

## 大市主要指標

	5月16日	5月14日	5月13日
大市成交(百萬元)	204,900	143,100	147,200
上升股份	992	777	1,041
下跌股份	764	929	665
恒生指數	19,377	19,074	19,115
變動	+303	-41	+151

## 恒生指數技術指標

10 天平均線	18,712
50 天平均線	17,135
250 天平均線	17,652
14 天 RSI	78.47
第一阻力位	19,500
第一支持位	19,000

## 國企指數技術指標

10 天平均線	6,619
50 天平均線	6,016
250 天平均線	6,055
14 天 RSI	77.99
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,500

## 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:310

止蝕價:260

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

9 月降息的押注繼續為股市提供支撐，週三公佈的消費者物價指數(CPI)低於預期，隨後公佈的數據顯示就業市場正在降溫。美國 5 月 11 日當周首次申領失業救濟人數降至 22.2 萬人，低於前一周向上修正的 23.2 萬人。經濟學家先前預期的讀數為 21.9 萬。然而，由於聯儲局發言人仍持謹慎態度，美國公債殖利率從一天前的弱勢中反彈。克利夫蘭聯邦儲備銀行行長 Loretta Mester 認為，要達到 2% 的目標，需要比之前想像的更長的時間，並說需要進一步監測收到的數據。

港股通周四淨流入 39.73 億元，其中，中國銀行(3988)流入最多，達 22.2 億港元；其次是騰訊控股(700)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為 17.7 億港元；其次是恒生中國企業(2828)。

## 每日焦點

### 港交所(388): 受惠港股交投增加

- 近日港股交投大增，港交所股價可直接受惠。回顧港交所第一季業績，雖然業績按年見倒退，不過按季來看其實有改善。
- 2024 年第一季的收入及其他收益較 2023 年第四季上升 7%，源於所有市場的成交量均有所上升令交易及結算費增加，以及集團非上市股本投資於 2023 年第四季錄得非經常性估值虧損 2.46 億元。交投方面，第一季現貨市場標題平均每日成交金額為 994 億元，雖較 2023 年第一季度下跌 22%，但較 2023 年第四季上升 9%。
- 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台納入港股通、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。

港交所(388): 摘要	
收市價(港元)	292
2024 預期市盈率(倍)	29.95
2024 預期股息率(%)	2.97
52 周高(港元)	336.0
52 周低(港元)	212.2
14 天 RSI	74.8

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)	667.39	626.62	762.41
占額度(%)	17.7	13.3	90.8

### 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	2,523,251,040	2,412,759,732	4,936,010,772
中國海洋石油	883	1,034,764,420	1,661,442,558	2,696,206,978
中國銀行	3988	2,378,584,170	155,264,690	2,533,848,860
建設銀行	939	1,041,969,130	593,951,960	1,635,921,090
中國移動	941	678,752,200	840,805,475	1,519,557,675
美團-W	3690	515,209,750	795,265,912	1,310,475,662
盈富基金	2800	36,427,550	1,044,846,060	1,081,273,610
中國平安	2318	466,649,025	497,316,735	963,965,760
京基金融國際	1468	386,590,830	385,274,310	771,865,140
藥明生物	2269	359,680,000	342,205,912	701,885,912

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	2,927,701,520	1,899,041,741	4,826,743,261
建設銀行	939	978,056,960	857,151,120	1,835,208,080
盈富基金	2800	139,653,270	905,215,750	1,044,869,020
中國海洋石油	883	513,617,380	392,907,063	906,524,443
美團-W	3690	293,779,420	532,693,254	826,472,674
理想汽車-W	2015	211,264,885	489,766,233	701,031,118
小米集團-W	1810	203,723,314	475,217,705	678,941,019
中國神華	1088	218,082,250	350,993,975	569,076,225
恒生中國企業	2828	1,293,104	534,631,476	535,924,580
工商銀行	1398	435,282,130	65,002,400	500,284,530

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	3.98%	397.00	232.69
盈富基金	2800	1.56%	19.53	116.10
阿里巴巴 - S W	9988	-3.57%	79.70	88.58
建設銀行	939	6.12%	5.90	77.36
恆生中國企業	2828	1.91%	69.50	69.29
美團 - W	3690	3.04%	125.60	53.61
中國銀行	3988	4.88%	3.87	52.28
中國平安	2318	7.10%	43.00	42.59
南方恒生科技	3033	0.76%	3.99	34.67
工商銀行	1398	5.37%	4.71	29.07

### 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	68.83 億	116.10 億	59.29%
騰訊控股	00700.HK	28.36 億	232.69 億	12.19%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	10.55 億	88.58 億	11.91%
美團 - W	03690.HK	10.28 億	53.61 億	19.18%
恆生中國企業	02828.HK	7.96 億	69.29 億	11.49%
中國銀行	03988.HK	7.88 億	52.28 億	15.08%
工商銀行	01398.HK	7.49 億	29.07 億	25.77%
快手 - W	01024.HK	6.70 億	24.40 億	27.47%
建設銀行	00939.HK	6.70 億	77.36 億	8.66%
中國平安	02318.HK	5.91 億	42.59 億	13.87%

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](http://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。