

大市主要指標

	5月17日	5月16日	5月14日
大市成交(百萬元)	179,300	204,900	143,100
上升股份	1,100	992	777
下跌股份	661	764	929
恒生指數	19,554	19,377	19,074
變動	+177	+303	-41

恒生指數技術指標

10 天平均線	18,847
50 天平均線	17,194
250 天平均線	17,651
14 天 RSI	79.82
第一阻力位	19,800
第一支持位	19,400

國企指數技術指標

10 天平均線	6,669
50 天平均線	6,040
250 天平均線	6,056
14 天 RSI	79.30
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

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

在中國方面，上周五公布了工業增加值、固定資產投資及社會零售銷售表現，惟只有工業增加值優於市場預期，4 月份公布值為 6.7%，市場預期為 5.5%；固投則遜於預期，首 4 個月公布值為 4.2%，市場預期為 4.6%。社會零售銷售同樣遜預期，4 月份公布值為 2.3%，市場預期為 3.7%，當中，商品零售及餐飲收入均較前值增速下滑，分別為 2%及 4.4%。

港股通周五淨流入 59.5 億元，其中，中國銀行(3988)流入最多，達 11.7 億港元；其次是騰訊控股(700)。美團(3690)則錄得最多淨流出，為 7.7 億港元；其次是中海油(883)。

每日焦點

SPDR 黃金 ETF (2840): 遲早的降息將繼續為金價提供支撐

- 黃金 ETF 是我們去年底的重點推介，目前我們對黃金的看法維持正面。
- 聯儲局早前將利率維持在 5.25%-5.50% 的目標區間，這項舉措在市場普遍預期之中。在貨幣政策聲明之後的新聞發布會上，聯儲局主席鮑威爾排除了恢復加息的可能性。
- 隨後，美國公布的 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。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增加。
- 展望未來，地緣政治動盪加上遲早的降息將繼續為金價提供支撐。
- 投資者看好金價可考慮透過黃金 ETF 部署。

收市價(港元)	1721
2024 預期市盈率(倍)	/
2024 預期股息率(%)	/
52 周高(港元)	1752
52 周低(港元)	1318
14 天 RSI	61.05

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)	679.34	651.22	745.77
占額度(%)	17.4	13.1	88.8

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	1,492,929,780	1,150,892,966	2,643,822,746
萬科企業	2202	983,447,910	958,436,606	1,941,884,516
中國海洋石油	883	838,889,140	737,355,440	1,576,244,580
融創中國	1918	795,808,650	767,229,480	1,563,038,130
中國銀行	3988	1,338,710,310	167,809,346	1,506,519,656
美團 - W	3690	288,276,990	958,522,443	1,246,799,433
中國移動	941	455,270,400	500,553,550	955,823,950
中國平安	2318	568,969,150	366,311,650	935,280,800
建設銀行	939	502,720,600	368,863,800	871,584,400
中國石油股份	857	695,558,600	109,160,040	804,718,640

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	1,374,192,180	851,443,125	2,225,635,305
中國海洋石油	883	677,324,760	1,037,804,543	1,715,129,303
美團 - W	3690	455,165,000	554,531,905	1,009,696,905
萬科企業	2202	505,496,957	441,104,810	946,601,767
融創中國	1918	445,831,380	400,726,640	846,558,020
建設銀行	939	591,013,570	81,503,090	672,516,660
華潤置地	1109	531,625,900	137,861,275	669,487,175
中國移動	941	374,359,800	228,521,018	602,880,818
快手 - W	1024	194,694,335	401,968,092	596,662,427
中國石油股份	857	96,814,900	419,303,447	516,118,347

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	0.36%	395.00	110.82
阿里巴巴 - S W	9988	7.53%	85.70	94.98
盈富基金	2800	0.97%	19.72	90.58
中國平安	2318	5.70%	45.45	52.31
南方恒生科技	3033	1.30%	4.04	40.63
美團 - W	3690	-0.48%	125.00	39.91
建設銀行	939	-0.85%	5.85	36.33
萬科企業	2202	19.37%	6.84	30.56
中國銀行	3988	-0.26%	3.86	30.10
融創中國	1918	25.85%	1.85	28.35

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	52.97 億	90.58 億	58.48%
中國平安	02318.HK	11.25 億	52.31 億	21.51%
騰訊控股	00700.HK	10.69 億	110.82 億	9.65%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	10.52 億	94.98 億	11.08%
香港交易所	00388.HK	5.74 億	26.53 億	21.63%
龍湖集團	00960.HK	5.70 億	15.57 億	36.65%
工商銀行	01398.HK	5.47 億	19.04 億	28.74%
百度集團 - S W	09888.HK	4.64 億	18.78 億	24.69%
X I 二南方恆科	07552.HK	4.51 億	9.72 億	46.40%
美團 - W	03690.HK	4.47 億	39.91 億	11.19%

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
週一	中國	5 年期 LPR 利率	3.95%	3.95%
		1 年期 LPR 利率	3.45%	3.45%
	香港	理想汽車(2015)業績		
週二	美國	Macy's(M)業績		
	歐元區	3 月貿易收支		17.9b
	香港	同程(780)、小鵬汽車(9868)、攜程(9961)業績		
週三	美國	4 月成屋銷售	4.16m	4.19m
	香港	快手(1024)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 5 月 18 日)		222k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 5 月 11 日)		1,794k
		5 月標普全球製造業 PMI	50.2	50.0
		5 月標普全球服務業 PMI	51.6	51.3
		4 月新屋銷售	680k	693k
		NVIDIA(NVDA)業績		
	歐元區	5 月 HCOB 製造業 PMI		45.7
		5 月 HCOB 服務業 PMI		53.3
	香港	聯想(992)、小米集團(1810)、貝殼(2423)、網易(9999)業績		
週五	美國	FOMC 會議紀錄(5 月 1 日)(香港時間 5 月 24 日凌晨公佈)		
		4 月耐用品訂單(不含汽車)	0.2%	0.0%
		5 月密歇根大學消費者信心指數	67.4	67.4

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。