



大市主要指标

	1月25日	1月24日	1月23日
大市成交(百万元)	132,100	128,800	124,100
上升股份	1,117	1,208	1,154
下跌股份	572	438	493
恒生指数	16,212	15,900	15,354
变动	+312	+546	+393

恒生指数技术指标

10天平均线	16,201
50天平均线	15,810
250天平均线	15,735
14天RSI	68.60
第一阻力位	16,600
第一支持位	16,200

国企指数技术指标

10天平均线	5,462
50天平均线	5,317
250天平均线	5,289
14天RSI	68.94
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

国内生产总值(GDP)数据显示·受消费者支出走强的推动·美国经济去年第四季增长 3.3%。这远高于经济学家预期的 2%·突显出尽管联储局加息·但经济仍具有弹性。周四的报告还包括令人鼓舞的通胀数据。剔除食品和能源后的核心个人消费开支平减指数(Core PCE)季度涨幅为 2%。整体通胀率仅上升 1.7%。

港股通周四净流入 18.17 亿元·其中·中国海洋石油(883)流入最多·达 3.35 亿港元;其次是中国移动(941)。腾讯控股(700)则录得最多净流出·为 11.2 亿港元;其次是中国平安(2318)。

每日焦点
友邦(1299): 利率下行可有利友邦保险内含价值(EV)向上

- 友邦保险各个分销渠道均录增长，促使友邦第三季的新业务价值增长 35%至 9.94 亿美元。与 2022 年同期比较，集团专属代理的新业务价值上升 27%，而伙伴分销亦取得 62%增长。友邦保险录得广泛的新业务价值增长，中国内地、香港、东盟及印度的业务均实现双位数字增长。
- 友邦保险中国业务表现较上半年升势加快，第三季新业务价值增长超过 20%。长期储蓄产品需求仍大，而危疾保障产品在第三季亦取得双位数字新业务价值增长。与上半年比较，代理新业务价值利润率大致保持稳定，整体新业务价值利润率于第三季内逐步上升(上半年新业务价值利润率为 50.3%)，主要受惠于传统保障业务占比较高、长期储蓄业务的产品组合有利转向，以及产品重新定价。友邦于 5 月份在河南省成功开设新分公司，支持新的业务地区对第三季整体代理新业务价值贡献增至超过 5%。
- 友邦保险香港业务方面，整体代理生产力已超越疫情前的水平。中国内地旅客的销售持续非常强劲增长，约占友邦保险香港业务第三季新业务价值的一半，与 2023 年上半年的水平相若，反映疫后友邦保险在香港的市场竞争力持续。
- 中国内地和香港市场贡献了友邦上半年新业务价值约一半。在两地新业务价值的支持下，料友邦第四季保持强劲成长。

友邦(1299): 摘要	
收市价(港元)	65.05
2024 预期市盈率(倍)	13.51
2024 预期股息率(%)	2.68
52 周高(港元)	90.65
52 周低(港元)	58.05
14 天 RSI	54.22

分析员: 譚美琪

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)	454.23	491.04	801.40
占额度(%)	87.4	94.4	95.4

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	650,797,760	1,321,328,060	1,972,125,820
中国海洋石油	883	435,591,300	437,452,695	873,043,995
建设银行	939	396,842,010	385,247,840	782,089,850
美团 - W	3690	361,823,120	365,631,680	727,454,800
中国移动	941	302,657,625	368,700,723	671,358,348
工商银行	1398	296,482,340	273,072,330	569,554,670
中芯国际	981	199,413,440	275,473,420	474,886,860
中国石油股份	857	326,335,540	73,169,740	399,505,280
中国平安	2318	137,873,450	254,442,750	392,316,200
中国神华	1088	240,119,600	129,943,700	370,063,300

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	316,220,820	769,919,660	1,086,140,480
中国移动	941	616,466,400	260,176,775	876,643,175
中国海洋石油	883	574,423,040	236,733,544	811,156,584
美团 - W	3690	306,568,865	288,440,799	595,009,664
中国联通	762	217,082,580	125,862,960	342,945,540
东方甄选	1797	213,509,475	126,307,475	339,816,950
中芯国际	981	157,965,510	79,101,550	237,067,060
中国平安	2318	114,036,125	106,983,075	221,019,200
快手 - W	1024	148,762,160	61,858,930	210,621,090
小米集团 - W	1810	67,826,328	139,755,420	207,581,748

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	3.19%	290.80	984.10
盈富基金	2800	1.81%	16.35	719.70
阿里巴巴 - S W	9988	1.03%	73.35	472.20
恒生中国企业	2828	2.14%	55.38	432.40
美团 - W	3690	-1.28%	69.40	310.00
中国平安	2318	4.85%	34.60	296.20
南方恒生科技	3033	0.62%	3.24	284.80
建设银行	939	1.75%	4.66	280.50
中国海洋石油	883	4.79%	14.44	269.20
中国移动	941	2.35%	67.65	248.40

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	34.34 亿	71.97 亿	47.71%
恒生中国企业	02828.HK	28.18 亿	43.24 亿	65.17%
腾讯控股	00700.HK	19.96 亿	98.41 亿	20.29%
南方恒生科技	03033.HK	15.56 亿	28.48 亿	54.63%
比亚迪股份	01211.HK	10.84 亿	19.78 亿	54.79%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	8.66 亿	47.22 亿	18.34%
中国石油股份	00857.HK	7.47 亿	19.19 亿	38.94%
建设银行	00939.HK	6.73 亿	28.05 亿	24.01%
美团 - W	03690.HK	5.67 亿	31.00 亿	18.29%
工商银行	01398.HK	5.64 亿	18.61 亿	30.29%

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 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。