

**大市主要指标**

	9月24日	9月23日	9月20日
大市成交(百万元)	242,400	124,300	176,800
上升股份	1,322	720	1,008
下跌股份	475	849	612
恒生指数	19,001	18,247	18,259
变动	+753	-11	+245

**恒生指数技术指标**

10天平均线	17,755
50天平均线	18,344
250天平均线	17,493
14天RSI	56.74
第一阻力位	19,200
第一支持位	18,800

**国企指数技术指标**

10天平均线	6,215
50天平均线	6,150
250天平均线	5,997
14天RSI	75.39
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

**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。

**阿里巴巴(9988)**
**目标价:100**
**止蚀价:84**

阿里巴巴季度营收2432.36亿元人民币(下同)，同比增长4%，不及预期，但经调整纯利按年跌幅少于预期。阿里巴巴集团首席财务官预计，集团除电商核心业务之外的大部分业务，将会在1-2年内陆续实现盈亏平衡，并逐渐开始贡献规模化的盈利能力。

**大市点评**

美国经济咨商会消费者信心指数从8月的105.6跌至98.7，创三年来最大单月跌幅。调查显示，对就业和通胀的担忧是消费者最关心的问题。另一边厢，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。

港股通周二净流出43.08亿港元，其中，阿里巴巴(9988)流入最多，达30.6亿港元；其次是香港交易所(388)。盈富基金(2800)则录得最多净流出，为36.1亿港元；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

- 中央出大招，惠及实体经济及股市，腾讯可直接受惠宏观经济的改善。
- 回顾腾讯第二季收入录 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)	402.2
2024 预期市盈率(倍)	15.48
2024 预期股息率(%)	15.32
52 周高(港元)	401.0
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	72.5

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)	896.51	756.64	739.28
占大市成交(%)	20.3	14.3	30.5

### 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	1,980,307,780	2,380,774,016	4,361,081,796
盈富基金	2800	20,010,095	2,727,837,830	2,747,847,925
美团 - W	3690	757,866,390	1,850,935,342	2,608,801,732
阿里巴巴 - W	9988	1,655,158,965	454,193,045	2,109,352,010
中国移动	941	636,508,750	722,698,350	1,359,207,100
中国海洋石油	883	520,493,220	754,550,268	1,275,043,488
名创优品	9896	581,426,830	544,010,978	1,125,437,808
香港交易所	388	936,736,340	171,710,964	1,108,447,304
小米集团 - W	1810	328,229,220	520,488,420	848,717,640
建设银行	939	327,678,590	417,912,530	745,591,120

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	1,261,230,520	1,661,697,717	2,922,928,237
阿里巴巴 - W	9988	2,282,335,555	425,165,905	2,707,501,460
美团 - W	3690	267,088,950	906,903,447	1,173,992,397
中国移动	941	283,909,225	742,348,875	1,026,258,100
盈富基金	2800	46,631,055	950,191,625	996,822,680
名创优品	9896	514,848,460	389,641,170	904,489,630
小米集团 - W	1810	363,818,490	521,880,119	885,698,609
香港交易所	388	638,065,100	217,678,020	855,743,120
中国海洋石油	883	453,017,840	352,111,392	805,129,232
快手 - W	1024	517,484,405	233,030,565	750,514,970

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	4.17%	19.74	269.14
腾讯控股	700	3.77%	402.20	170.37
阿里巴巴 - W	9988	6.05%	92.00	128.38
恒生中国企业	2828	4.93%	68.54	97.46
美团 - W	3690	5.27%	139.80	80.67
建设银行	939	4.77%	5.93	62.59
香港交易所	388	7.39%	258.80	61.16
中国平安	2318	7.17%	40.35	60.61
南方恒生科技	3033	5.83%	3.85	52.21
小米集团 - W	1810	3.16%	21.20	48.97

### 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	124.95 亿	269.14 亿	46.43%
恒生中国企业	02828.HK	75.43 亿	97.46 亿	77.40%
南方恒生科技	03033.HK	29.49 亿	52.21 亿	56.48%
阿里巴巴 - W	09988.HK	25.40 亿	128.38 亿	19.79%
中国平安	02318.HK	14.13 亿	60.61 亿	23.31%
腾讯控股	00700.HK	13.01 亿	170.37 亿	7.64%
京东集团 - S W	09618.HK	11.41 亿	40.35 亿	28.28%
美团 - W	03690.HK	9.88 亿	80.67 亿	12.24%
X I 二南方恒科	07552.HK	8.04 亿	12.66 亿	63.49%
F I 二南方恒指	07500.HK	6.91 亿	9.72 亿	71.08%

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](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。