



## 大市主要指标

	1月24日	1月23日	1月22日
大市成交(百万元)	128,800	124,100	112,200
上升股份	1,208	1,154	290
下跌股份	438	493	1,433
恒生指数	15,900	15,354	14,961
变动	+546	+393	-348

## 恒生指数技术指标

10天平均线	15,695
50天平均线	15,412
250天平均线	15,740
14天RSI	70.12
第一阻力位	16,200
第一支持位	15,800

## 国企指数技术指标

10天平均线	5,276
50天平均线	5,169
250天平均线	5,290
14天RSI	70.23
第一阻力位	5,600
第一支持位	5,200

## 个股点评

### 腾讯(700)

目标价:400

止蚀价:258

腾讯第三季收入 1,546.3 亿元人民币(下同)·年增 10%·稍逊于市场预期的 1,548 亿元·经调整纯利 449.2 亿元·按年增 39%·胜预期的 399.8 亿元。整体而言·受惠视频号和小游戏等新兴业务贡献了高利润率收入·集团实现了显著的利润率提升。同时集团在人工智能方面的布局亦为未来增长点。

### 联想(992)

目标价:10.8

止蚀价:9

国际数据公司(IDC)报告早前指出于 2024 年全球个人计算机出货量将会重申回复正增长·其中一个重要因素为 AI 的发展吸引了市场的关注·而今年商用计算机及游戏计算机的技术进步将可带动个人计算机销售表现。我们看好联想·公司在全球个人计算机市场具有领导地位·未来可引领 AI PC 迭代传统 PC 产品的浪潮。

### 网易(9999)

目标价:183

止蚀价:131

第三季度净营收为 273 亿元人民币·同比增长 11.6%。当中·游戏及相关增值服务收入为 218 亿元·同比增长 16.5%。毛利率及经营利润率稳定提升。非通用会计准则下的净利润为 86.4 亿元人民币·同比增长 15.7%。网易第三季游戏分部表现亮丽·毛利率达到 69%·得益于包括《逆水寒》手游在内的贡献。

## 大市点评

美国 1 月制造业 PMI 从 47.9 升至 50.3·恢复扩张·达到 15 个月来的最高水平。服务业 PMI 从 51.4 上升至 52.9·创 7 个月新高。PMI 综合指数从 50.9 升至 52.3·创 7 个月新高。在过去三个月需求状况改善和新订单稳定成长的推动下·成长动能明显增强·将商业信心提升至 2022 年 5 月以来的最乐观水平。此外·人们对 2024 年较低的通胀持乐观态度·预计这将缓解生活成本压力·并可能为降低利率铺平道路。

港股通周三净流入 19.81 亿元·其中·盈富基金(2800)流入最多·达 10.3 亿港元;其次是中国海洋石油(883)。腾讯控股(700)则录得最多净流出·为 6.75 亿港元;其次是建设银行(939)。

## 每日焦点

### 腾讯(700):早前的利淡因素得以部份消除

- 早前令腾讯股价下挫的利淡因素得以部份消除。《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》的咨询期于1月22日结束。内地媒体引述资深游戏行业人士表示，据了解网络游戏管理办法仍会推出，但一定会综合考虑行业意见和建议，保留较大弹性和空间，预期发布的版本会和征求意见稿有所不同。回顾腾讯最新财报，其基本面其实不俗。
- 腾讯第三季收入 1,546.3 亿元人民币(下同)，年增 10%，稍逊于市场预期的 1,548 亿元；经营盈利 484.8 亿元，较去年同期下滑 6%，较上季增长 20%，优于市场预估的 434 亿；经调整纯利 449.2 亿元，按年增 39%，胜预期的 399.8 亿元。
- 分部收入方面，增值服务第三季收入同比增长 4%至 757 亿元。本土市场游戏收入增长 5%至 327 亿元人民币，得益于近期发布的《命运方舟》和《无畏契约》，以及《王者荣耀》和《DnF》等长青游戏的收入增加。国际市场游戏收入增长 14%至 133 亿元人民币，排除汇率变动的的影响后，增幅为 7%。除《PUBG Mobile》收入回升外，《胜利女神：妮姬》、《VALORANT》和《Triple Match 3D》也为收入增长做出了贡献。
- 网络广告业务收入为 257 亿元，同比增长 20%，得益于对视频号、移动广告联盟及微信搜索的广告的强劲需求，反映疫后本地服务及快速消费品行业对广告的需求增加。公司解释广告业务收入增长有赖于 AI 大模型技术显著提高了广告系统的推荐效率，并为广告主提供了创意生成能力。
- 金融科技及企业服务业务的收入同比增长 16%至 520 亿元。金融科技服务收入维持双位数同比增长，得益于商业支付活动增加和理财服务收入增长。企业服务收入环比录升幅，得益于集团在前期进行的云服务业务结构优化，以及视频号带货技术服务费增加。
- 各分部毛利率均见改善，增值服务、网络广告、金融科技及企业服务的毛利率分别为 55.5%、52.3%、40.9%。集团毛利率扩张是由于其在结构上向高毛利率收入来源(包括小游戏平台服务费，以及视频号广告和带货技术服务费等新服务)转变。
- 整体而言，受惠视频号和小游戏等新兴业务贡献了高利润率收入，集团实现了显著的利润率提升。同时集团在人工智能方面的布局亦为未来增长点。

