

大市主要指標

	6月6日	6月5日	6月4日
大市成交(百萬元)	114,600	115,600	116,200
上升股份	685	583	947
下跌股1份	955	1,049	673
恒生指數	18,477	18,425	18,444
變動	+52	-19	+41

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	18,600
第一支持位	18,200

國企指數技術指標

10天平均線	6,558
50天平均線	6,280
250天平均線	6,061
14天RSI	48.42
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

個股點評

攜程(9961)

目標價:480

止蝕價:394

於年初時有調查報告收集中國居民今年將會計劃出遊的時間點，結果得出暑假為最多居民選擇出遊的時間點。目前市場出遊熱潮仍未減溫，於暑假或有望進一步釋放需求。攜程首季收入及盈利均勝預期。淨營業收入為119億元人民幣，同比上升29%。經調整EBITDA為40億元，相比2023年同期為28億元，相比上季度為29億元。經調整EBITDA利潤率為33%，相比2023年同期為31%，相比上季度為28%。隨著暑假快到，旅遊概念股可看高一線。

中國銀行(3988)

目標價:4.2

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。

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

歐洲央行行長拉加德在周四利率會議發布後出席記者會，除了上段中指表示未進入減息周期外，下半年減息路上仍然充滿崎嶇。她強調4月核心通脹下降，物價壓力逐漸減小，但整體來看通脹仍明顯在2%長期目標以上徘徊，預計今年餘下時間將在當前水平波動，然後將在2025年下半年逐漸降至長期目標。而推動著核心通脹的重要因素 - 工資，拉加德指現時仍在較高速度上漲，並推動著服務價格，歐元區今年第一季協商工資年增4.7%，高於去年第四季4.5%。勞動成本在短期內可能會波動，但歐央行仍堅持工資增長率處於下降趨勢。

港股通周四淨流入36.7億元，其中，中國移動(0941)流入最多，達7.5億港元；其次是中海油(0883)。快手(1024)則錄得最多淨流出，為3.1億港元；其次是工商銀行(1398)。

每日焦點

美團 (3690) : 第一季業績勝預期 ; 第二季展望正面

- 美團在昨日收市後公布第一季業績，整體優於預期。收入 732.8 億元人民幣(下同)，按年增長 25.0%，優於預期的 689.9 億；經調整淨利潤 74.9 億元，按年增長 36.4%，優於預期的 57.8 億。
- 市場焦點的新業務分部收入按年增長 18.5%至 186.5 億元，優於預期；營運虧損為 28 億元，是自 2020 年第三季以來最低。預期虧損為 32.3 億元，按年收窄 45.2%，經營虧損率繼而改善至 14.8%，上年同期為 32%。管理層當時在 2023 年全年業績時承諾未來將集中於收窄經營虧損，而今季新業務的營運虧損按年收窄的速度是明顯加快。
- 至於今年第二季業績展望，管理層表示今季將不再受益於食品配送和店內、飯店和旅遊業務的低基數效應，配送訂單量將放緩至正常水平。精細化營運因應多樣化消費場景，中高頻用戶交易頻率提升。此外，集團加強了營銷解決方案可以幫助商家吸引用戶，商家更高的投放廣告意欲有助於提高變現能力。管理層指出，消費者的旅行意願仍在持續，更傾向於旅行套餐，而競爭格局也趨於穩定。市場預計，在交易量將年增 12%，外送收入將年增 12.5%，達到 397 億元人民幣。
- 而美團優選方面，市場預計 2024 年第二季新業務的營運虧損將達到繼續收窄至 21 億元，這反映了管理層能續兌現承諾。

美團 (3690): 摘要	
收市價(港元)	112.7
2024 預期市盈率(倍)	24.49
2024 預期股息率(%)	NA
52 周高(港元)	150.0
52 周低(港元)	61.1
14 天 RSI	49.01

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)	628.06	644.44	779.13
占額度(%)	16.9	13.6	92.8

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)
中國海洋石油	883	941,327,900	505,241,400	1,446,569,300
騰訊控股	700	811,066,780	544,208,960	1,355,275,740
中芯國際	981	648,976,230	551,377,830	1,200,354,060
美團 - W	3690	358,546,850	503,486,896	862,033,746
建設銀行	939	364,410,470	466,663,950	831,074,420
中國移動	941	607,554,550	132,615,965	740,170,515
小米集團 - W	1810	371,338,176	319,919,324	691,257,500
商湯 - W	20	307,287,450	310,174,170	617,461,620
工商銀行	1398	159,454,740	457,685,740	617,140,480
快手 - W	1024	128,617,635	317,526,470	446,144,105

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	712,770,920	625,708,882	1,338,479,802
中芯國際	981	537,188,100	407,626,485	944,814,585
美團 - W	3690	385,439,630	412,338,147	797,777,777
中國移動	941	424,252,375	150,359,050	574,611,425
中國海洋石油	883	248,919,900	231,603,000	480,522,900
小米集團 - W	1810	251,236,024	227,820,428	479,056,452
商湯 - W	20	214,025,700	173,828,460	387,854,160
快手 - W	1024	108,778,930	233,903,982	342,682,912
兗礦能源	1171	237,499,920	51,723,840	289,223,760
紫金礦業	2899	243,569,560	35,501,200	279,070,760

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%	381.60	72.53
盈富基金	2800	0.54%	18.76	71.05
美團 - W	3690	0.09%	112.70	42.07
恒生中國企業	2828	0.42%	66.62	34.67
阿里巴巴 - S W	9988	0.20%	77.10	30.27
中芯國際	981	5.61%	18.06	23.80
小米集團 - W	1810	1.47%	17.96	21.78
快手 - W	1024	-1.55%	54.05	20.20
中國海洋石油	883	3.94%	21.10	19.09
建設銀行	939	-0.18%	5.59	18.25

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	22.28 億	72.53 億	30.73%
美團 - W	03690.HK	6.39 億	42.07 億	15.18%
工商銀行	01398.HK	6.34 億	17.56 億	36.11%
建設銀行	00939.HK	5.12 億	18.25 億	28.04%
南方恆生科技	03033.HK	4.58 億	11.34 億	40.43%
快手 - W	01024.HK	4.23 億	20.20 億	20.94%
小米集團 - W	01810.HK	4.13 億	21.78 億	18.96%
匯豐控股	00005.HK	4.05 億	10.36 億	39.07%
兗礦能源	01171.HK	3.91 億	8.38 億	46.70%
盈富基金	02800.HK	3.88 億	71.05 億	5.46%

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	美國	5月ISM製造業PMI	49.7	49.2
	中國	5月財新製造業PMI	51.6	51.4
週二	美國	4月JOLTs職位空缺	8,300k	8,488k
		4月工廠訂單	0.7%	0.8%
		4月耐用品(月比)	0.7%	0.7%
週三	美國	5月ADP就業變動	175k	192k
		5月ISM服務業	51.0	49.4
	中國	5月財新服務業PMI	52.6	52.5
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至6月1日)		219k
		持續申請失業救濟金人數(截至5月25日)		1,791k
		4月貿易收支	-\$69.8b	-\$69.4b
	歐元區	歐洲央行議息會議		
	香港	美團(3690)、蔚來汽車(9866)業績		
週五	美國	5月非農業就業人數變動	180k	175k
		5月失業率	3.9%	3.9%
		5月時薪(月比)	0.3%	0.2%
	歐元區	第1季國內生產總值(GDP)(年比)終值	0.4%	0.4%
	中國	5月貿易收支		\$72.35b
		5月出口(年比)		1.5%
		5月進口(年比)		8.4%

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内部研究活動。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，并不能在未獲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。