



## 大市主要指標

	2月5日	2月2日	2月1日
大市成交(百萬元)	94,700	103,200	94,900
上升股份	530	582	826
下跌股份	1,062	990	698
恒生指數	15,510	15,534	15,566
變動	24	-33	+81

## 恒生指數技術指標

10天平均線	15,559
50天平均線	15,587
250天平均線	15,653
14天RSI	45.40
第一阻力位	15,800
第一支持位	15,400

## 國企指數技術指標

10天平均線	5,237
50天平均線	5,241
250天平均線	5,257
14天RSI	47.72
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

中國國家新聞出版署在2月2日發布今年首批獲准進口網路遊戲版號名單，整體遊戲版號發放從數量及節奏上都見提升，反映監管力度較早前寬鬆，可舒緩市場早前對監管收緊的憂慮。今次32款版號包含騰訊的「地下城與勇士」，預期最快今年第3季推出，在投資氣氛及盈利貢獻上對該股都有正面作用。

### 中國電信(728)

目標價:5

止蝕價:3.6

國務院先前宣布，將進一步研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。中國電信以及其他國有企業都做出了肯定的回應，此舉料可推動中電信往後持續增加派息比率。股東回報有一定保證，該股可看高一線。

### 中移動(941)

目標價:74

止蝕價:61

公司新舊動能轉換穩步推進，數字化轉型收入佔比不斷提升，收入增長「第二曲線」價值貢獻進一步凸顯。另外，隨著資本支出適度增長，淨利潤率料可穩步向上。

## 大市點評

儘管OECD的中期報告交出一個對美國通脹頗為樂觀的預測，但最新的服務業PMI卻顯示美國經濟甚為強勁。美國供應管理協會(ISM)公佈，1月服務業PMI為53.4，大幅高於上月的50.5，也超出市場預期的52。而指數的分項中錄得升幅，比較重要的新訂單、積壓訂單及就業都錄得50以上，反映著受訪者對經濟持樂觀態度。值得注意的是價格壓力大幅抽升至64.0，上月為57.4，遠超於預期的56.5，反映服務性通脹異常強硬。

港股通周一淨流入39.02億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達33.70億港元；其次是恒生中國企業(2828)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出，為2.16億港元；其次是美團(3690)。

**每日焦點**
**騰訊(700):早前的利淡因素得以部份消除**

- 早前令騰訊股價下挫的利淡因素得以部份消除。《網絡遊戲管理辦法(草案徵求意見稿)》的諮詢期於 1 月 22 日結束，業界相信管理辦法將會綜合考慮行業意見和建議，保留較大彈性和空間，預期發布的版本會和徵求意見稿有所不同。另外，中國國家新聞出版署在 2 月 2 日發布今年首批獲准進口網路遊戲版號名單，整體遊戲版號發放從數量及節奏上都見提升，反映監管力度較早前寬鬆，可舒緩市場早前對監管收緊的憂慮。回顧騰訊最新財報，其基本面其實不俗。
- 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；經營盈利 484.8 億元，較去年同期下滑 6%，較上季增長 20%，優於市場預估的 434 億；經調整純利 449.2 億元，按年增 39%，勝預期的 399.8 億元。
- 分部收入方面，增值服務第三季收入同比增長 4%至 757 億元。本土市場遊戲收入增長 5%至 327 億元人民幣，得益於近期發佈的《命運方舟》和《無畏契約》，以及《王者榮耀》和《DnF》等長青遊戲的收入增加。國際市場遊戲收入增長 14%至 133 億元人民幣，排除匯率變動的影響後，增幅為 7%。除《PUBG Mobile》收入回升外，《勝利女神：妮姬》、《VALORANT》和《Triple Match 3D》也為收入增長做出了貢獻。
- 網絡廣告業務收入為 257 億元，同比增長 20%，得益於對視頻號、移動廣告聯盟及微信搜索的廣告的強勁需求，反映疫後本地服務及快速消費品行業對廣告的需求增加。公司解釋廣告業務收入增長有賴於 AI 大模型技術顯著提高了廣告系統的推薦效率，並為廣告主提供了創意生成能力。
- 金融科技及企業服務業務的收入同比增長 16%至 520 億元。金融科技服務收入維持雙位數同比增長，得益於商業支付活動增加和理財服務收入增長。企業服務收入環比錄升幅，得益於集團在前期進行的雲服務業務結構優化，以及視頻號帶貨技術服務費增加。
- 各分部毛利率均見改善，增值服務、網絡廣告、金融科技及企業服務的毛利率分別為 55.5%、52.3%、40.9%。集團毛利率擴張是由於其在結構上向高毛利率收入來源(包括小遊戲平台服務費，以及視頻號廣告和帶貨技術服務費等新服務)轉變。
- 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。
- 今次 32 款版號包含騰訊的「地下城與勇士」，預期最快今年第 3 季推出，在投資氣氛及盈利貢獻上對該股都有正面作用。

