

## 大市主要指标

	9月30日	9月27日	9月26日
大市成交(百万元)	505,800	445,700	302,900
上升股份	1,604	1,462	1,406
下跌股份	469	480	449
恒生指数	21,134	20,632	19,925
变动	+501	+708	+795

## 恒生指数技术指标

10 天平均线	18,942
50 天平均线	17,650
250 天平均线	17,275
14 天 RSI	87.70
第一阻力位	21,200
第一支持位	20,800

## 国企指数技术指标

10 天平均线	6,672
50 天平均线	6,216
250 天平均线	6,012
14 天 RSI	87.18
第一阻力位	7,800
第一支持位	7,400

## 个股点评

### 南方 A50 (2822)

目标价:15.2

止蚀价:12.8

中国宣布了一系列刺激措施，包括降准降息、以及对存量住房的利率进行调整。在所有政策中，针对股市的支持政策为市场带来了重大惊喜。现时恒指对应的 2025 年预测市盈率为 9.2 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，现时大市估值仍有上升空间。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。投资者若想同时掌握各板块的潜在升幅，可考虑南方 A50。

### 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。上周五单日成交额逾 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。

### 安踏体育(2020)

目标价:100

止蚀价:85

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。

## 大市点评

在以色列国防军称伊朗向该国发射飞弹后，油价飙升，被称为华尔街的恐慌指标-VIX 指数也在日内高点突破 20，突显出市场的担忧情绪加剧。同时，有更多的美国经济数据需要研究，投资者正在寻找更多线索，以了解联储局今年可能会如何进一步降息。本周五将公布 10 月非农数据，经济学家预计将增加 14.4 万个就业机会。

## 每日焦点

## 南方 A50 (2822): 助投资者同时掌握各板块的潜在升幅

- 中国上周宣布了一系列刺激措施，包括降准降息、以及对存量住房的利率进行调整。在所有政策中，针对股市的支持政策为市场带来了重大惊喜。
- 当局宣布将创设证券、基金、保险公司互换便利，首期规模 5000 亿元，获取的资金只能用于投资股市；另外，创设股票回购增持再贷款，引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购增持上市公司股票。首期额度为 3000 亿元，未来可视运用情况扩大规模。同时，平准基金的研究也正在进行中。
- 现时恒指对应的 2025 年预测市盈率为 9.2 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，现时大市估值仍有上升空间。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。
- 投资者若想同时掌握各板块的潜在升幅，可考虑南方 A50 (2822)。

南方 A50 (2822): 摘要	
收市价(港元)	14.22
2024 预期市盈率(倍)	-
2024 预期股息率(%)	-
52 周高(港元)	14.50
52 周低(港元)	10.37
14 天 RSI	89.6

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)	1,944.98	1,625.34	3,569.32
占大市成交(%)	16.7	11.4	13.8

### 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	4,745,208,820	5,489,609,312	10,234,818,132
美团 - W	3690	1,559,930,840	2,250,860,566	3,810,791,406
阿里巴巴 - W	9988	3,105,579,910	697,498,000	3,803,077,910
中国移动	941	1,648,068,625	1,706,525,669	3,354,594,294
融创中国	1918	1,525,286,860	1,544,387,820	3,069,674,680
小米集团 - W	1810	1,648,818,450	1,246,297,744	2,895,116,194
中国海洋石油	883	1,236,914,280	1,423,555,133	2,660,469,413
香港交易所	388	1,709,215,600	692,252,640	2,401,468,240
中芯国际	981	1,274,551,625	984,199,185	2,258,750,810
药明生物	2269	1,242,707,820	1,011,443,500	2,254,151,320

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	3,175,579,980	3,323,729,907	6,499,309,887
阿里巴巴 - W	9988	3,443,542,800	938,777,420	4,382,320,220
中国平安	2318	1,970,902,250	908,827,175	2,879,729,425
中国移动	941	980,271,750	1,890,915,575	2,871,187,325
美团 - W	3690	1,011,105,100	1,736,362,229	2,747,467,329
中国海洋石油	883	972,846,600	1,361,976,610	2,334,823,210
香港交易所	388	1,329,474,360	641,502,820	1,970,977,180
小米集团 - W	1810	851,938,470	1,034,404,800	1,886,343,270
中芯国际	981	818,422,765	641,878,790	1,460,301,555
融创中国	1918	688,059,580	663,894,730	1,351,954,310

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	2.25%	21.82	361.14
腾讯控股	700	1.55%	444.60	336.41
阿里巴巴 - W	9988	7.32%	110.00	274.61
美团 - W	3690	4.50%	172.00	177.09
香港交易所	388	5.70%	326.20	139.56
中国平安	2318	3.19%	50.15	126.50
南方恒生科技	3033	6.65%	4.68	116.48
京东集团 - S W	9618	9.93%	167.10	82.40
建设银行	939	-1.84%	5.88	81.63
中国移动	941	0.55%	73.45	78.98

### 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	88.67 亿	361.14 亿	24.55%
南方恒生科技	03033.HK	50.38 亿	116.48 亿	43.26%
阿里巴巴 - W	09988.HK	41.15 亿	274.61 亿	14.99%
中国平安	02318.HK	21.22 亿	126.50 亿	16.78%
恒生中国企业	02828.HK	19.00 亿	57.88 亿	32.82%
X I 二南方恒科	07552.HK	16.88 亿	27.28 亿	61.89%
京东集团 - S W	09618.HK	16.88 亿	82.40 亿	20.49%
快手 - W	01024.HK	15.14 亿	71.82 亿	21.08%
美团 - W	03690.HK	15.00 亿	177.09 亿	8.47%
香港交易所	00388.HK	13.88 亿	139.56 亿	9.95%

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		
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](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。