



大市主要指標

	1月26日	1月25日	1月24日
大市成交(百萬元)	131,600	132,100	128,800
上升股份	546	1,117	1,208
下跌股份	1,025	572	438
恒生指數	15,952	16,212	15,900
變動	-260	+312	+546

恒生指數技術指標

10天平均線	15,992
50天平均線	16,057
250天平均線	15,721
14天RSI	42.06
第一阻力位	16,200
第一支持位	15,800

國企指數技術指標

10天平均線	5,379
50天平均線	5,402
250天平均線	5,282
14天RSI	41.67
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

於周六·國家統計局公布了工業企業利潤按年下跌 2.3%·較首 11 月跌幅收窄 2.1 個百分點；而收入方面按年增速較首 11 個月擴大 0.1 個百分點至 1.1%；全年的營業利潤率為 5.76%·較首 11 個月輕微下跌 0.06 個百分點·整體上營業利潤率持續回升·但仍低於 2022 年水平。

港股通周五淨流入 21.5 億元·其中·盈富基金(2800)流入最多·達 13.3 億港元；其次是恒生中國企業(2828)。藥明生物(2269)則錄得最多淨流出·為 2.64 億港元；其次是中國海洋石油(883)。

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)	64.95
2024 預期市盈率(倍)	13.49
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	41.81

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)	488.96	512.77	771.28
占額度(%)	94.0	98.6	91.8

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	2,547,779,310	5,574,945	2,553,354,255
藥明生物	2269	1,139,344,200	795,963,398	1,935,307,598
中國海洋石油	883	685,685,800	700,794,102	1,386,479,902
騰訊控股	700	406,854,940	728,687,717	1,135,542,657
美團 - W	3690	393,316,105	433,969,756	827,285,861
馬可數字科技	1942	248,396,860	255,480,780	503,877,640
中國移動	941	184,012,725	314,498,315	498,511,040
中芯國際	981	129,035,220	267,552,970	396,588,190
藥明康德	2359	181,587,765	196,204,495	377,792,260
建設銀行	939	157,893,810	166,301,690	324,195,500

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)
藥明生物	2269	916,950,050	1,181,107,050	2,098,057,100
盈富基金	2800	1,326,386,285	582,025	1,326,968,310
中國海洋石油	883	415,108,280	620,750,600	1,035,858,880
騰訊控股	700	424,146,900	383,261,808	807,408,708
恒生中國企業	2828	749,181,188	567,768	749,748,956
美團 - W	3690	274,463,490	312,499,162	586,962,652
中國移動	941	281,115,350	217,754,050	498,869,400
南方恒生科技	3033	282,487,118	33,598,662	316,085,780
馬可數字科技	1942	159,205,780	146,711,180	305,916,960
金斯瑞生物科技	1548	136,768,680	166,728,617	303,497,297

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	-1.53%	16.10	1366.60
藥明生物	2269	-18.17%	24.55	792.80
騰訊控股	700	-2.75%	282.80	708.00
阿里巴巴 - S W	9988	-3.34%	70.90	431.80
比亞迪股份	1211	-4.13%	190.20	287.10
中國海洋石油	883	0.97%	14.58	269.10
恆生中國企業	2828	-1.99%	54.28	267.90
美團 - W	3690	-3.89%	66.70	250.00
藥明康德	2359	-16.43%	64.60	237.40
南方恆生科技	3033	-3.76%	3.12	196.00

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	84.69 億	136.66 億	61.97%
藥明生物	02269.HK	17.23 億	79.28 億	21.73%
騰訊控股	00700.HK	16.15 億	70.80 億	22.81%
恆生中國企業	02828.HK	15.87 億	26.79 億	59.24%
南方恆生科技	03033.HK	12.65 億	19.60 億	64.54%
比亞迪股份	01211.HK	11.22 億	28.71 億	39.10%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	7.52 億	43.18 億	17.41%
香港交易所	00388.HK	5.99 億	17.06 億	35.10%
小米集團 - W	01810.HK	5.59 億	13.00 億	42.99%
建設銀行	00939.HK	5.54 億	18.87 億	29.33%

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
週二	美國	1 月經諮詢委員會消費者信心	112.5	110.7
		12 月 JOLTS 職缺		8,790k
		Alphabet A(GOOG) 、AMD(AMD) 、 Microsoft(MSFT) 、 Pfizer (PFE), Starbucks(SBUX)業績		
	歐元區	第 4 季經季調 GDP(年比)		0.0%
	香港	恒隆地產(101)業績		
週三	美國	1 月 ADP 就業變動	150k	164k
		Boeing(BA) 、 MasterCard(MA) 、 Nasdaq(NDAQ) 、 QUALCOMM(QCOM)業績		
		中國	1 月製造業 PMI	
		1 月非製造業 PMI		50.4
週四	美國	聯儲局議息會議(香港時間 2 月 1 日凌晨公佈)		
		首次申請失業救濟金人數 (截至 1 月 27 日)		214k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 1 月 20 日)		1,833k
		第 4 季非農業生產力	1.6%	5.2%
		Amazon(AMZN) 、 Apple(AAPL) 、 Facebook(META)業績		
		歐元區	1 月 CPI 預估(年比)	2.8%
	中國	1 月財新製造業 PMI		50.8
週五	美國	1 月非農就業人數變動	185k	216k
		1 月失業率	3.7%	3.7%
		1 月時薪(月比)	0.3%	0.4%
		1 月密西根大學消費者信心指數	78.8	78.8
		ExxonMobil(XOM)業績		

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。