国平安	02318.HK	2.06 亿	6.80 亿	30.31%
X I 二南方恒科	07552.HK	1.93 亿	3.29 亿	58.71%

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。