

## 大市主要指標

	5月3日	4月30日	4月29日
大市成交(百萬元)	115,900	130,900	163,400
上升股份	1,079	805	1,059
下跌股份	566	818	599
恒生指數	18,207	17,763	17,747
變動	+444	+16	+96

## 恒生指數技術指標

10 天平均線	17,180
50 天平均線	16,733
250 天平均線	17,694
14 天 RSI	73.13
第一阻力位	18,500
第一支持位	18,000

## 國企指數技術指標

10 天平均線	6,082
50 天平均線	5,842
250 天平均線	6,058
14 天 RSI	73.69
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

## 個股點評

### 騰訊控股(700)

目標價:370

止蝕價:290

騰訊將於 5 月公佈首季業績，市場預計收入增長放慢，主要受手遊表現拖累。不過市場預計第二季會略為好轉。回顧騰訊第四季業績，該季營收 1,552 億元人民幣(下同)，年增 7%，環比增 0.4%，稍遜預期。但非國際財務報告準則純利 426.8 億元，年增 44%，符預期。集團同時宣布增加派息及回購。毛利率按年提升 7 個百分點至 50%，得益於收入結構向高利潤率的業務傾斜以及成本管控。中長線而言，騰訊護城河仍在，毛利率亦見擴張。

### 港交所(388)

目標價:290

止蝕價:225

雖然按年見倒退，不過按季來看，其實港交所業績有改善。中國證監會近期宣布了多項支持香港資本市場發展的舉措，包括擴大滬深港通下合資格 ETF 範圍、將房地產投資信託基金納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃檯納入港股通、支持內地行業龍頭企業來香港上市等。這些舉措短期內的作用雖然不會很大，但倘若市場氣氛進一步改善，可對港股日均成交有刺激作用。

### 海爾智家(6690)

目標價:30

止蝕價:24

目前市場對海爾智家前景看法正面，因集團在國內維持領導地位，當中，冰箱、洗衣機在國內的市場份額超過 40%。另外，海外市場在利潤方面有改善，受惠產品結構升級。其次，派息可觀，管理層目標是提升派息率，並在 2026 年達到不少於 50%。而當前集團宣派 0.804 元人民幣，派息率為 45%。整體上，最近中國製造業景氣有回溫、基建投資高位運行、消費邊際復甦，無論是經濟總量還是經濟結構均在往更好的方向發展，對消費品板塊有利好作用。消費品以舊換新等政策將繼續成為今年經濟增長的最重要引擎。海爾智家可直接受惠。

## 大市點評

美國截至 4 月 27 日止一周的首次申請失業救濟人數為 20.8 萬人，與上一季持平。預測是 21.2 萬。截至 4 月 20 日止一周的持續申領失業救濟人數 177.4 萬人，低過預期的 179 萬人。根據芝加哥交易所 FedWatch 的最新期貨市場定價，目前交易員預期 6 月降息的可能性只有 14%。投資者目前關注的焦點是週五公佈的 4 月非農就業報告，分析師預計 4 月就業人口將增加 24 萬人，增幅低於 3 月的 30.3 萬人。

## 每日焦點

### 騰訊(700):護城河仍在

- 騰訊將於 5 月公佈首季業績，市場預計收入增長放慢，主要受手遊表現拖累。不過市場預計第二季會略為好轉。
- 回顧騰訊第四季業績，該季營收 1,552 億元人民幣(下同)，年增 7%，環比增 0.4%，稍遜預期。但非國際財務報告準則純利 426.8 億元，年增 44%，符預期。集團同時宣布增加派息及回購。
- 分部業務方面，增值服務收入為 691 億元，年降 2%，當中的國際市場遊戲高於預期，本土市場遊戲則較預期為低，後者主要受累於《王者榮耀》及《和平精英》的貢獻減少。另外兩個業務分部的增幅明顯較佳，網絡廣告業務同期收入按年增長 21%至 298 億元人民幣，優於預期。主要由於視頻號的廣告需求以及受集團旗下廣告平台持續升級所推動。除汽車之外的所有行業於集團的廣告開支均有增長，其中互聯網服務、大健康及消費品行業的增長尤為顯著。金融科技及企業服務的收入增長亦達 15%至 544 億元人民幣，惟稍遜預期。毛利率按年提升 7 個百分點至 50%，得益於收入結構向高利潤率的業務傾斜以及成本管控。
- 中長線而言，騰訊護城河仍在，毛利率亦見擴張。

收市價(港元)	360.4
2024 預期市盈率(倍)	17.38
2024 預期股息率(%)	1.11
52 周高(港元)	364.4
52 周低(港元)	260.2
14 天 RSI	78.50

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)	-	-	-
占額度(%)	-	-	-

## 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)
港股通關閉				

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)
港股通關閉				

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	3.80%	360.40	80.48
美團 - W	3690	8.77%	119.10	63.85
盈富基金	2800	2.64%	18.31	59.92
阿里巴巴 - S W	9988	2.35%	76.10	51.66
友邦保險	1299	2.68%	59.35	46.75
恒生中國企業	2828	2.84%	65.26	40.05
商湯 - W	20	36.07%	1.66	30.48
滙豐控股	5	3.36%	69.25	30.00
南方恒生科技	3033	4.58%	3.79	27.56
香港交易所	388	5.25%	264.80	27.21

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
美團 - W	03690.HK	18.34 億	63.85 億	28.73%
騰訊控股	00700.HK	12.67 億	80.48 億	15.74%
X I 二南方恆科	07552.HK	7.47 億	11.60 億	64.41%
香港交易所	00388.HK	4.41 億	27.21 億	16.22%
比亞迪股份	01211.HK	4.39 億	22.71 億	19.33%
快手 - W	01024.HK	4.27 億	13.79 億	31.00%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.12 億	51.66 億	7.97%
南方恆生科技	03033.HK	3.75 億	27.56 億	13.62%
F I 二南方恆指	07500.HK	3.39 億	4.94 億	68.67%
百度集團 - S W	09888.HK	3.38 億	12.01 億	28.18%

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	香港	建行(939)、比亞迪(1211)、農行(1288)、工行(1398)、郵儲銀行(1658)、招行(3968)、中國銀行(3988)業績		
週二	美國	4 月經諮詢委員會消費者信心	104.1	104.7
		3M(MMM)、Coco-Cola (KO)、McDonald (MCD)、PayPal(PYPL)、AMD(AMD)、Amazon(AMZN)業績		
	中國	4 月製造業 PMI	50.3	50.8
		4 月財新製造業 PMI		51.1
	香港	匯豐(5)、百勝中國(9987)業績		
週三	美國	4 月 ADP 就業變動	185k	184k
		4 月標普全球製造業 PMI	49.9	49.9
		3 月 JOLTs 職位空缺	8,725k	8,756k
		4 月 ISM 製造業 PMI	50.1	50.3
		Mastercard(MA)、Pfizer(PFE)業績		
	中國	休市一天(勞動節)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(勞動節)		
週四	美國	聯儲局議息會議(香港時間 5 月 2 日凌晨公佈)		
		首次申請失業救濟金人數 (截至 4 月 27 日)		207k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 4 月 20 日)		1,781k
		3 月貿易平衡	-\$69.0b	-\$68.9b
		第 1 季非農生產率(季比)	1.5%	3.2%
		Apple(AAPL)業績		
	中國	休市一天(勞動節)		
	香港	港股通休市		
週五	美國	4 月非農業就業人數變動	250k	303k
		4 月失業率	3.8%	3.8%
		4 月時薪(月比)	0.3%	0.3%
	中國	休市一天(勞動節)		
	香港	港股通休市		

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、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。