

大市主要指標

	5月13日	5月10日	5月9日
大市成交(百萬元)	147,200	171,000	123,700
上升股份	1,041	1,161	1,165
下跌股份	665	580	492
恒生指數	19,115	18,964	18,538
變動	+151	+426	+224

恒生指數技術指標

10 天平均線	18,418
50 天平均線	17,027
250 天平均線	17,659
14 天 RSI	77.06
第一阻力位	19,400
第一支持位	19,000

國企指數技術指標

10 天平均線	6,514
50 天平均線	5,971
250 天平均線	6,055
14 天 RSI	76.49
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,600

個股點評
阿里巴巴 (9988)
目標價:95
止蝕價:71.5

市場預計阿里巴巴季度收入將按年增長 5.6%；經調整 EBITDA 將按年下降 1.8%。市場正持續觀察阿里巴巴的商品 GMV 增長的持續性。回購方面，截至今年 3 月 31 日，阿里在整個財年以 125 億美元的總價回購了總計 12.49 億股普通股。公司董事會授權的股份回購計劃下仍餘超過 300 億美元回購額度，有效期至 2027 年 3 月。隨著市場情緒改善和資金流入中國，考慮現時不足 10 倍的預測市盈率，現股價已一定程度上反映行業競爭加劇的負面因素，而阿里的股票回購可對股價有一定支持作用。

中國銀行 (3988)
目標價:4
止蝕價:3.3

集團的基本面比同業優勝，2023 年淨利息收入 4,665.45 億元，同比增長 1.58%。集團淨息差為 1.59%，同比下降 16 個基點，但息差降幅相對同業較小；PPOP 達到 4,012 億元，年增 3.7%；淨利潤為 2,319 億元人民幣，超出市場預期，並較去年同期增長 2.4%，高於大型銀行 2023 年平平均的年增 1.8%。總體而言，中國銀行的基本面比同業優勝，2023 年收入增速位居六大國有銀行之首，同時，息差降幅亦相對同業小，另外，股息率為 8%，適合收息之用。

港交所(388)
目標價:290
止蝕價:225

雖然按年見倒退，不過按季來看，其實港交所業績有改善。中國證監會近期宣布了多項支持香港資本市場發展的舉措，包括擴大滬深港通下合資格 ETF 範圍、將房地產投資信託基金納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃檯納入港股通、支持內地行業龍頭企業來香港上市等，這些舉措短期內的作用雖然不會很大，但倘若市場氣氛進一步改善，可對港股日均成交有刺激作用。

大市點評

現時聯儲局較多的官員都是傾向鷹派的立場，對今年能否減息抱有懷疑態度，而美國消費者也預期通脹或會升溫。根據紐約聯邦儲備銀行的調查，4 月份美國消費者對通漲幅預期有所上升，一年將以年化 3.3% 的速度上漲，速度為去年 11 月以來的最高水平，在之前通脹預期僅在 3%。而同時美國國民的資產負債表健康水平開始有惡化跡象，預計未來三個月無法償還最低債務的消費者比例已達疫情前的水平。

港股通周一淨流入 88.1 億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達 28.6 億港元；其次是工商銀行(1398)。騰訊(0700)則錄得最多淨流出，為 4.8 億港元；其次是快手(1024)。

每日焦點

阿里巴巴(9988):預計季度收入將按年增長 5.6%

- 市場預計阿里巴巴季度收入將按年增長 5.6%；經調整 EBITDA 將按年下降 1.8%。
- 市場預計今年業績指引淨利仍會較保守。2024 年首三個月中國線上實物商品交易額同比增長 12%，市場正持續觀察阿里巴巴的商品 GMV 增長的持續性，估計公司 2025 財年收入增速為 8%，不過由於淘寶天貓及海外業務均處於投入週期，因此公司 2025 財年經調整淨利潤增長仍將受壓。另外，公有雲將繼續通過降價和技術投資進一步滲透中小企業市場，令該分部利潤率受壓。
- 回購方面，截至今年 3 月 31 日，阿里在整個財年以 125 億美元的總價回購了總計 12.49 億股普通股。公司董事會授權的股份回購計劃下仍餘超過 300 億美元回購額度，有效期至 2027 年 3 月。
- 隨著市場情緒改善和資金流入中國，考慮現時不足 10 倍的預測市盈率，現股價已一定程度上反映其負面因素，而阿里的股票回購可對股價有一定支持作用。

