

大市主要指標

	8月12日	8月9日	8月8日
大市成交(百萬元)	70,300	88,100	102,800
上升股份	663	887	585
下跌股份	852	583	875
恒生指數	17,112	17,090	16,892
變動	+21	+198	+14

恒生指數技術指標

10 天平均線	16,992
50 天平均線	17,703
250 天平均線	17,329
14 天 RSI	45.54
第一阻力位	17,200
第一支持位	16,800

國企指數技術指標

10 天平均線	5,981
50 天平均線	6,289
250 天平均線	6,014
14 天 RSI	44.45
第一阻力位	6,200
第一支持位	5,800

個股點評

長建(1038)	
目標價:57	自長建公佈擬在英國第二上市，股價創 52 週高位，反映市場對該消息看法正面。另外，公司受惠於英國水務監管局 (Ofwat) 近日發布受監管水務資產決定草案，監管不確定因素消散，對持股近四成的長江基建利好。同時，集團之財務實力持續雄厚，於 2023 年底持有現金 130 億港元，負債淨額對總資本淨額比率為 7.7%。長江基建與其他同為長江集團成員之策略夥伴包括長江實業及電能實業，皆具備雄厚之財務實力，無論在現有行業或嶄新領域，均處於有利位置把握與時湧現之環球投資機遇。
止蝕價:50	

騰訊(700)	
目標價:450	市場預計騰訊第二季度收入為 1,613 億元人民幣(下同)，按年及按季分別升 8.0% 及 1.1%；而非國際財務準則下淨利潤則預期按年增長 29.5%，達到 486.3 億元。市場普遍看好國內遊戲業務的前景，同時看好廣告增長保持強勁。得益於收入結構向高利潤率的業務傾斜以及成本管控，毛利率料提升至 52.72% (2Q23: 47.48%; 1Q24: 52.6%)。騰訊的國內遊戲業務在下半年料有所復甦，受惠於《地下城與勇士手遊》的推出。
止蝕價:329	

京東(9618)	
目標價:110	京東可受惠家電「以舊換新」計劃，發改委和財政部最近發布新的家電「以舊換新」計劃，統籌安排 3000 億人民幣左右超長期特別國債資金，補貼家電、乘用車、農業機械等板塊。市場預計是次家電補貼可推動數千億人民幣的家電銷售金額，家電佔銷售金額比重較多的京東可受惠政策。目前京東股價跌穿大部份主要移動平均線。市場預估京東今年第二季每股盈利按年增長 13.9%；2024 年預測市盈率为 8.1 倍，接近五年低位。業績會的重點相信是回購額、今年的 GMV 預測及盈利指引。
止蝕價:96.9	

大市點評

本週的焦點是將於週三公佈的消費者物價指數(CPI)，從中獲取有關經濟和通脹的更多線索。預計 7 月該指數將較上月略有下降。市場普遍預期美聯儲將在 9 月開始降息，因有越來越多跡象顯示美國經濟正在降溫，但投資者對美聯儲將降息 25 個基點還是 50 個基點存在分歧。同時，7 月零售銷售數據也將於週四公佈，這將是美國經濟健康狀況的另一個線索。

港股通周一淨流入 43.46 億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達 8.83 億港元；其次是南方恒生科技(3033)。中國聯通(762)則錄得最多淨流出，為 3.16 億港元；其次是中國電信(728)。

每日焦點

匯控(5): 高息及持續回購將支持其股價表現

- 匯控次季收入為 165 億美元，按年下跌 2 億美元，但略優於市場預期。當中，利息收入達 109 億，遠高於預期，並足以抵銷其他收入對整體收入的影響。營業支出為 81 億美元，略低於預期的 82 美元。重點是預期信貸損失只為 3 億美元，減少 6 億美元，亦遠低於預期。因此，與預期比較，基於收入較高而信貸損失及支出均較少，利潤勝預期。最終匯控第二季列賬基準除稅前利潤較 2023 年第二季增加 1 億美元至 89 億美元，明顯高過預期，反映業績理想。
- 派息方面，董事會已通過派發第二次股息每股 0.1 美元，符合預期。根據管理層所講，今年股息派付比率的目標基準為 50%，初步預計繼第一及第二季各派息 0.1 美元後（不包括特別息），第三及第四派息金額將分別為 0.1 及 0.21 美元。現價計，息率吸引。集團亦會展開最多達 30 億美元的股份回購，預計於三個月內完成。此回購金額為市場預期的上限。我們相信，高息及持續回購將支持其股價表現。
- 展望未來，集團行政總裁祈耀年表示，即使在減息環境下，有信心能實現收入增長，並提出新指引，2025 年平均有形股本回報率約為 15%（與今年一樣），預示就算美國將於 9 月重啟減息周期，管理層對整體營運及業績有一定信心。另外，管理層亦上調了今年銀行業務的淨利息收益預期至約 430 億美元。而中長期而言，集團繼續預期客戶貸款將錄得中單位數的按年百分比增長，有助減低息差收窄對利息收入的影響。
- 至於其他指標，預計 2024 年預期信貸損失提撥佔貸款總額平均值的百分比將介乎 30 至 40 個基點的中期規劃範圍，預示後續仍要留意相關撥備對盈利的影響。簡言之，若環球經濟顯著轉差（或市場較擔心的內地商業房地產市場情況未有改善），有機會令預期信貸損失回升，拖累盈利表現。而今年的成本增幅指引約 5%，反映支出上升的情況或不需過份擔心。
- 匯控連續兩季業績理想，配合高息及回購等因素，建議可待每次回調分注吸納。

