

大市主要指标

	9月27日	9月26日	9月25日
大市成交(百万元)	445,700	302,900	254,800
上升股份	1,462	1,406	907
下跌股份	480	449	763
恒生指数	20,632	19,925	19,129
变动	+708	+795	+129

恒生指数技术指标

10天平均线	18,566
50天平均线	17,583
250天平均线	17,263
14天RSI	85.92
第一阻力位	20,800
第一支持位	20,400

国企指数技术指标

10天平均线	6,528
50天平均线	6,192
250天平均线	6,007
14天RSI	85.12
第一阻力位	7,400
第一支持位	7,000

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。

港交所(388)
目标价:320
止蚀价:265

内地宣布多项政策刺激经济，对本身估值低的股市有支撑作用，大市气氛造好。上周五单日成交逾4000亿元，港交所可直接受惠。港交所上半年业绩理想，第二季主要业务收入按季上升8%，源于标题平均每日成交额上升及LME交易量上升令交易及结算费增加，以及季节性因素令存管费用上升。在大市气氛改善下，港交所可看高一线。

阿里巴巴(9988)
目标价:106
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

国家统计局公布首8个月工业企业利润按年增长0.5%，较前值的3.6%快速放缓，8月受高基数影响，单月份利润按年倒退17.8%。首8个月的收入增速亦较前值放缓0.5个百分点至2.4%。早前在采购经理人指数中反映的市场需求及厂商定价能力不足的问题亦反映于此。

港股通周五净流入60亿元，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

港交所(388): 受惠交投活跃

- 内地宣布多项政策刺激经济，对本身估值低的股市有支撑作用，大市气氛造好。上周五单日成交逾 4000 亿元，港交所可直接受惠。
- 港交所上半年业绩理想，第二季收入及其他收益按季上升 4.2%，EBITDA 利润率为 74%，较第一季上升 2 个百分点。股东应占溢利为 31.55 亿元，按季上升 6.2%。主要业务收入按季上升 8%，源于标题平均每日成交额上升及 LME 交易量上升令交易及结算费增加，以及季节性因素令存管费用上升。
- 现时恒指对应的 2025 年预测市盈率为 8.9 倍，刚突破过去五年一个标准偏差以下的 8.26 倍。与 2023 年内高位的 10.6 倍市盈率相比，现时大市估值仍偏低。尽管中港股在第三季的盈利表现或会受内地经济疲弱所影响，但我们认为若以上的政策成功兑现，市场将继续期盼股东回报的提升。在大市气氛改善下，港交所可看高一线。

港交所 (388): 摘要	
收市价(港元)	308.6
2024 预期市盈率(倍)	32.39
2024 预期股息率(%)	2.76
52 周高(港元)	308.6
52 周低(港元)	212.2
14 天 RSI	86.6

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)	-	-	-
占大市成交(%)	-	-	-

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	1,957,477,960	3,982,457,419	5,939,935,379
美团 - W	3690	1,363,529,300	3,070,729,694	4,434,258,994
阿里巴巴 - W	9988	2,405,576,930	802,034,610	3,207,611,540
中国海洋石油	883	1,532,083,620	1,197,286,869	2,729,370,489
小米集团 - W	1810	1,569,069,460	1,096,166,230	2,665,235,690
药明生物	2269	1,027,046,570	1,262,726,820	2,289,773,390
香港交易所	388	1,413,885,280	625,902,720	2,039,788,000
中国移动	941	937,014,050	830,601,866	1,767,615,916
万科企业	2202	784,686,711	722,083,302	1,506,770,013
中国平安	2318	820,844,550	654,024,803	1,474,869,353

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	1,871,907,920	2,324,596,649	4,196,504,569
阿里巴巴 - W	9988	2,701,511,550	371,309,850	3,072,821,400
中国海洋石油	883	998,583,000	1,719,208,106	2,717,791,106
美团 - W	3690	615,002,960	1,676,680,868	2,291,683,828
中国移动	941	830,385,950	1,117,126,608	1,947,512,558
中国平安	2318	744,730,225	564,424,200	1,309,154,425
药明生物	2269	724,502,380	569,035,070	1,293,537,450
快手 - W	1024	699,227,345	526,878,695	1,226,106,040
香港交易所	388	614,513,220	567,243,259	1,181,756,479
小米集团 - W	1810	371,008,510	785,360,610	1,156,369,120

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)
恒生中国企业	2828	2.93%	74.44	270.65
腾讯控股	700	1.81%	437.80	250.50
盈富基金	2800	3.29%	21.34	237.65
美团 - W	3690	8.15%	164.60	208.35
阿里巴巴 - W	9988	4.86%	102.50	203.26
香港交易所	388	11.01%	308.60	144.36
中国平安	2318	6.70%	48.60	118.56
南方恒生科技	3033	6.29%	4.39	104.74
友邦保险	1299	7.47%	68.35	76.51
小米集团 - W	1810	2.09%	21.95	76.13

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	53.07 亿	237.65 亿	22.33%
阿里巴巴 - W	09988.HK	41.39 亿	203.26 亿	20.36%
恒生中国企业	02828.HK	41.22 亿	270.65 亿	15.23%
美团 - W	03690.HK	31.82 亿	208.35 亿	15.27%
腾讯控股	00700.HK	31.06 亿	250.50 亿	12.40%
中国平安	02318.HK	25.34 亿	118.56 亿	21.37%
南方恒生科技	03033.HK	25.23 亿	104.74 亿	24.09%
京东集团 - S W	09618.HK	17.10 亿	71.82 亿	23.81%
友邦保险	01299.HK	16.53 亿	76.51 亿	21.61%
快手 - W	01024.HK	13.79 亿	61.19 亿	22.54%

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	中国	9月官方制造业 PMI	49.5	49.1	
		9月非制造业 PMI	50.4	50.3	
		9月财新制造业 PMI	50.5	50.4	
		9月财新服务业 PMI	51.6	51.6	
周二	美国	9月标普全球制造业 PMI(终值)	47.0	47.0	
		8月 JOLTs 职位空缺		7,673k	
		9月 ISM 制造业 PMI	47.6	47.2	
			Nike(NKE)业绩		
	欧元区	9月 CPI(年比)		2.2%	
	中国	休市一天(国庆节)			
	香港	港股通休市			
		休市一天(国庆节)			
周三	美国	9月 ADP 就业变动	123k	99k	
	中国	休市一天(国庆节)			
	香港	港股通休市			
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至 9月 28日)		218k	
		持续申请失业救济金人数 (截至 9月 21日)		1,834k	
		9月标普全球服务业 PMI(终值)		55.4	
	中国	休市一天(国庆节)			
	香港	港股通休市			
周五	美国	9月非农业就业人数变化	140k	142k	
		9月失业率	4.2%	4.2%	
		9月时薪(月比)	0.3%	0.4%	
	中国	休市一天(国庆节)			
	香港	港股通休市			

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。