腾讯(700): 摘要	
收市价(港元)	281.8
2024 预期市盈率(倍)	13.76
2024 预期股息率(%)	0.89
52 周高(港元)	416.6
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	46.02

分析员: 谭美琪

## 沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日额度余额(亿人民币)	495.28	520.36	803.71
占额度(%)	95.3	100.1	95.7

### 十大活跃港股通(沪)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	818,790,660	945,562,297	1,764,352,957
美团 - W	3690	320,398,060	482,043,405	802,441,465
中国海洋石油	883	359,941,000	107,866,181	467,807,181
盈富基金	2800	437,793,395	13,265,885	451,059,280
中芯国际	981	109,065,230	288,753,900	397,819,130
中国神华	1088	194,586,025	174,589,235	369,175,260
中国平安	2318	109,287,525	254,139,175	363,426,700
中国移动	941	271,396,200	86,957,925	358,354,125
工商银行	1398	183,890,620	97,548,110	281,438,730
小米集团 - W	1810	120,164,940	143,642,984	263,807,924

资料来源: 港交所

### 十大活跃港股通(深)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	383,673,620	931,965,987	1,315,639,607
盈富基金	2800	613,342,550	3,167,510	616,510,060
美团 - W	3690	222,881,290	256,660,867	479,542,157
中国海洋石油	883	226,465,840	175,528,180	401,994,020
中国移动	941	164,041,725	186,146,450	350,188,175
快手 - W	1024	240,749,100	88,209,180	328,958,280
建设银行	939	31,086,530	238,508,610	269,595,140
小鹏汽车 - W	9868	50,006,135	193,007,683	243,013,818
中国联通	762	159,921,460	65,643,400	225,564,860
工商银行	1398	19,773,980	205,003,820	224,777,800

资料来源: 港交所

## 其他数据

### 十大成交股份

股份	代号	变幅	按盘价	成交金额(亿)
腾讯控股	700	3.60%	281.80	941.80
盈富基金	2800	3.75%	16.06	859.50
阿里巴巴 - S W	9988	7.32%	72.60	740.40
美团 - W	3690	6.03%	70.30	421.40
南方恒生科技	3033	4.54%	3.22	320.40
恒生中国企业	2828	4.19%	54.22	283.10
建设银行	939	3.86%	4.58	279.40
中国平安	2318	5.43%	33.00	257.60
友邦保险	1299	2.69%	62.90	207.90
网易 - S	9999	6.57%	155.80	198.70

### 十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
盈富基金	02800.HK	38.12 亿	85.95 亿	44.36%
腾讯控股	00700.HK	20.29 亿	94.18 亿	21.54%
恒生中国企业	02828.HK	16.22 亿	28.31 亿	57.32%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	12.10 亿	74.04 亿	16.35%
美团 - W	03690.HK	10.86 亿	42.14 亿	25.78%
比亚迪股份	01211.HK	8.91 亿	16.72 亿	53.26%
建设银行	00939.HK	7.10 亿	27.94 亿	25.40%
中国平安	02318.HK	6.31 亿	25.76 亿	24.51%
京东集团 - S W	09618.HK	6.00 亿	18.51 亿	32.41%
X L 二南方恒科	07226.HK	5.63 亿	18.76 亿	30.03%

资料来源: AASTocks

## 本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	中国	5 年期 LPR 利率	4.20%	4.20%
	欧元区	1 年期 LPR 利率	3.45%	3.45%
周二	美国	3M(MMM) 、Johnson & Johnson(JNJ) 、Netflix(NFLX)业绩		
	日本	日本央行议息会议		
周三	美国	1 月标普全球制造业 PMI	48.0	47.9
		1 月标普全球服务业 PMI	51.0	51.4
		Abbott Laboratories(ABT) 、ASML(ASML) 、AT&T(T) 、Tesla(TSLA)业绩		
	欧元区	1 月 HCOB 制造业 PMI		44.4
		1 月 HCOB 服务业 PMI		48.8
	香港	新东方(9901)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至1月20日)		187k
		持续申请失业救济金人数 (截至1月13日)		1,806k
		第 4 季 GDP 年化(季比)	1.9%	4.9%
		12 月零售库存(月比)		-0.1%
		12 月耐用品订单(运输除外)	0.2%	0.4%
		12 月新屋销售	650k	590k
		Blackstone(BX) 、Comcast(CMCSA) 、Intel(INTC) 、Visa(V)业绩		
	欧元区	欧洲央行议息会议		
周五	美国	12 月个人收入	0.3%	0.4%
		12 月个人开支	0.4%	0.2%
	美国	12 月 PCE 平减指数(月比)	0.2%	-0.1%

上述凯基分析员为证监会持牌人，隶属凯基证券亚洲有限公司从事相关受规管活动，其及 / 或其有联系者并无拥有上述有关建议股份，发行人及 / 或新上市申请人之财务权益。

**免责声明** 部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 [www.kgi.com.hk](http://www.kgi.com.hk) 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及 / 或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。