匯控(5): 摘要	
收市價(港元)	64.3
2024 預期市盈率(倍)	6.52
2024 預期股息率(%)	9.87
52 周高(港元)	70.1
52 周低(港元)	54.192
14 天 RSI	43.49

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)	393.77	402.05	780.19
占額度(%)	18.1	14.5	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)
騰訊控股	700	594,042,620	357,384,740	951,427,360
中國移動	941	408,771,425	245,540,775	654,312,200
中國海洋石油	883	366,721,820	254,784,110	621,505,930
盈富基金	2800	489,777,900	706,270	490,484,170
美團 - W	3690	250,694,920	191,563,308	442,258,228
中國聯通	762	202,473,900	210,504,780	412,978,680
恒生中國企業	2828	268,307,824	381,880	268,689,704
小米集團 - W	1810	105,661,268	117,907,780	223,569,048
藥明生物	2269	103,166,610	104,780,530	207,947,140
嗶哩嗶哩 - W	9626	93,241,514	109,238,333	202,479,847

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	394,115,720	231,195,364	625,311,084
中國海洋石油	883	247,361,500	327,937,813	575,299,313
中國移動	941	221,569,975	268,474,225	490,044,200
中國聯通	762	68,370,440	377,262,340	445,632,780
南方恒生科技	3033	430,648,242	403,528	431,051,770
盈富基金	2800	394,555,810	158,755	394,714,565
美團 - W	3690	214,753,450	125,902,124	340,655,574
小米集團 - W	1810	204,041,112	63,160,820	267,201,932
中國電信	728	69,897,400	184,008,220	253,905,620
藥明生物	2269	116,345,470	46,225,230	162,570,700

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)
恒生中國企業	2828	0.13%	61.90	54.84
騰訊控股	700	1.35%	375.00	38.21
盈富基金	2800	0.00%	17.66	33.82
阿里巴巴 - S W	9988	0.77%	78.45	28.42
美團 - W	3690	-2.07%	104.00	22.80
中國移動	941	-0.56%	70.90	15.52
南方恒生科技	3033	-0.35%	3.37	14.78
建設銀行	939	1.46%	5.55	14.65
工商銀行	1398	2.05%	4.48	13.91
中國海洋石油	883	-0.80%	19.74	10.49

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
恒生中國企業	02828.HK	21.85 億	32.16 億	67.96%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.66 億	12.72 億	28.73%
建設銀行	00939.HK	3.40 億	9.55 億	35.62%
騰訊控股	00700.HK	2.95 億	18.39 億	16.06%
美團 - W	03690.HK	2.77 億	14.10 億	19.62%
南方恒生科技	03033.HK	2.71 億	5.71 億	47.56%
工商銀行	01398.HK	2.60 億	6.46 億	40.20%
匯豐控股	00005.HK	1.41 億	4.22 億	33.41%
比亞迪股份	01211.HK	1.25 億	2.44 億	51.13%
嗶哩嗶哩 - W	09626.HK	1.23 億	4.42 億	27.80%

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	香港	貝殼(2423)業績		
週二	美國	7月PPI(月比)	0.2%	0.2%
		7月PPI(年比)		2.6%
		Home Depot(HD)業績		
週三	美國	7月CPI(月比)	0.2%	-0.1%
		7月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	0.1%
		7月CPI(年比)	3.0%	3.0%
		7月CPI(不含食品及能源)(年比)	3.2%	3.3%
		Cisco(CSCO)業績		
	歐元區	第2季經季調國內生產總值(GDP)(年比)	0.6%	0.6%
		6月經季調工業生產(月比)	0.7%	-0.6%
	香港	騰訊控股(700)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至8月10日)		233k
		持續申請失業救濟金人數 (截至8月13日)		1,875k
		7月零售銷售(不含汽車)(月比)	0.1%	0.4%
		8月費城聯準企業展望	6.5	13.9
		Walmart(WMT)業績		
	中國	7月工業生產(年比)	5.5%	5.3%
		7月零售銷售(年比)	2.6%	2.0%
		1-7月固定資產(年比)	3.9%	3.9%
	香港	長和(1)、港鐵(66)、聯想(992)、長江實業(1113)、 京東健康(6618)、京東(9618)、阿里巴巴(9988)業績		
週五	美國	7月建築許可	1,436k	1,446k
		7月新屋開工	1,342k	1,353k
		8月密西根大學消費者信心指數	67.2	66.4

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。