

## 大市主要指標

	5月9日	5月8日	5月7日
大市成交(百萬元)	123,700	128,700	113,400
上升股份	1,165	578	812
下跌股份	492	1,063	809
恒生指數	18,538	18,314	18,479
變動	+224	-166	-99

## 恒生指數技術指標

10天平均線	18,104
50天平均線	16,934
250天平均線	17,667
14天RSI	71.70
第一阻力位	18,800
第一支持位	18,400

## 國企指數技術指標

10天平均線	6,405
50天平均線	5,932
250天平均線	6,055
14天RSI	71.49
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

## 個股點評

美團 (3690)	
目標價:128	美團將於下星期公佈業績。市場預計首季總營收年增 18.7%至 696 億元人民幣(下同)。經調整淨利潤年增 9.3%至 60 億元。市場預計本地核心商業收入為 507.4 億元，年增 18.3%。預計經營利潤為 84.4 億元，年增 10.6%。市場預計新業務收入將年增 15.8%至 182.2 億元，估計營運虧損 32.3 億元。目前市場看好美團的新業務虧損收窄，或可抵銷用戶激勵成本所產生的獲利壓力。下星期業績重點關注管理層對 2024 年第二季度展望的評論、最新需求情況、競爭格局、惡劣天氣影響、新業務減虧進展、其海外擴張計劃等。
止蝕價:102	

中國銀行 (3988)	
目標價:4	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 年平均的年增 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，股息率為 8%，適合收息之用。
止蝕價:3.3	

港交所(388)	
目標價:290	雖然按年見倒退，不過按季來看，其實港交所業績有改善。中國證監會近期宣布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、支持人民幣股票交易櫃台納入港股通、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:225	

## 大市點評

美國勞工部週四公佈，截至 5 月 4 日當週，經季節性因素調整後的首次申領失業救濟人數為 23.1 萬人，較前一周增加 2.2 萬人，高於預計的 21.4 萬人。這是自 2023 年 8 月 26 日以來的最高申請人數，這是一個潛在的跡象，顯示原本強勁的勞動力市場正在改變。報告也顯示，連續申請失業救濟人數比前一周增加了 1.7 萬人，達到 178 萬人。現在更多的人預計央行將在 9 月開始降低利率。

港股通周四淨流出 41.7 億元，其中，中國移動(941)流入最多，達 2.47 億港元；其次是工商銀行(1398)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為 47 億港元；其次是匯豐控股(5)。

## 每日焦點

### 美團(3690): 市場預計首季總營收年增 18.7%

- 美團將於下星期公佈業績。市場預計首季總營收年增 18.7%至 696 億元人民幣(下同)，經調整淨利潤年增 9.3%至 60 億元。市場預計本地核心商業收入為 507.4 億元，年增 18.3%，預計經營利潤為 84.4 億元，年增 10.6%，經營利潤率 16.6%，而上季為 14.5%，2023 年第一季為 22%。市場預計新業務收入將年增 15.8%至 182.2 億元，估計營運虧損 32.3 億元
- 回顧美團業績，其第四季度收入按年升 22.6%至 736.9 億元人民幣(下同)，高於市場預期。當中，核心本地商業分部收入增長 26.8%至 551.3 億元，經營溢利增長 11.1%至 80.2 億元，分部經營利潤率由 16.6%同比減少 2.1 個百分點至 14.5%。核心本地商業分部經營溢利的增加主要由於交易筆數增長，以及餐飲外賣及美團閃購業務的單均配送相關成本下降。而經營利潤率下降主要是由於餐飲外賣及美團閃購業務的平均客單價下降，以及交易用戶補貼率及推廣及廣告開支增加。
- 新業務分部季度收入增長 11.5%至 185.6 億元人民幣，經營虧損由 63.7 億收窄至 48.3 億元，經營虧損率降至 26%。美團表示，今年將對新業務進行戰略調整，改善商業模式，目標大幅減少經營虧損，計劃提升商品加價率，並降低補貼，關注用戶自然留存率長期增長。
- 目前市場看好美團的新業務虧損收窄，或可抵銷用戶激勵成本所產生的獲利壓力。下星期業績重點關注管理層對 2024 年第二季度展望的評論、最新需求情況、競爭格局、惡劣天氣影響、新業務減虧進展、其海外擴張計劃等。

