

## 大市主要指標

	5月20日	5月17日	5月16日
大市成交(百萬元)	156,500	179,300	204,900
上升股份	1,059	1,100	992
下跌股份	718	661	764
恒生指數	19,636	19,554	19,377
變動	+83	+177	+303

## 恒生指數技術指標

10天平均線	18,963
50天平均線	17,255
250天平均線	17,651
14天RSI	71.74
第一阻力位	19,800
第一支持位	19,200

## 國企指數技術指標

10天平均線	6,711
50天平均線	6,065
250天平均線	6,057
14天RSI	64.48
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

## 個股點評

網易(9999)	
目標價:200	網易將於周四(23日)公布今年首季業績，市場預測網易首季收入按年升6.7%至267億元人民幣，非公認會計準則純利按年升10%至83億元人民幣，其中遊戲及相關增值服務收入料按年升7.4%。該股現時有多個正面因素。網易目前的市盈率比同業低。另外，網易早前與暴雪更新合作協議，《魔獸世界》等遊戲將自今年夏季起重返中國市場，市場期待網易在國際遊戲方面的收入增長空間。最後，7月26日將正式推出燕雲十六聲，令市場期待。
止蝕價:146	

中國銀行(3988)	
目標價:4	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年平時的年增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。
止蝕價:3.3	

港交所(388)	
目標價:310	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。
止蝕價:260	

## 大市點評

內地新能源行業在2024年上半年經歷了異常劇烈的價格戰，市場參與者認為下半年競爭仍未完結。廣汽集團(2238)董事長曾慶洪認為，今年內地汽車市場預計全年僅微增3%至5%，在眾多品牌競逐市佔下，預計下半年價格戰會繼續，競爭將維持非常激烈。另外，理想汽車(2015)昨日公布的業績指引，當中汽車交付量遜預期也反映了行業領先者對後市的看法仍不感樂觀。

港股通周一淨流入24.90億元，其中，中國銀行(3988)流入最多，達7.93億港元；其次是建設銀行(0939)。小米(1810)則錄得最多淨流出，為6.34億港元；其次是美團(3690)。

## 每日焦點

### 網易 (9999): 目前的市盈率比同業低

- 網易將於周四(23 日)公布今年首季業績，市場預測網易首季收入按年升 6.7%至 267 億元人民幣，非公認會計準則純利按年升 10%至 83 億元人民幣，其中遊戲及相關增值服務收入料按年升 7.4%，《逆水寒》手遊增長加快，但部分被《蛋仔派對》高基數拖累。有道收入料按年升 14%至 13 億元，受益於低基數。雲音樂收入料按年微升 1.9%。
- 網易股價年初至今表現落後大市，主因新遊射鵰評價欠佳，市場現時對首季業績期望並不是很高，首季較少遊戲推出是原因之一。不過該股現時有多個正面因素。網易目前的市盈率比同業低。另外，網易早前與暴雪更新合作協議，《魔獸世界》等遊戲將自今年夏季起重返中國市場，市場期待網易在國際遊戲方面的收入增長空間。最後，7 月 26 日將正式推出燕雲十六聲，令市場期待。

收市價(港元)	164.9
2024 預期市盈率(倍)	14.7
2024 預期股息率(%)	1.75
52 周高(港元)	185.7
52 周低(港元)	116.1
14 天 RSI	64.21

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)	762.75	670.30	780.12
占額度(%)	17.0	12.3	92.9

### 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)
中國海洋石油	883	1,093,480,300	1,652,017,380	2,745,497,680
騰訊控股	700	718,657,040	800,918,168	1,519,575,208
萬科企業	2202	689,424,073	731,182,119	1,420,606,192
商湯 - W	20	700,328,740	652,300,120	1,352,628,860
融創中國	1918	603,821,330	463,775,620	1,067,596,950
中國移動	941	427,090,450	635,704,869	1,062,795,319
中國銀行	3988	854,483,020	61,864,900	916,347,920
小米集團 - W	1810	321,569,124	557,885,778	879,454,902
建設銀行	939	536,736,140	313,146,630	849,882,770
京基金融國際	1468	388,127,840	404,687,750	792,815,590

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	925,023,400	1,061,020,680	1,986,044,080
中國海洋石油	883	795,427,660	462,508,178	1,257,935,838
美團 - W	3690	289,181,770	743,999,916	1,033,181,686
商湯 - W	20	390,145,000	414,196,400	804,341,400
小米集團 - W	1810	187,887,640	588,206,747	776,094,387
萬科企業	2202	321,308,581	348,202,972	669,511,553
快手 - W	1024	262,275,485	359,300,920	621,576,405
中國移動	941	243,369,325	373,061,713	616,431,038
融創中國	1918	311,462,430	267,491,860	578,954,290
建設銀行	939	431,462,280	62,676,300	494,138,580

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	0.46%	19.81	108.11
騰訊控股	700	0.00%	395.00	88.29
阿里巴巴 - S W	9988	-0.41%	85.35	45.46
恆生中國企業	2828	0.51%	70.66	44.55
美團 - W	3690	-0.80%	124.00	35.78
中國平安	2318	-1.10%	44.95	35.32
商湯 - W	20	12.14%	1.57	32.75
中國海洋石油	883	1.55%	19.66	31.49
南方恆生科技	3033	0.50%	4.06	30.56
小米集團 - W	1810	-0.30%	19.88	24.83

### 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	23.18 億	71.25 億	32.53%
恆生中國企業	02828.HK	13.66 億	31.35 億	43.58%
騰訊控股	00700.HK	6.15 億	49.56 億	12.42%
中國平安	02318.HK	4.27 億	21.80 億	19.60%
中國銀行	03988.HK	2.24 億	12.04 億	18.60%
美團 - W	03690.HK	2.17 億	18.85 億	11.53%
南方恆生科技	03033.HK	2.14 億	17.67 億	12.11%
工商銀行	01398.HK	2.07 億	7.58 億	27.36%
X I 二南方恆科	07552.HK	2.06 億	4.49 億	45.73%
紫金礦業	02899.HK	1.85 億	9.22 億	20.09%

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](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。