

大市主要指標

	8月27日	8月26日	8月23日
大市成交(百萬元)	91,900	83,600	78,800
上升股份	789	929	643
下跌股份	771	638	836
恒生指數	17,875	17,799	17,612
變動	+76	+187	-29

恒生指數技術指標

10 天平均線	17,505
50 天平均線	17,541
250 天平均線	17,274
14 天 RSI	61.90
第一阻力位	18,000
第一支持位	17,500

國企指數技術指標

10 天平均線	6,181
50 天平均線	6,225
250 天平均線	6,003
14 天 RSI	60.47
第一阻力位	6,500
第一支持位	6,000

個股點評

長江基建(1038)

目標價:62	集團上半年錄得股東應佔溢利 43.1 億港元，按年增加 2%。當中，來自英國業務的溢利貢獻為 18.6 億元，按年增加 17%。有關 Northumbrian Water 的 2025 至 2030 年度之規管期決定草案，准許回報及總開支補貼均有機會獲提高，最終決定將於年底公佈。集團之財務實力持續雄厚，於 6 月 30 日持有現金 92 億港元，負債淨額對總資本淨額比率為 9.8%。長江基建與其他同為長江集團成員之策略夥伴，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:53	

騰訊(700)

目標價:430	騰訊第二季度非國際財務報告準則淨利潤增 53%至 573 億人民幣，遠勝預期。增值服務業務收入同比增長 6%，勝預期。網絡廣告業務收入同比增長 19%，勝預期。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 53.3% (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	

創科實業(669)

目標價:110	創科實業主要從事電動工具以及地板護理業務，核心品牌包括 MILWAUKEE 和 RYOBI。創科實業上半年表現強勁，銷售額增長 6.3%至 73 億美元，純利增長 15.7%至 5.5 億美元。MILWAUKEE 業務錄得雙位數的銷售增長，RYOBI 的表現亦跑贏市場。2024 年上半年毛利率上升 67 個基點，達到 39.9%。自 2018 年以來，公司將生產業務拓展至中國生產廠房以外的地方，於越南、墨西哥及美國設立初創廠房。製造設施的多元化使公司能夠在全球脫鈎的趨勢中減輕供應鏈風險。
止蝕價:100	

大市點評

世界大型企業聯合會(Conference Board)週二報告稱，隨著對經濟衰退的擔憂消退，美國 8 月消費者信心創下 6 個月來的新高。另外，第二季 GDP 數據將於週四公佈，聯儲局偏好的通脹指標-個人消費支出(PCE)數據將於週五公佈。根據芝加哥商品交易所集團(CME Group)的聯儲局觀察工具(FedWatch Tool)的數據，交易員們一致預測，聯準會將在 9 月 17 日至 18 日的議息會議上降息至少 25 個基點。

港股通周二淨流入 28.75 億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達 1.19 億港元；其次是建設銀行(939)。美團(3690)則錄得最多淨流出，為 0.88 億港元；其次是中国海洋石油(883)。

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 年預期信貸損失撥備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)	68
2024 預期市盈率(倍)	6.87
2024 預期股息率(%)	9.29
52 周高(港元)	70.1
52 周低(港元)	54.1
14 天 RSI	60.3

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)	419.86	404.87	261.24
占額度(%)	19.5	13.7	28.4

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	497,880,980	600,425,071	1,098,306,051
中國海洋石油	883	388,908,300	695,267,694	1,084,175,994
美團 - W	3690	353,514,530	438,136,288	791,650,818
盈富基金	2800	716,816,190	42,551,450	759,367,640
中國移動	941	300,659,625	170,254,475	470,914,100
小米集團 - W	1810	315,930,876	153,549,696	469,480,572
建設銀行	939	370,979,660	87,875,810	458,855,470
中國石油化工股份	386	187,602,560	133,538,800	321,141,360
中國石油股份	857	189,462,960	60,797,000	250,259,960
工商銀行	1398	154,341,820	73,054,060	227,395,880

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	637,864,360	569,125,380	1,206,989,740
中國海洋石油	883	504,628,950	253,335,600	757,964,550
美團 - W	3690	308,546,510	312,317,961	620,864,471
盈富基金	2800	458,668,405	15,599,940	474,268,345
中國移動	941	160,714,475	211,126,500	371,840,975
小米集團 - W	1810	158,815,296	163,469,748	322,285,044
吉利汽車	175	161,177,580	54,773,501	215,951,081
快手 - W	1024	77,980,435	128,646,810	206,627,245
建設銀行	939	119,363,970	76,251,730	195,615,700
中國儒意	136	110,058,880	82,184,720	192,243,600

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)
阿里巴巴 - S W	9988	-4.02%	79.95	67.92
盈富基金	2800	0.54%	18.47	58.92
騰訊控股	700	-0.05%	381.80	52.02
美團 - W	3690	-2.57%	106.20	45.05
中國海洋石油	883	3.38%	21.40	19.80
建設銀行	939	1.74%	5.84	19.26
京東集團 - S W	9618	-3.69%	101.70	16.97
小米集團 - W	1810	0.86%	18.88	16.49
工商銀行	1398	1.27%	4.78	16.18
恒生中國企業	2828	0.47%	64.80	15.61

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
阿里巴巴 - S W	09988.HK	9.66 億	67.92 億	14.23%
騰訊控股	00700.HK	7.79 億	52.02 億	14.99%
美團 - W	03690.HK	7.65 億	45.05 億	16.97%
盈富基金	02800.HK	6.69 億	58.92 億	11.35%
中國平安	02318.HK	3.99 億	15.38 億	25.95%
攜程集團 - S	09961.HK	3.97 億	14.56 億	27.28%
工商銀行	01398.HK	3.86 億	16.18 億	23.84%
建設銀行	00939.HK	3.67 億	19.26 億	19.04%
京東集團 - S W	09618.HK	3.54 億	16.97 億	20.87%
匯豐控股	00005.HK	3.52 億	11.48 億	30.67%

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	7月耐用品訂單	3.9%	-6.7%
	香港	中國石油(857)業績		
週二	美國	8月經諮詢委員會消費者信心	100.0	100.3
	中國	7月工業利潤(年初至今)		3.5%
	香港	華潤電力(836)、華潤置地(1109)、安踏(2020)、農夫山泉(9633)、攜程(9961)業績		
週三	香港	中海外(688)、中海油(883)、比亞迪(1211)、理想汽車(2015)、交通銀行(3328)、美團點評(3690)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至8月24日)		232k
		持續申請失業救濟金人數 (截至8月17日)		1,863k
		第二季GDP 年化(季比)	2.8%	2.8%
		7月成屋待完成銷售(月比)		4.8%
		NVIDIA(NVDA)業績		
	香港	中銀香港(2388)、招商銀行(3968)、中國銀行(3988)業績		
週五	美國	7月個人收入	0.2%	0.2%
		7月個人開支	0.5%	0.3%
		8月密西根大學消費者信心指數(終值)	67.8	67.8
		7月PCE物價指數(月比)	0.2%	0.1%
		7月PCE物價指數(年比)	2.6%	2.5%
		7月核心PCE物價指數(月比)	0.2%	0.2%
		7月核心PCE物價指數(年比)	2.7%	2.6%
	歐元區	8月CPI(年比)		2.6%
	香港	中國神華(1088)業績		
週六	中國	8月製造業PMI		49.4
		8月非製造業PMI		50.2

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、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。