

**大市主要指標**

|           | 9月9日    | 9月5日   | 9月4日   |
|-----------|---------|--------|--------|
| 大市成交(百萬元) | 133,665 | 85,000 | 97,000 |
| 上升股份      | 477     | 785    | 510    |
| 下跌股份      | 1,117   | 707    | 1,003  |
| 恒生指數      | 17,197  | 17,444 | 17,457 |
| 變動        | -247    | -13    | -194   |

**恒生指數技術指標**

|         |        |
|---------|--------|
| 10天平均線  | 17,658 |
| 50天平均線  | 17,467 |
| 250天平均線 | 17,257 |
| 14天RSI  | 42.25  |
| 第一阻力位   | 17,600 |
| 第一支持位   | 16,600 |

**國企指數技術指標**

|         |       |
|---------|-------|
| 10天平均線  | 6,205 |
| 50天平均線  | 6,181 |
| 250天平均線 | 6,001 |
| 14天RSI  | 39.47 |
| 第一阻力位   | 6,400 |
| 第一支持位   | 5,800 |

**個股點評**
**美團(3690)**
**目標價:128**
**止蝕價:108**

美團第二季度營收 822.5 億元人民幣(下同)·調整後淨利潤 136 億元·高於市場預期。其中核心及新業務分部都有明顯改善。核心本地商業分部經營利潤為 152.3 億·按年增長 36.8%·經營利潤率為 25.1%·上年同期為 21.8%。新業務分部虧損 13.1 億元·上年同期為虧損 51.9 億元·虧損明顯收窄。儘管國內消費疲軟及行業競爭激烈·美團的市場佔有率未見受損·而且單位經濟效益(UE)有改善·給予了投資者信心。總結而言·季度業績勝預期·加上展望正面·股價短線仍看好。

**騰訊(700)**
**目標價:430**
**止蝕價:329**

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。

**創科實業(669)**
**目標價:110**
**止蝕價:100**

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。

**大市點評**

8 月份 CPI 和 PPI 通脹數據將分別於週三和週四公佈。這兩項最新通脹數據是聯儲局 9 月 18 日議息會議前的最後兩項重要經濟數據。根據芝加哥商品交易所集團(CME Group)的聯儲局觀察工具(Fedwatch Tool)·投資人押注聯儲局降息一碼的機率為 70%·而目前降息兩碼的機率為 30%。

港股通周一淨流入 58.28 億元·其中·盈富基金(2800)流入最多·達 60.1 億港元;其次是快手(1024)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出·為 11.5 億港元;其次是美團(3690)。

## 每日焦點

## F I 南方恆指(7300):反向 ETF 可助對沖風險

- 外圍方面，上周五公布了市場近期最為關注的非農就業數據，惟本次數據表現遜於市場預期及前值錄大幅下調，拖累了上周五美股表現。在最新的 8 月非農就數人數公布值為 14.2 萬人，市場預期為 16.1 萬人；而 6 月份新增就業人數下修了 6.1 萬，從 17.9 個下調至 11.8 萬，7 月數據下修了 2.5 萬，從 11.4 萬下修至 8.9 萬。8 月份非農就業數據遜於預期，市場對經濟前景的憂慮加大。
- 同時，A 股和香港市場的疲軟，可以用疲弱的經濟數據以及低迷的房地產市場帶來的持續負面影響去解釋。投資者將關注本週六公佈的固定資產投資、零售銷售和工業生產數據。此外，美國總統大選將於今年 11 月舉行，預計兩黨都會用「反華牌」博取選民支持。整體而言，看跌情緒可能會持續下去。投資者可以考慮部署反向 ETF (如 7300) 來對沖風險。

| F I 南方恆指(7300): 摘要 |        |
|--------------------|--------|
| 收市價(港元)            | 5.675  |
| 2024 預期市盈率(倍)      | -      |
| 2024 預期股息率(%)      | -      |
| 52 周高(港元)          | 6.84   |
| 52 周低(港元)          | 5.065  |
| 14 天 RSI           | 56.436 |

分析員: 譚美琪

## 滬/深港通數據

|               | 滬股通    | 深股通    | 港股通(合計) |
|---------------|--------|--------|---------|
| 每日成交金額 (億人民幣) | 531.8  | 447.6  | 463.7   |
| 佔大市成交(%)      | 22.48% | 15.87% | 34.70%  |

## 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)      |
|----------|------|---------------|---------------|---------------|
| 盈富基金     | 2800 | 3,514,936,050 | 38,327,300    | 3,553,263,350 |
| 中國海洋石油   | 883  | 1,339,972,140 | 1,016,599,602 | 2,356,571,742 |
| 騰訊控股     | 700  | 390,993,060   | 1,067,228,860 | 1,458,221,920 |
| 康方生物     | 9926 | 366,404,750   | 676,248,390   | 1,042,653,140 |
| 中國移動     | 941  | 292,280,600   | 451,471,415   | 743,752,015   |
| 工商銀行     | 1398 | 385,295,360   | 137,513,680   | 522,809,040   |
| 中國石油化工股份 | 386  | 69,690,000    | 365,098,083   | 434,788,083   |
| 建設銀行     | 939  | 301,520,050   | 119,944,840   | 421,464,890   |
| 中國石油股份   | 857  | 223,270,920   | 197,655,640   | 420,926,560   |
| 美團 - W   | 3690 | 78,787,360    | 332,441,069   | 411,228,429   |

