

大市主要指标

	10月2日	9月30日	9月27日
大市成交(百万元)	434,400	505,800	445,700
上升股份	1,670	1,604	1,462
下跌股份	509	469	480
恒生指数	22,444	21,134	20,632
变动	+1,310	+501	+708

恒生指数技术指标

10天平均线	19,444
50天平均线	17,751
250天平均线	17,294
14天RSI	90.92
第一阻力位	22,600
第一支持位	22,200

国企指数技术指标

10天平均线	6,867
50天平均线	6,254
250天平均线	6,020
14天RSI	90.69
第一阻力位	8,200
第一支持位	7,800

个股点评

南方 A50 (2822)

目标价:16

止蚀价:14

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:380

止蚀价:340

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。

安踏体育(2020)

目标价:106

止蚀价:100

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

ADP 就业报告显示，美国 9 月私人职位增加 14.3 万人，高于 8 月的 10.3 万个，也优于市场普遍预测的 12.8 万个。周五将公布备受关注的非农就业数据，经济学家预计将增加 14.4 万个就业机会，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。

每日焦点

中国平安(2318):寿险主业盈利能力见复苏

- 中国平安 2024 年上半年取得收入 5540.97 亿元，同比增长 1.46%，寿险及健康险、财产保险以及银行三大核心业务稳定增长，合计归属于母公司股东的营运利润 795.65 亿元，同比增长 1.7%。期间归母净利润 746.19 亿元，同比增长 6.84%。
- 上半年寿险及健康险业务新业务价值达 223.20 亿元，同比增长 11.0%。其中，代理人渠道新业务价值增长 10.8%，人均新业务价值同比增长 36.0%，产能持续提升。代理人 34 万人，较上季增加 0.7 万人，为 2020 年第三季以来首次出现季比正增。平安集团联席首席执行官兼副总经理郭晓涛谈及“寿险行业保险产品预定利率将下调”这一问题时表示，这一调整对寿险行业是重大利好，将有效防止行业利差损持续恶化，平安寿险也将会受益于行业调整。为了应对这一变化，公司将对产品结构进一步优化调整，未来产品结构将以分红产品作为主打产品，预计占销售的 50%以上。
- 产险方面，平安产险保险服务收入 1,619.1 亿元，按年增长 3.9%。整体综合成本率 97.8%，同比优化 0.2 个百分点，主要受保证保险业务承保损失下降影响。
- 期内，平安银行实现净利润 258.79 亿元，按年增长 1.9%。截至 2024 年 6 月末，核心一级资本充足率上升至 9.33%，拨备覆盖率 264.26%。
- 总体而言，中期业绩胜预期，寿险主业盈利能力见复苏。
- 追踪产业估值水平的时间序列，在这五年间，行业估值倍数已从过往的溢价缩减至近 20%的折让。对于平保来说，市净率倍数已从 2019 年的约 1.5 倍大幅收缩至目前的 0.9 倍。我们认为这反映了市场对投资账簿潜在的更大减损风险，担忧这将导致收益/股息风险，以及资产负债表风险。今次内地出大招，有望扭转这负面情绪的持续。

中国平安(2318): 摘要	
收市价(港元)	56.6
2024 预期市盈率(倍)	7.41
2024 预期股息率(%)	4.86
52 周高(港元)	57.65
52 周低(港元)	29.55
14 天 RSI	92.45

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)
港股通关闭				

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)
港股通关闭				

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	6.05%	23.14	270.67
腾讯控股	700	5.71%	470.00	227.41
美团 - W	3690	14.65%	197.20	213.91
阿里巴巴 - W	9988	4.64%	115.10	206.49
恒生中国企业	2828	7.29%	82.08	186.04
香港交易所	388	14.29%	372.80	159.63
中国平安	2318	12.86%	56.60	127.27
南方恒生科技	3033	8.45%	5.08	98.22
京东集团 - S W	9618	10.77%	185.10	84.19
友邦保险	1299	3.66%	72.20	80.18

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	51.73 亿	186.04 亿	27.81%
美团 - W	03690.HK	33.63 亿	213.91 亿	15.72%
中国平安	02318.HK	33.35 亿	127.27 亿	26.21%
南方恒生科技	03033.HK	32.42 亿	98.22 亿	33.01%
阿里巴巴 - W	09988.HK	25.58 亿	206.49 亿	12.39%
盈富基金	02800.HK	22.14 亿	270.67 亿	8.18%
京东集团 - S W	09618.HK	21.65 亿	84.19 亿	25.72%
腾讯控股	00700.HK	19.14 亿	227.41 亿	8.42%
邮储银行	01658.HK	15.14 亿	24.28 亿	62.37%
友邦保险	01299.HK	13.56 亿	80.18 亿	16.91%

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
		休市一天(国庆节)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(国庆节)		
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。