

**大市主要指标**

	9月25日	9月24日	9月23日
大市成交(百万元)	254,800	242,400	124,300
上升股份	907	1,322	720
下跌股份	763	475	849
恒生指数	19,129	19,001	18,247
变动	+129	+753	-11

**恒生指数技术指标**

10 天平均线	17,945
50 天平均线	17,482
250 天平均线	17,243
14 天 RSI	77.02
第一阻力位	19,400
第一支持位	19,000

**国企指数技术指标**

10 天平均线	6,289
50 天平均线	6,157
250 天平均线	5,999
14 天 RSI	76.60
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,600

**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**

几位联储局官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，他们可能会就该行的降息计划提供更多线索。联储局上周降息 50 个基点，市场预期年底前利率还会降低 75 个基点。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。

港股通周三净流出 53.8 亿元，其中，阿里巴巴(9988)流入最多，达 26.2 亿港元；其次是药明生物(2269)。腾讯(700)则录得最多净流出，为 20.9 亿港元；其次是美团(3690)。

## 每日焦点

### 中国建筑国际(3311): 业绩稳健增长

- 近年，集团在内地市场继续推广 MiC 技术应用，港澳建筑市场龙头地位稳固，幕墙业务保持技术领先和高速增长。与此同时，集团保持了稳健的财务状况，抗风险能力持续加强。
- 集团上半年业绩稳步增长，新签合同额为 1,251.30 亿港元(下同)，同比增长 29.2%；收入为 617.55 亿元，同比增长 12.1%；经营溢利 85.70 亿元，同比增长 10.3%；股东应占溢利上升 12.7%至 54.65 亿元。董事局宣布派发 2024 年度中期股息每股 33 仙，派息比率约为 30.4%，较去年同期提升 1.8 个百分点。
- 港澳地区市场方面，集团与法国威立雅集团成立联合体，成功中标香港新界西堆填区扩建计划(WENTX)，项目总合约额达 611 亿元(集团应占合约额约 428 亿元)，成为集团历史上合约额最大的工程项目。而内地市场方面，MiC 本年继续在高能级经济区域核心城市快速渗透。
- 集团当前财务状况良好，截至 6 月 30 日，在手现金 321.5 亿元，占总资产比重 12.1%；净借贷比率控制在 69.8%。
- 考虑到公司业绩稳健增长，MiC 技术(组装合成建筑法)继续推动业务增长，以及北部都会区发展带来机遇，中国建筑国际的投资价值仍在。

收市价(港元)	11.66
2024 预期市盈率(倍)	5.67
2024 预期股息率(%)	5.39
52 周高(港元)	11.74
52 周低(港元)	7.25
14 天 RSI	64.26

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)	1,028.86	852.81	752.29
占大市成交(%)	19.9	13.3	29.5

### 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	1,029,452,060	2,513,580,526	3,543,032,586
美团 - W	3690	434,878,570	1,701,857,247	2,136,735,817
阿里巴巴 - W	9988	1,526,149,680	522,518,980	2,048,668,660
药明生物	2269	1,037,607,380	726,568,180	1,764,175,560
中国海洋石油	883	550,087,490	969,695,864	1,519,783,354
小米集团 - W	1810	704,346,490	815,116,277	1,519,462,767
中国平安	2318	735,494,300	609,971,300	1,345,465,600
建设银行	939	414,174,380	592,350,060	1,006,524,440
快手 - W	1024	484,204,980	389,686,910	873,891,890
香港交易所	388	201,471,140	554,697,390	756,168,530

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	2,202,376,065	590,974,805	2,793,350,870
腾讯控股	700	755,892,560	1,358,647,336	2,114,539,896
小米集团 - W	1810	424,683,170	1,174,866,184	1,599,549,354
美团 - W	3690	317,030,840	1,080,836,186	1,397,867,026
中国海洋石油	883	420,119,280	672,768,110	1,092,887,390
快手 - W	1024	477,351,780	447,773,178	925,124,958
中国移动	941	405,372,975	472,350,870	877,723,845
药明生物	2269	404,061,970	426,099,720	830,161,690
理想汽车 - W	2015	209,298,320	269,619,765	478,918,085
中国平安	2318	110,105,725	344,516,915	454,622,640

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	0.51%	19.84	189.97
腾讯控股	700	0.80%	405.40	164.19
阿里巴巴 - W	9988	-0.76%	91.30	148.02
恒生中国企业	2828	0.53%	68.90	125.23
美团 - W	3690	1.07%	141.30	107.66
中国平安	2318	3.84%	41.90	78.92
建设银行	939	2.02%	6.05	62.30
小米集团 - W	1810	-3.07%	20.55	61.57
香港交易所	388	1.47%	262.60	55.94
工商银行	1398	1.70%	4.78	47.25

## 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	47.74 亿	93.00 亿	51.33%
盈富基金	02800.HK	36.84 亿	101.07 亿	36.45%
阿里巴巴 - W	09988.HK	22.74 亿	88.22 亿	25.78%
腾讯控股	00700.HK	12.63 亿	93.26 亿	13.54%
南方恒生科技	03033.HK	11.92 亿	21.89 亿	54.43%
美团 - W	03690.HK	7.76 亿	59.49 亿	13.04%
中国平安	02318.HK	7.56 亿	42.68 亿	17.72%
京东集团 - S W	09618.HK	4.78 亿	19.14 亿	24.99%
兖矿能源	01171.HK	4.55 亿	10.04 亿	45.34%
携程集团 - S	09961.HK	4.50 亿	10.28 亿	43.77%

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	0.4%	0.3%
		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。