



大市主要指標

	1月25日	1月24日	1月23日
大市成交(百萬元)	132,100	128,800	124,100
上升股份	1,117	1,208	1,154
下跌股份	572	438	493
恒生指數	16,212	15,900	15,354
變動	+312	+546	+393

恒生指數技術指標

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

國企指數技術指標

10天平均線	5,462
50天平均線	5,317
250天平均線	5,289
14天RSI	68.94
第一阻力位	5,600
第一支持位	5,200

個股點評

騰訊(700)

目標價:400

止蝕價:258

騰訊第三季收入 1,546.3 億元人民幣(下同)·年增 10%·稍遜於市場預期的 1,548 億元；經調整純利 449.2 億元·按年增 39%·勝預期的 399.8 億元。整體而言·受惠視頻號和小遊戲等新興業務貢獻了高利潤率收入·集團實現了顯著的利潤率提升。同時集團在人工智能方面的布局亦為未來增長點。

聯想(992)

目標價:10.8

止蝕價:9

國際數據公司(IDC)報告早前指出於 2024 年全球個人電腦出貨量將會重申回復正增長·其中一個重要因素為 AI 的發展吸引了市場的關注·而今年商用電腦及遊戲電腦的技術進步將可帶動個人電腦銷售表現。我們看好聯想·公司在全球個人電腦市場具有領導地位·未來可引領 AI PC 迭代傳統 PC 產品的浪潮。

網易(9999)

目標價:183

止蝕價:131

第三季度淨營收為 273 億元人民幣·同比增長 11.6%·當中·遊戲及相關增值服務收入為 218 億元·同比增長 16.5%。毛利率及經營利潤率穩定提升。非通用會計準則下的淨利潤為 86.4 億元人民幣·同比增長 15.7%。網易第三季遊戲分部表現亮麗·毛利率達到 69%·得益於包括《逆水寒》手游在內的貢獻。

大市點評

國內生產總值(GDP)數據顯示·受消費者支出走強的推動·美國經濟去年第四季增長 3.3%。這遠高於經濟學家預期的 2%·突顯出儘管聯儲局加息·但經濟仍具有彈性。週四的報告還包括令人鼓舞的通脹數據。剔除食品和能源後的核心個人消費開支平減指數(Core PCE)季度漲幅為 2%。整體通脹率僅上升 1.7%。

港股通周四淨流入 18.17 億元·其中·中國海洋石油(883)流入最多·達 3.35 億港元；其次是中國移動(941)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出·為 11.2 億港元；其次是中國平安(2318)。

每日焦點
友邦(1299): 利率下行可有利友邦保險內含價值(EV)向上

- 友邦保險各個分銷渠道均錄增長，促使友邦第三季的新業務價值增長 35%至 9.94 億美元。與 2022 年同期比較，集團專屬代理的新業務價值上升 27%，而夥伴分銷亦取得 62%增長。友邦保險錄得廣泛的新業務價值增長，中國內地、香港、東盟及印度的業務均實現雙位數字增長。
- 友邦保險中國業務表現較上半年升勢加快，第三季新業務價值增長超過 20%。長期儲蓄產品需求仍大，而危疾保障產品在第三季亦取得雙位數字新業務價值增長。與上半年比較，代理新業務價值利潤率大致保持穩定，整體新業務價值利潤率於第三季內逐步上升(上半年新業務價值利潤率為 50.3%)，主要受惠於傳統保障業務佔比較高、長期儲蓄業務的產品組合有利轉向，以及產品重新定價。友邦於 5 月份在河南省成功開設新分公司，支持新的業務地區對第三季整體代理新業務價值貢獻增至超過 5%。
- 友邦保險香港業務方面，整體代理生產力已超越疫情前的水平。中國內地旅客的銷售持續非常強勁增長，約佔友邦保險香港業務第三季新業務價值的一半，與 2023 年上半年的水平相若，反映疫後友邦保險在香港的市場競爭力持續。
- 中國內地和香港市場貢獻了友邦上半年新業務價值約一半。在兩地新業務價值的支持下，料友邦第四季保持強勁成長。

友邦(1299): 摘要	
收市價(港元)	65.05
2024 預期市盈率(倍)	13.51
2024 預期股息率(%)	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)	454.23	491.04	801.40
占額度(%)	87.4	94.4	95.4

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	650,797,760	1,321,328,060	1,972,125,820
中國海洋石油	883	435,591,300	437,452,695	873,043,995
建設銀行	939	396,842,010	385,247,840	782,089,850
美團 - W	3690	361,823,120	365,631,680	727,454,800
中國移動	941	302,657,625	368,700,723	671,358,348
工商銀行	1398	296,482,340	273,072,330	569,554,670
中芯國際	981	199,413,440	275,473,420	474,886,860
中國石油股份	857	326,335,540	73,169,740	399,505,280
中國平安	2318	137,873,450	254,442,750	392,316,200
中國神華	1088	240,119,600	129,943,700	370,063,300

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

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)
騰訊控股	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
恆生中國企業	2828	2.14%	55.38	432.40
美團 - W	3690	-1.28%	69.40	310.00
中國平安	2318	4.85%	34.60	296.20
南方恆生科技	3033	0.62%	3.24	284.80
建設銀行	939	1.75%	4.66	280.50
中國海洋石油	883	4.79%	14.44	269.20
中國移動	941	2.35%	67.65	248.40

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	34.34 億	71.97 億	47.71%
恆生中國企業	02828.HK	28.18 億	43.24 億	65.17%
騰訊控股	00700.HK	19.96 億	98.41 億	20.29%
南方恆生科技	03033.HK	15.56 億	28.48 億	54.63%
比亞迪股份	01211.HK	10.84 億	19.78 億	54.79%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	8.66 億	47.22 億	18.34%
中國石油股份	00857.HK	7.47 億	19.19 億	38.94%
建設銀行	00939.HK	6.73 億	28.05 億	24.01%
美團 - W	03690.HK	5.67 億	31.00 億	18.29%
工商銀行	01398.HK	5.64 億	18.61 億	30.29%

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	5 年期 LPR 利率	4.20%	4.20%
	歐元區	1 年期 LPR 利率	3.45%	3.45%
週二	美國	3M(MMM)、Johnson & Johnson(JNJ)、Netflix(NFLX)業績		
	日本	日本央行議息會議		
週三	美國	1 月標普全球製造業 PMI	48.0	47.9
		1 月標普全球服務業 PMI	51.0	51.4
	Abbott Laboratories(ABT)、ASML(ASML)、AT&T(T)、Tesla(TSLA)業績			
歐元區	1 月 HCOB 製造業 PMI		44.4	
	1 月 HCOB 服務業 PMI		48.8	
香港	新東方(9901)業績			
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至1月20日)		187k
		持續申請失業救濟金人數 (截至1月13日)		1,806k
	第4季 GDP 年化(季比)	1.9%	4.9%	
	12 月零售庫存(月比)		-0.1%	
	12 月耐用品訂單(運輸除外)	0.2%	0.4%	
	12 月新屋銷售	650k	590k	
	Blackstone(BX)、Comcast(CMCSA)、Intel(INTC)、Visa(V)業績			
歐元區	歐洲央行議息會議			
週五	美國	12 月個人收入	0.3%	0.4%
		12 月個人開支	0.4%	0.2%
美國	12 月 PCE 平減指數(月比)	0.2%	-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 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。