

**大市主要指标**

	9月26日	9月25日	9月24日
大市成交(百万元)	302,900	254,800	242,400
上升股份	1,406	907	1,322
下跌股份	449	763	475
恒生指数	19,925	19,129	19,001
变动	+795	+129	+753

**恒生指数技术指标**

10 天平均线	18,226
50 天平均线	17,525
250 天平均线	17,251
14 天 RSI	82.63
第一阻力位	20,200
第一支持位	19,800

**国企指数技术指标**

10 天平均线	6,400
50 天平均线	6,172
250 天平均线	6,002
14 天 RSI	82.45
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

**个股点评**
**腾讯(700)**
**目标价:440**
**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**

一系列最新数据支撑了稳健的经济，缓解了人们对联储局可能因经济放缓而大举降息的担忧。每周申请失业救济人数下降幅度大于预期，显示就业市场稳定。8 月耐用品订单持平，经济学家的预期为下降。此外，第二季 GDP 的最终数据未经修正为强劲的 3%。

港股通周四净流入 59.93 亿元，其中，阿里巴巴(9988)流入最多，达 58.6 亿港元；其次是美团(3690)。中国海洋石油(883)则录得最多净流出，为 11 亿港元；其次是中国移动(941)。

## 每日焦点

## 安踏(2020): 消费股受惠政策扶持

- 存量房贷利率下调预期平均降幅 0.5 个百分点，预计可惠及 5000 万户家庭，1.5 亿人口，平均每年减少家庭利息支出 1500 亿元左右。相关政策可对消费股有支持作用，当中包括安踏。
- 若撇除分占联营公司/合营公司损益及由 AmerSports 上市事项权益摊薄所致的利得影响，集团上半年纯利录 61.61 亿元人民币(下同)，按年增长 17%。收入 337.35 亿，按年升 13.8%。主要归因于 (i) 安踏品牌及 DESCENTE 及 KOLON SPORT 业务所带动；(ii) 巴黎夏季奥运会有助激发公众对体育的热情及参与度；及 (iii) 电子商贸业务的增长。所有品牌的电子商贸业务整体收入贡献集团整体收入的 33.8% (2023 年上半年：30.8%)，按绝对金额计，较 2023 年同期增长 25.1%。
- 按品牌划分，安踏品牌及 FILA 收入为 160.77 亿元及 130.56 亿，分别按年增长 13.5% 及 6.8%；所有其他品牌收入则增长 41.8% 至 46.02 亿，整体毛利率录 64.1%，较去年同期提升 0.8 个百分点。截至 6 月底止集团上半年存货周转日数为 114 日，较 2023 年上半年下降 10 日，反映库存水平趋向健康。
- 管理层维持 2024 年安踏品牌流水增长双位数的指引，并维持 DESCENTE/KOLON SPORT 的增长率在 20% 以上/30% 以上。
- 当局推出一系列扶持政策，对估值长期低残的板块有一定支持作用，当中包括消费股。近日股价升势较急，建议分注。

安踏(2020): 摘要	
收市价(港元)	86.85
2024 预期市盈率(倍)	16.66
2024 预期股息率(%)	3.02
52 周高(港元)	96.0
52 周低(港元)	60.2
14 天 RSI	74.0

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)	1,039.64	863.14	1,083.84
占大市成交(%)	19.8	13.5	35.8

## 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)
腾讯控股	700	2,884,614,740	2,211,360,510	5,095,975,250
中国海洋石油	883	2,398,840,800	2,300,768,690	4,699,609,490
阿里巴巴 - W	9988	3,091,671,800	337,809,790	3,429,481,590
美团 - W	3690	1,491,795,710	923,620,559	2,415,416,269
中国移动	941	577,503,375	915,858,352	1,493,361,727
安踏体育	2020	776,276,100	657,588,370	1,433,864,470
中国石油股份	857	1,069,926,620	353,937,100	1,423,863,720
小米集团 - W	1810	839,355,500	546,978,160	1,386,333,660
中国石油化工股份	386	587,430,940	481,032,250	1,068,463,190
药明生物	2269	589,768,290	462,280,960	1,052,049,250

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	1,747,651,440	2,458,648,116	4,206,299,556
中国海洋石油	883	1,263,494,420	2,460,935,084	3,724,429,504
阿里巴巴 - W	9988	3,385,865,805	280,092,105	3,665,957,910
美团 - W	3690	1,118,371,230	1,274,277,240	2,392,648,470
快手 - W	1024	755,134,250	1,025,007,090	1,780,141,340
小米集团 - W	1810	477,509,450	1,167,812,446	1,645,321,896
中国平安	2318	855,161,950	506,781,450	1,361,943,400
中国移动	941	271,917,175	561,222,975	833,140,150
香港交易所	388	338,784,000	302,236,600	641,020,600
中国石油股份	857	61,869,540	517,371,910	579,241,450

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	6.07%	430.00	211.71
阿里巴巴 - W	9988	7.07%	97.75	196.38
盈富基金	2800	4.13%	20.66	194.34
美团 - W	3690	7.71%	152.20	125.06
中国平安	2318	8.71%	45.55	96.57
中国海洋石油	883	-6.50%	18.40	85.38
建设银行	939	2.48%	6.20	63.42
小米集团 - W	1810	4.62%	21.50	58.33
香港交易所	388	5.86%	278.00	57.84
恒生中国企业	2828	4.96%	72.32	55.50

## 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	89.76 亿	194.34 亿	46.19%
阿里巴巴 - W	09988.HK	41.88 亿	196.38 亿	21.33%
腾讯控股	00700.HK	29.39 亿	211.71 亿	13.88%
南方恒生科技	03033.HK	28.23 亿	49.57 亿	56.96%
恒生中国企业	02828.HK	28.04 亿	55.50 亿	50.52%
中国平安	02318.HK	26.60 亿	96.57 亿	27.54%
美团 - W	03690.HK	25.09 亿	125.06 亿	20.06%
X I 二南方恒科	07552.HK	14.38 亿	21.63 亿	66.49%
携程集团 - S	09961.HK	12.37 亿	28.41 亿	43.54%
京东集团 - S W	09618.HK	11.57 亿	46.97 亿	24.62%

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。