

## 大市主要指標

|           | 5月22日   | 5月21日   | 5月20日   |
|-----------|---------|---------|---------|
| 大市成交(百萬元) | 126,600 | 150,600 | 156,500 |
| 上升股份      | 954     | 462     | 1,059   |
| 下跌股份      | 711     | 1,266   | 718     |
| 恒生指數      | 19,156  | 19,221  | 19,636  |
| 變動        | -25     | -41     | +83     |

## 恒生指數技術指標

|         |        |
|---------|--------|
| 10天平均線  | 19,099 |
| 50天平均線  | 17,371 |
| 250天平均線 | 17,646 |
| 14天RSI  | 60.47  |
| 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  | 6,765 |
| 50天平均線  | 6,113 |
| 250天平均線 | 6,058 |
| 14天RSI  | 51.98 |
| 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年平穩的年增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

週三公佈的FOMC 4月30日至5月1日會議紀錄顯示，近幾個月在降低通脹方面缺乏進展。「與會者注意到，儘管通脹在過去一年有所緩解，但近幾個月來，在實現委員會2%的目標方面缺乏進一步進展。」會議紀要稱。「最近的月度數據顯示，商品和服務價格通脹的組成部分都出現了顯著上升。」會議紀錄還顯示，「多位與會者提到，如果通脹風險以適當的方式出現，他們願意進一步收緊政策。」

港股通周三淨流入16.53億元，其中，中國銀行(3988)流入最多，達7.19億港元；其次是建設銀行(939)。小鵬汽車(9868)則錄得最多淨流出，為4.49億港元；其次是美團(3690)。

## 每日焦點

### 快手(1024): 收入及盈利均勝預期

- 快手收入及盈利均勝預期。首季收入 294.08 億元人民幣(下同)·勝預期的 290.4 億元。每股基本盈利 0.95 元·勝預期的 0.7 元。
- 毛利率為 54.8%·利潤額達 41 億元·利潤率為 14.0%。快手應用的平均日活躍用戶和平均月活躍用戶分別達到 3.94 億及 6.97 億·分別同比增長 5.2%和 6.6%·快手應用的每位日活躍用戶日均使用時長達 129.5 分鐘。快手進一步向所有用戶推出了全新的流量推薦機制·協同用戶體驗改善和變現效率提升；並用智能營銷解決方案為營銷客戶提效賦能；及以直播電商和貨架電商雙輪驅動電商業務穩健增長。
- 以分部來看·線上營銷服務收入同比增長 27.4%至 167 億元·勝預期·佔總收入的比例達到 56.6%·活躍營銷客戶數同比提升近 90%。
- 其他服務收入由 2023 年同期的 28 億元增加 47.6%至 2024 年第一季度的人民幣 42 億元·主要是由於其電商業務的增長。電商商品交易總額增加是由於公司持續精細化的運營策略及拓展的電商場域·推動電商活躍付費用戶數量及動銷商家數量增加。
- 期內毛利由 2023 年同期的 117 億元增加 37.6%至 2024 年第一季度的 161 億元。毛利率由 2023 年同期的 46.4%增至 2024 年第一季度的 54.8%。
- 公司錄得利潤 41 億元·而 2023 年第一季度則錄得虧損 876 百萬元。
- 快手業績勝預期·我們調高目標價。

| 快手(1024): 摘要  |       |
|---------------|-------|
| 收市價(港元)       | 58.15 |
| 2024 預期市盈率(倍) | 13.78 |
| 2024 預期股息率(%) | 0.00  |
| 52 周高(港元)     | 72.50 |
| 52 周低(港元)     | 38.40 |
| 14 天 RSI      | 58.38 |

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) | 567.69 | 566.67 | 794.86  |
| 占額度(%)       | 15.6   | 12.1   | 94.6    |

### 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  | 1,105,136,980 | 1,000,753,050 | 2,105,890,030 |
| 中國海洋石油   | 883  | 819,002,920   | 1,256,281,220 | 2,075,284,140 |
| 萬科企業     | 2202 | 597,516,134   | 592,775,581   | 1,190,291,715 |
| 中國銀行     | 3988 | 832,584,630   | 112,963,340   | 945,547,970   |
| 中國移動     | 941  | 467,459,850   | 385,861,550   | 853,321,400   |
| 融創中國     | 1918 | 373,077,070   | 351,998,240   | 725,075,310   |
| 京基金融國際   | 1468 | 335,774,690   | 308,272,320   | 644,047,010   |
| 農業銀行     | 1288 | 351,427,830   | 292,168,340   | 643,596,170   |
| 建設銀行     | 939  | 480,529,010   | 160,988,020   | 641,517,030   |
| 小鵬汽車 - W | 9868 | 215,165,240   | 405,415,700   | 620,580,940   |

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  | 694,755,780 | 685,253,772 | 1,380,009,552 |
| 中國海洋石油   | 883  | 547,968,420 | 156,639,440 | 704,607,860   |
| 美團 - W   | 3690 | 175,786,570 | 472,212,907 | 647,999,477   |
| 理想汽車 - W | 2015 | 329,375,180 | 284,539,464 | 613,914,644   |
| 快手 - W   | 1024 | 309,704,235 | 275,131,690 | 584,835,925   |
| 萬科企業     | 2202 | 211,074,098 | 281,028,056 | 492,102,154   |
| 中國移動     | 941  | 205,307,325 | 284,101,225 | 489,408,550   |
| 小米集團 - W | 1810 | 120,091,236 | 336,471,572 | 456,562,808   |
| 小鵬汽車 - W | 9868 | 76,919,700  | 336,174,120 | 413,093,820   |
| 融創中國     | 1918 | 200,849,940 | 171,578,510 | 372,428,450   |

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  | 0.21%  | 384.40 | 85.64   |
| 盈富基金       | 2800 | -0.05% | 19.34  | 78.50   |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | -1.66% | 83.00  | 28.80   |
| 南方恒生科技     | 3033 | 0.57%  | 3.92   | 28.44   |
| 友邦保險       | 1299 | -0.56% | 62.30  | 25.06   |
| 恒生中國企業     | 2828 | 0.03%  | 69.06  | 24.93   |
| 美團 - W     | 3690 | -0.66% | 120.60 | 23.68   |
| 京東集團 - S W | 9618 | -2.27% | 129.00 | 21.94   |
| 中國海洋石油     | 883  | -0.94% | 19.04  | 21.43   |
| 聯想集團       | 992  | 12.18% | 11.42  | 20.42   |

### 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 | 14.18 億 | 39.61 億 | 35.81% |
| 騰訊控股       | 00700.HK | 5.66 億  | 53.24 億 | 10.63% |
| 中國銀行       | 03988.HK | 3.22 億  | 9.93 億  | 32.45% |
| 聯想集團       | 00992.HK | 2.03 億  | 12.98 億 | 15.63% |
| 美團 - W     | 03690.HK | 1.93 億  | 12.13 億 | 15.91% |
| 工商銀行       | 01398.HK | 1.59 億  | 5.31 億  | 30.00% |
| 阿里巴巴 - S W | 09988.HK | 1.59 億  | 12.62 億 | 12.57% |
| 建設銀行       | 00939.HK | 1.55 億  | 10.66 億 | 14.55% |
| 理想汽車 - W   | 02015.HK | 1.54 億  | 12.01 億 | 12.81% |
| 比亞迪股份      | 01211.HK | 1.39 億  | 5.60 億  | 24.84% |

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。