

大市主要指標

	5月21日	5月20日	5月17日
大市成交(百萬元)	150,600	156,500	179,300
上升股份	462	1,059	1,100
下跌股份	1,266	718	661
恒生指數	19,221	19,636	19,554
變動	-41	+83	+177

恒生指數技術指標

10天平均線	19,027
50天平均線	17,316
250天平均線	17,649
14天RSI	75.65
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	6,736
50天平均線	6,091
250天平均線	6,058
14天RSI	63.77
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,500

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:4.2	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，股息率逾6%，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

聯儲局理事 Christopher Waller 繼續呼應聯儲局發言人最近關於維持利率在當前水平不變的言論，稱在支持降息之前，需要進一步證據表明通脹正在放緩。在勞動市場沒有明顯疲軟的情況下，需要再看到幾個月的好通脹數據，才會放心地支持放鬆貨幣政策的立場。

港股通周二淨流入4.73億元，其中，中國銀行(3988)流入最多，達11.4億港元；其次是理想汽車(2015)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為18.5億港元；其次是美團(3690)。

每日焦點

中國銀行(3988): 基本面比同業優勝

- 最近北水流入內銀股，在眾多內銀股當中，我們喜歡中國銀行。
- 回顧內銀 2023 全年的情況，中國銀行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，股息率逾 6%，適合收息之用。
- 我們重申看好，並調高目標價。

中國銀行(3988): 摘要	
收市價(港元)	3.96
2024 預期市盈率(倍)	4.88
2024 預期股息率(%)	6.48
52 周高(港元)	3.98
52 周低(港元)	2.6
14 天 RSI	79.45

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)	561.43	553.77	803.02
占額度(%)	16.2	12.2	95.6

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	1,805,049,360	1,541,786,572	3,346,835,932
中國海洋石油	883	879,484,240	1,081,509,460	1,960,993,700
理想汽車 - W	2015	762,049,850	670,137,650	1,432,187,500
中國銀行	3988	1,235,666,440	95,531,990	1,331,198,430
小米集團 - W	1810	419,516,736	708,345,728	1,127,862,464
京基金融國際	1468	511,591,430	459,670,910	971,262,340
美團 - W	3690	200,258,810	750,411,715	950,670,525
萬科企業	2202	364,826,802	323,514,766	688,341,568
盈富基金	2800	10,712,425	676,608,155	687,320,580
建設銀行	939	487,000,570	200,117,970	687,118,540

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	1,291,410,580	2,386,686,819	3,678,097,399
理想汽車 - W	2015	951,657,360	364,245,798	1,315,903,158
盈富基金	2800	1,730,510	1,181,583,060	1,183,313,570
中國海洋石油	883	469,238,060	313,794,934	783,032,994
美團 - W	3690	116,648,900	615,005,303	731,654,203
小米集團 - W	1810	195,132,076	426,398,712	621,530,788
中國移動	941	410,700,250	187,590,859	598,291,109
快手 - W	1024	221,209,575	346,564,464	567,774,039
京基金融國際	1468	226,459,230	204,449,520	430,908,750
香港交易所	388	80,125,420	342,624,216	422,749,636

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	-2.89%	383.60	117.92
盈富基金	2800	-2.32%	19.35	116.72
恆生中國企業	2828	-2.29%	69.04	42.79
理想汽車 - W	2015	-19.27%	80.65	39.80
阿里巴巴 - S W	9988	-1.11%	84.40	36.43
美團 - W	3690	-2.10%	121.40	36.06
中國銀行	3988	1.02%	3.96	26.89
香港交易所	388	-3.58%	285.20	26.31
小米集團 - W	1810	-2.92%	19.30	25.95
建設銀行	939	-0.51%	5.87	25.81

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	46.50 億	116.72 億	39.84%
恆生中國企業	02828.HK	18.51 億	42.79 億	43.26%
騰訊控股	00700.HK	10.22 億	117.92 億	8.67%
理想汽車 - W	02015.HK	7.41 億	39.80 億	18.62%
中國銀行	03988.HK	7.10 億	26.89 億	26.41%
比亞迪股份	01211.HK	5.50 億	19.43 億	28.30%
工商銀行	01398.HK	4.77 億	16.42 億	29.04%
美團 - W	03690.HK	4.39 億	36.06 億	12.18%
中國平安	02318.HK	4.20 億	24.46 億	17.19%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.92 億	36.43 億	10.76%

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。