美團(3690): 摘要	
收市價(港元)	117.9
2024 預期市盈率(倍)	21.17
2024 預期股息率(%)	0.00
52 周高(港元)	150
52 周低(港元)	61.1
14 天 RSI	69.7

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)	468.13	468.90	847.45
占額度(%)	90.0	90.2	100.9

### 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)
盈富基金	2800	6,752,620	2,950,046,160	2,956,798,780
騰訊控股	700	556,633,400	605,782,760	1,162,416,160
中國移動	941	535,797,625	621,509,400	1,157,307,025
中國海洋石油	883	435,093,740	673,741,183	1,108,834,923
匯豐控股	5	54,926,280	964,037,040	1,018,963,320
美團 - W	3690	350,547,780	566,607,364	917,155,144
商湯 - W	20	389,550,040	437,723,470	827,273,510
建設銀行	939	434,188,540	380,624,630	814,813,170
小米集團 - W	1810	374,418,984	399,881,788	774,300,772
工商銀行	1398	344,702,210	194,800,300	539,502,510

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	1,783,060	1,758,338,960	1,760,122,020
騰訊控股	700	532,578,400	483,984,386	1,016,562,786
美團 - W	3690	428,612,030	479,517,685	908,129,715
中國海洋石油	883	400,030,720	261,161,179	661,191,899
小米集團 - W	1810	299,562,044	241,328,325	540,890,369
中國移動	941	436,306,075	103,501,625	539,807,700
商湯 - W	20	230,839,870	280,884,849	511,724,719
理想汽車 - W	2015	184,760,550	321,612,170	506,372,720
快手 - W	1024	136,184,540	240,851,969	377,036,509
融創中國	1918	149,329,310	184,550,780	333,880,09

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	1.41%	18.67	132.34
騰訊控股	700	2.32%	369.80	58.82
美團 - W	3690	3.88%	117.90	44.67
阿里巴巴 - S W	9988	0.85%	76.80	39.92
滙豐控股	5	-0.33%	67.70	36.41
友邦保險	1299	2.53%	62.80	27.24
小米集團 - W	1810	0.31%	19.16	26.31
恆生中國企業	2828	1.47%	66.36	23.32
建設銀行	939	1.54%	5.28	21.80
理想汽車 - W	2015	-2.01%	107.20	16.72

### 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	20.96 億	132.34 億	15.84%
恆生中國企業	02828.HK	8.72 億	23.32 億	37.41%
騰訊控股	00700.HK	8.22 億	58.82 億	13.97%
美團 - W	03690.HK	8.02 億	44.67 億	17.96%
建設銀行	00939.HK	5.70 億	21.80 億	26.16%
工商銀行	01398.HK	5.65 億	15.60 億	36.21%
中國銀行	03988.HK	4.85 億	13.82 億	35.12%
快手 - W	01024.HK	4.63 億	15.05 億	30.76%
理想汽車 - W	02015.HK	4.06 億	16.72 億	24.30%
滙豐控股	00005.HK	3.88 億	36.41 億	10.65%

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	4月財新服務業PMI	52.5	52.7
週二	美國	Walt Disney(DIS)業績		
	香港	百威亞太(1876)業績		
週三	美國	Shopify(SHOP)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至5月4日)		208k
	香港	持續申請失業救濟金人數 (截至4月27日)		1,774k
	英國	英倫銀行議息會議		
	中國	4月出口(年比)		-7.5%
		4月進口(年比)		-1.9%
		4月貿易收支		\$58.55b
	香港	宏利金融(945)、中芯國際(981)業績		
週五	美國	4月密西根大學消費者信心指數	77.0	77.2
週六	中國	4月PPI(年比)		-2.8%
		4月CPI(年比)		0.1%

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。