

大市主要指標

| | 5月14日 | 5月13日 | 5月10日 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 大市成交(百萬元) | 143,100 | 147,200 | 171,000 |
| 上升股份 | 777 | 1,041 | 1,161 |
| 下跌股份 | 929 | 665 | 580 |
| 恒生指數 | 19,074 | 19,115 | 18,964 |
| 變動 | -41 | +151 | +426 |

恒生指數技術指標

| | |
|----------|--------|
| 10 天平均線 | 18,551 |
| 50 天平均線 | 17,077 |
| 250 天平均線 | 17,655 |
| 14 天 RSI | 75.89 |
| 第一阻力位 | 19,200 |
| 第一支持位 | 18,800 |

國企指數技術指標

| | |
|----------|-------|
| 10 天平均線 | 6,560 |
| 50 天平均線 | 5,992 |
| 250 天平均線 | 6,055 |
| 14 天 RSI | 74.98 |
| 第一阻力位 | 6,800 |
| 第一支持位 | 6,400 |

個股點評

騰訊(700)

目標價:410

止蝕價:360

騰訊首季收入及盈利均勝預期，營收 1595 億元人民幣，年增 6%，高於預期的 1588 億元。非國際財務報告準則純利 502.6 億元，年增 54%，高於預期的 430 億元。按分部來看，增值服務收入為 786 億元，高於預期的 779 億元。廣告收入為 265 億元，高於預期的 248 億元。期內，視頻號總用戶使用時長同比增長超 80%。兩款本土市場旗艦遊戲《王者榮耀》及《和平精英》開始受益於新的商業化節奏和遊戲內容設計的提升，在三月的流水實現同比增長。中長線而言，騰訊護城河仍在，毛利率亦見擴張。

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。中國證監會近期宣佈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、支援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

美國 4 月消費者物價指數(CPI)漲幅低於預期，暗示通脹在第二季初恢復下行趨勢，提振了金融市場對 9 月降息的預期。美國勞工部勞工統計局(BLS)週三表示，繼 3 月和 2 月 CPI 上漲 0.4% 之後，上月 CPI 上漲 0.3%。按年的話，CPI 繼 3 月上漲 3.5% 之後上漲了 3.4%。經濟學家先前預測，CPI 按月升 0.4%，按年升 3.4%。剔除波動較大的食品和能源價格的核心 CPI 較 3 月份上漲 0.3%，而按年計則從 3 月份的 3.8% 降至 3.6%。根據 CME FedWatch 工具，交易員預計聯儲局將於 9 月開始降息的可能性為 50.5%。

港股通周二淨流出 1.15 億元，其中，中國銀行(3988)流入最多，達 7 億港元；其次是小米集團(1810)。中國海洋石油(883)則錄得最多淨流出，為 8.86 億港元；其次是騰訊控股(700)。

每日焦點

騰訊(700):首季收入及盈利均勝預期

- 騰訊首季收入及盈利均勝預期，營收 1595 億元人民幣，年增 6%，高於預期的 1588 億元。非國際財務報告準則純利 502.6 億元，年增 54%，高於預期的 430 億元。
- 按分部來看，增值服務收入為 786 億元，高於預期的 779 億元。廣告收入為 265 億元，高於預期的 248 億元。金融科技及企業服務收入為 523 億元，低於預期的 550 億元。
- 期內，視頻號總用戶使用時長同比增長超 80%。小程序總用戶使用時長同比增長超 20%。騰訊視頻發佈多部熱門自製電視劇和動畫系列，如《繁花》、《獵冰》及《完美世界第四季》，帶動長視頻付費會員數同比增長 8%至 1.16 億。兩款本土市場旗艦遊戲《王者榮耀》及《和平精英》開始受益於新的商業化節奏和遊戲內容設計的提升，在三月的流水實現同比增長。《金鏟鏟之戰》、《穿越火線手遊》及《暗區突圍》等多款本土市場遊戲的流水於本季創下歷史新高。
- 中長線而言，騰訊護城河仍在，毛利率亦見擴張。

| | |
|---------------|-------|
| 收市價(港元) | 381.8 |
| 2024 預期市盈率(倍) | 17.6 |
| 2024 預期股息率(%) | 1.1 |
| 52 周高(港元) | 384.8 |
| 52 周低(港元) | 260.2 |
| 14 天 RSI | 83.3 |