阿里巴巴(9988): 摘要	
收市價(港元)	81.15
2024 預期市盈率(倍)	9.62
2024 預期股息率(%)	0.96
52 周高(港元)	100
52 周低(港元)	64.6
14 天 RSI	68.2

分析員: 譚美琪

滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	654.00	625.46	721.12
占額度(%)	15.4	12.9	85.9

十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
藥明生物	2269	1,028,604,210	1,023,873,629	2,052,477,839
中國海洋石油	883	800,935,910	1,158,457,579	1,959,393,489
騰訊控股	700	927,618,700	940,795,760	1,868,414,460
京基金融國際	1468	551,432,270	633,619,520	1,185,051,790
中國移動	941	419,780,250	705,885,250	1,125,665,500
美團 - W	3690	451,051,650	621,630,717	1,072,682,367
盈富基金	2800	1,053,683,250	2,799,520	1,056,482,770
建設銀行	939	606,687,770	380,755,870	987,443,640
藥明康德	2359	476,738,240	427,018,344	903,756,584
工商銀行	1398	815,067,280	83,449,920	898,517,200

資源來源: 港交所

十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
盈富基金	2800	1,813,710,925	691,890	1,814,402,815
藥明生物	2269	583,004,150	743,219,761	1,326,223,911
騰訊控股	700	424,353,720	891,825,453	1,316,179,173
中國海洋石油	883	618,553,910	447,149,582	1,065,703,492
建設銀行	939	260,449,100	513,418,400	773,867,500
中國移動	941	501,221,175	220,170,475	721,391,650
美團 - W	3690	283,771,020	351,409,292	635,180,312
快手 - W	1024	193,451,635	435,369,145	628,820,780
工商銀行	1398	169,568,880	449,742,000	619,310,880
中國神華	1088	342,387,700	232,964,270	575,351,970

資源來源: 港交所

其他資料

十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
盈富基金	2800	0.79%	19.27	103.95
騰訊控股	700	1.94%	378.20	77.28
阿里巴巴 - S W	9988	4.11%	81.15	63.50
美團 - W	3690	3.12%	122.30	42.65
藥明生物	2269	-3.55%	14.14	42.22
恆生中國企業	2828	0.68%	68.50	38.05
建設銀行	939	-0.18%	5.63	35.61
中國海洋石油	883	-2.44%	20.00	25.13
中國移動	941	-0.34%	73.75	23.35
中國銀行	3988	-0.27%	3.73	21.48

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
盈富基金	02800.HK	10.42 億	20.01 億	52.06%
騰訊控股	00700.HK	4.01 億	45.63 億	8.80%
快手 - W	01024.HK	3.79 億	12.56 億	30.20%
工商銀行	01398.HK	3.77 億	13.10 億	28.79%
中國銀行	03988.HK	2.45 億	10.07 億	24.31%
藥明生物	02269.HK	2.32 億	36.10 億	6.44%
恆生中國企業	02828.HK	2.32 億	8.17 億	28.39%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.30 億	31.36 億	7.34%
香港交易所	00388.HK	1.84 億	11.73 億	15.67%
X L 二南方恆科	07226.HK	1.83 億	6.36 億	28.70%

資源來源: AASTocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週二	美國	4月PPI(月比)	0.3%	0.2%
		Home Depot(HD)業績		
	香港	騰訊控股(700)、名創優品(9896)、阿里巴巴(9988)業績		
週三	美國	4月CPI(月比)	0.4%	0.4%
		4月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.4%
		4月CPI(年比)	3.4%	3.5%
		4月零售銷售(月比)	0.4%	0.7%
		Cisco(CSCO)業績		
	歐元區	第1季經季調GDP(年比)		0.4%
		4月工業生產WDA(年比)		-6.4%
	香港	中通快遞(2057)業績		
		港股通休市		
		休市一天(佛誕)		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至5月11日)		231k
		持續申請失業救濟金人數(截至5月4日)		1,785k
		4月建築許可	1,488k	1,467k
		4月新屋開工	1,435k	1,321k
		4月費城聯準企業展望	8.0	15.5
		4月經季調工業生產(月比)	0.2%	0.4%
		Walmart(WMT)業績		
	香港	京東物流(2618)、京東集團(9618)、百度(9888)業績		
週五	歐元區	4月CPI(年比)終值	2.4%	2.4%
	中國	4月工業生產(年比)	5.5%	4.5%
		1-4月固定資產(年比)	4.6%	4.5%
		4月零售銷售(年比)	3.9%	3.1%

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及之任何證券持倉。