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)      |
|----------|------|---------------|-------------|---------------|
| 盈富基金     | 2800 | 2,536,528,640 | 3,070,200   | 2,539,598,840 |
| 騰訊控股     | 700  | 398,413,900   | 875,175,933 | 1,273,589,833 |
| 中國海洋石油   | 883  | 491,692,520   | 752,983,180 | 1,244,675,700 |
| 美團 - W   | 3690 | 134,088,070   | 794,410,853 | 928,498,923   |
| 快手 - W   | 1024 | 783,482,070   | 55,205,435  | 838,687,505   |
| 小米集團 - W | 1810 | 202,886,408   | 467,740,124 | 670,626,532   |
| 南方恒生科技   | 3033 | 636,435,967   | 2,650,662   | 639,086,629   |
| 恒生中國企業   | 2828 | 624,637,968   | 1,395,408   | 626,033,376   |
| 康方生物     | 9926 | 262,984,600   | 275,005,898 | 537,990,498   |
| ASMPT    | 522  | 393,777,060   | 105,459,880 | 499,236,940   |

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) |
|----------|------|--------|--------|---------|
| 盈富基金     | 2800 | -1.38% | 17.84  | 105.75  |
| 騰訊控股     | 700  | -0.59% | 371.20 | 74.04   |
| 阿里巴巴 - W | 9988 | -1.88% | 78.30  | 62.04   |
| 美團 - W   | 3690 | -0.59% | 118.60 | 45.25   |
| 中國海洋石油   | 883  | -3.83% | 19.08  | 39.14   |
| 恆生中國企業   | 2828 | -1.69% | 61.86  | 33.14   |
| 小米集團 - W | 1810 | 0.43%  | 18.62  | 27.62   |
| 快手 - W   | 1024 | -1.87% | 39.35  | 24.94   |
| 中國石油股份   | 857  | -6.17% | 5.93   | 23.49   |
| 建設銀行     | 939  | -0.37% | 5.34   | 22.36   |

## 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 | 41.98 億 | 105.75 億 | 39.70% |
| 阿里巴巴 - W  | 09988.HK | 14.93 億 | 62.04 億  | 24.06% |
| 恆生中國企業    | 02828.HK | 12.30 億 | 33.14 億  | 37.11% |
| 美團 - W    | 03690.HK | 6.83 億  | 45.25 億  | 15.09% |
| 騰訊控股      | 00700.HK | 5.18 億  | 74.04 億  | 7.00%  |
| X L 二南方恆科 | 07226.HK | 4.09 億  | 7.05 億   | 58.02% |
| 建設銀行      | 00939.HK | 3.93 億  | 22.36 億  | 17.58% |
| 工商銀行      | 01398.HK | 3.77 億  | 18.39 億  | 20.50% |
| 小米集團 - W  | 01810.HK | 3.73 億  | 27.62 億  | 13.51% |
| 中國平安      | 02318.HK | 3.54 億  | 22.18 億  | 15.94% |

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  | 8月PPI(年比)             | -1.4%    | -0.8%    |
|    | 中國  | 8月CPI(年比)             | 0.7%     | 0.5%     |
| 週二 | 中國  | 8月進口(年比)              | 6.6%     | 7.0%     |
|    |     | 8月出口(年比)              | 2.5%     | 7.2%     |
|    |     | 8月貿易平衡                | \$81.50b | \$84.65b |
| 週三 | 美國  | 8月CPI(月比)             | 0.2%     | 0.2%     |
|    |     | 8月CPI(年比)             | 2.6%     | 2.9%     |
|    |     | 8月核心CPI(月比)           | 0.2%     | 0.2%     |
|    |     | 8月核心CPI(年比)           | 3.2%     | 3.2%     |
| 週四 | 美國  | 首次申請失業救濟金人數 (截至9月7日)  | 230k     | 227k     |
|    |     | 持續申請失業救濟金人數 (截至8月31日) | 1,850k   | 1,838k   |
|    |     | 8月PPI(月比)             | 0.1%     | 0.1%     |
|    |     | Adobe(ADBE)業績         |          |          |
|    | 歐元區 | 歐洲央行議息會議              |          |          |
| 週五 | 美國  | 9月密西根大學消費者信心指數(終值)    | 68.3     | 67.9     |
|    |     | 7月經季調工業生產(月比)         | -0.7%    | -0.1%    |
| 週六 | 中國  | 8月工業生產(年比)            | 4.6%     | 5.1%     |
|    |     | 8月零售銷售(年比)            | 2.5%     | 2.7%     |
|    |     | 1-8月固定資產(年比)          | 3.5%     | 3.6%     |

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。