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) | 538.61 | 542.06 | 810.26 |
| 占額度(%) | 14.6 | 11.9 | 96.5 |

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) |
|----------|------|-------------|---------------|---------------|
| 騰訊控股 | 700 | 699,781,280 | 1,279,251,390 | 1,979,032,670 |
| 中國海洋石油 | 883 | 566,605,600 | 1,398,252,522 | 1,964,858,122 |
| 工商銀行 | 1398 | 881,322,360 | 291,541,100 | 1,172,863,460 |
| 京基金融國際 | 1468 | 601,524,550 | 544,612,610 | 1,146,137,160 |
| 中國移動 | 941 | 377,421,950 | 692,691,320 | 1,070,113,270 |
| 小米集團 - W | 1810 | 513,373,524 | 548,301,688 | 1,061,675,212 |
| 建設銀行 | 939 | 623,809,630 | 420,789,920 | 1,044,599,550 |
| 藥明生物 | 2269 | 283,452,860 | 692,787,260 | 976,240,120 |
| 美團 - W | 3690 | 444,295,660 | 447,588,229 | 891,883,889 |
| 中國銀行 | 3988 | 731,108,090 | 30,889,710 | 761,997,800 |

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) |
|----------|------|-------------|---------------|---------------|
| 騰訊控股 | 700 | 872,685,960 | 1,048,112,716 | 1,920,798,676 |
| 小米集團 - W | 1810 | 794,582,762 | 313,365,733 | 1,107,948,495 |
| 美團 - W | 3690 | 399,367,090 | 533,708,208 | 933,075,298 |
| 快手 - W | 1024 | 425,123,540 | 460,432,160 | 885,555,700 |
| 中國海洋石油 | 883 | 393,988,740 | 449,185,926 | 843,174,666 |
| 工商銀行 | 1398 | 70,946,270 | 631,950,698 | 702,896,968 |
| 中國神華 | 1088 | 256,070,675 | 379,639,550 | 635,710,225 |
| 藥明生物 | 2269 | 328,758,730 | 254,131,970 | 582,890,700 |
| 京基金融國際 | 1468 | 279,312,640 | 253,131,370 | 532,444,010 |
| 建設銀行 | 939 | 171,125,880 | 272,661,300 | 443,787,180 |

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) |
|------------|------|--------|--------|---------|
| 騰訊控股 | 700 | 0.95% | 381.80 | 82.52 |
| 盈富基金 | 2800 | -0.21% | 19.23 | 78.19 |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | 1.85% | 82.65 | 64.77 |
| 美團 - W | 3690 | -0.33% | 121.90 | 47.30 |
| 恒生中國企業 | 2828 | -0.44% | 68.20 | 43.77 |
| 小米集團 - W | 1810 | 3.20% | 19.98 | 38.12 |
| 建設銀行 | 939 | -1.24% | 5.56 | 31.91 |
| 快手 - W | 1024 | 0.70% | 57.50 | 27.68 |
| 南方恒生科技 | 3033 | 0.41% | 3.96 | 25.21 |
| 中國海洋石油 | 883 | -2.30% | 19.54 | 24.37 |

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 | 15.62 億 | 31.71 億 | 49.26% |
| 美團 - W | 03690.HK | 5.10 億 | 30.11 億 | 16.93% |
| 快手 - W | 01024.HK | 4.51 億 | 18.14 億 | 24.88% |
| X I 二南方恆科 | 07552.HK | 4.48 億 | 7.63 億 | 58.74% |
| 工商銀行 | 01398.HK | 4.10 億 | 13.58 億 | 30.19% |
| 騰訊控股 | 00700.HK | 4.05 億 | 43.90 億 | 9.22% |
| 阿里巴巴 - S W | 09988.HK | 2.98 億 | 34.58 億 | 8.61% |
| 中國銀行 | 03988.HK | 2.48 億 | 8.44 億 | 29.34% |
| 建設銀行 | 00939.HK | 2.18 億 | 19.03 億 | 11.44% |
| X L 二南方恆科 | 07226.HK | 1.92 億 | 6.46 億 | 29.69% |

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)、阿裡巴巴(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月費城聯准企業展望 | 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的任何證券持倉。