收市價(港元)	279.6
2024 預期市盈率(倍)	13.85
2024 預期股息率(%)	0.89
52 周高(港元)	397.6
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	47.06

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)	499.02	519.22	787.98
占額度(%)	96.0	99.9	93.8

### 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)
騰訊控股	700	416,500,000	596,445,720	1,012,945,720
盈富基金	2800	993,862,160	2,545,540	996,407,700
美團 - W	3690	371,649,705	433,972,324	805,622,029
恒生中國企業	2828	504,132,508	398,548	504,531,056
藥明生物	2269	258,387,530	204,150,810	462,538,340
藥明康德	2359	152,495,645	220,612,200	373,107,845
中國移動	941	139,928,500	203,480,217	343,408,717
中國海洋石油	883	226,383,040	102,753,920	329,136,960
中芯國際	981	123,310,620	162,543,350	285,853,970
中國電信	728	195,707,740	45,312,200	241,019,940

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	2,422,919,450	47,829,530	2,470,748,980
騰訊控股	700	460,850,840	497,259,331	958,110,171
中國移動	941	298,027,650	190,920,875	488,948,525
藥明生物	2269	215,573,900	151,666,520	367,240,420
建設銀行	939	145,045,050	157,103,140	302,148,190
中國海洋石油	883	146,443,680	151,173,751	297,617,431
美團 - W	3690	96,579,950	188,878,281	285,458,231
中芯國際	981	125,759,250	116,457,920	242,217,170
小米集團 - W	1810	47,583,548	190,198,344	237,781,892
藥明康德	2359	68,444,090	134,507,292	202,951,382

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	-0.19%	15.63	884.90
騰訊控股	700	0.07%	279.60	569.40
美團 - W	3690	2.85%	65.05	289.10
恆生中國企業	2828	-0.11%	52.76	273.30
阿里巴巴 - S W	9988	-0.07%	70.65	272.30
藥明生物	2269	3.10%	17.30	220.30
友邦保險	1299	0.84%	60.25	156.10
南方恆生科技	3033	-0.27%	2.98	152.30
比亞迪股份	1211	-0.64%	171.70	145.80
建設銀行	939	0.00%	4.61	145.10

### 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	25.98 億	76.10 億	34.14%
騰訊控股	00700.HK	13.06 億	87.41 億	14.94%
恆生中國企業	02828.HK	11.75 億	31.95 億	36.76%
南方恆生科技	03033.HK	6.16 億	10.51 億	58.60%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	5.09 億	24.65 億	20.64%
美團 - W	03690.HK	4.53 億	22.92 億	19.75%
X I 二南方恆科	07552.HK	4.08 億	8.54 億	47.77%
比亞迪股份	01211.HK	3.42 億	18.06 億	18.93%
藥明生物	02269.HK	3.17 億	43.61 億	7.28%
快手 - W	01024.HK	2.96 億	8.21 億	36.10%

資源來源: AASocks

## 本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	美國	1 月 ISM 服務指數	52.1	50.5
		Caterpillar(CAT)、McDonald(MCD)業績		
	中國	1 月財新服務業 PMI	53.0	52.9
週二	美國	Spotify(SPOT)業績		
	香港	中芯國際(981)業績		
週三	美國	12 月貿易收支	-\$62.3b	-\$63.2b
		PayPal(PYPL)、Uber(UBER)、Walt Disney(DIS)業績		
	香港	百勝中國(9987)、阿里巴巴(9988)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 2 月 3 日)		224k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 1 月 27 日)		1,898k
		Kellogg(K)業績		
	中國	1 月 PPI(年比)	-2.6%	-2.7%
		1 月 CPI(年比)	-0.5%	-0.3%
週五	美國	PepsiCo(PEP)業績		
	香港	港股通休市		
		半日市(農曆新年前夕)		

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。