

大市主要指標

	5月6日	5月3日	5月2日
大市成交(百萬元)	144,500	116,200	115,900
上升股份	912	991	1,079
下跌股份	778	675	566
恒生指數	18,578	18,476	18,207
變動	+102	+269	+444

恒生指數技術指標

10天平均線	17,625
50天平均線	16,826
250天平均線	17,683
14天RSI	76.49
第一阻力位	18,800
第一支持位	18,400

國企指數技術指標

10天平均線	6,239
50天平均線	5,885
250天平均線	6,057
14天RSI	76.94
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

個股點評

友邦保險(1299)

目標價:78

止蝕價:52

友邦保險公布截至今年3月底止，首季新業務價值錄得13.27億美元，創歷來季度新高，按固定匯率計按年升31%，按實質匯率計升27%，所有報告分部均取得雙位數字增長；新業務價值利潤率為54.2%，按固定匯率計按年升2.1個百分點，按實質匯率計升1.9個百分點。友邦保險中國業務的新業務價值增長為38%，新業務價值利潤率從去年下半年的52.7%進一步增至54.6%；香港業務實現43%的新業務價值增長，新業務價值利潤率從去年下半年的58.1%上升至64.3%。

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台納入港股通、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

紐約聯邦儲備銀行主席威廉斯(今年在FOMC擁有投票權)出席活動時表示，聯儲局最終會減息，只是時間未確定，而通脹數字也許會以無法預料的方式起起伏伏。威廉斯的說法相信是為了減低市場對於通脹或就職數字的過度敏感。他也認為今年美國GDP增長將會放緩，主要是家庭開支方面表現得更加謹慎。

港股通周一淨流入50.9億元，其中，盈富基金(2800)流入最多，達55.2億港元；其次是中國銀行(3988)。美團(3690)則錄得最多淨流出，為9.6億港元；其次是中海油(0883)。

每日焦點

華潤啤酒(291): 盈利能力提高

- 公司 2023 年啤酒業務錄得營業額 368.7 億元人民幣，同比增長 4.5%。其中銷量實現 11.15 百萬千升，同比微升 0.5%，平均銷售單價為每千升人民幣 3,306 元，同比增長 4%，營業額及銷售單價提高主要由產品結構升級所致。
- 華潤啤酒於年報中強調，公司持續推進“決勝高端”戰略落地，通過各類主題推廣和渠道營銷活動，繼續培育與推廣各重點高端品牌。2023 年次高端及以上產品銷量為 2.5 百萬千升，同比增長 18.9%，佔整體銷量比重為 22.4%，同比提升 3.5 百分點，其中雪花純生、老雪、紅爵等銷量預計同比均實現雙位數快速增長，喜力實現同比大幅增長 60%。
- 產品結構持續升級，疊加部份包裝物的成本下降，啤酒業務的毛利率較 2022 年上升 1.7 個百分點至 40.2%。股東應佔溢利為 51.5 億元，同比增長 18.6%，稅後利潤率為 13.2%，同比提升 0.9 個百分點。
- 展望 2024 年，預計高端化持續，加上之前澳麥“雙反”取消(原產於澳洲的進口大麥徵收反傾銷稅和反補貼稅)，成本端可見邊際改善，將進一步帶動啤酒業務盈利能力提高。另外，國內餐飲業景氣修復，啤酒行業有望受益。

收市價(港元)	37.55
2024 預期市盈率(倍)	18.42
2024 預期股息率(%)	2.38
52 周高(港元)	58.25
52 周低(港元)	27.20
14 天 RSI	63.97

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)	440.69	478.57	756.74
占額度(%)	84.8	92.0	90.1

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	3,710,899,290	27,260,800	3,738,160,090
中國海洋石油	883	1,160,439,080	1,462,713,717	2,623,152,797
騰訊控股	700	980,029,760	1,469,906,567	2,449,936,327
美團 - W	3690	535,721,350	1,206,570,070	1,742,291,420
中國移動	941	535,567,250	1,025,278,265	1,560,845,515
商湯 - W	20	783,751,150	715,154,920	1,498,906,070
中國銀行	3988	815,860,460	236,893,851	1,052,754,311
小米集團 - W	1810	349,700,068	495,394,268	845,094,336
理想汽車 - W	2015	442,206,470	230,811,470	673,017,940
中國神華	1088	350,286,300	295,344,325	645,630,625

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	1,131,647,060	1,208,002,276	2,339,649,336
盈富基金	2800	1,854,986,890	14,722,065	1,869,708,955
中國海洋石油	883	300,966,360	787,508,077	1,088,474,437
美團 - W	3690	378,919,740	668,790,763	1,047,710,503
理想汽車 - W	2015	573,431,610	456,988,451	1,030,420,061
商湯 - W	20	462,664,460	428,276,118	890,940,578
中國移動	941	481,026,000	292,880,267	773,906,267
快手 - W	1024	190,234,095	524,939,697	715,173,792
小米集團 - W	1810	146,082,008	257,979,912	404,061,920
南方恒生科技	3033	24,517,184	329,239,020	353,756,204

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	0.65%	18.68	97.15
騰訊控股	700	1.59%	370.20	96.62
美團 - W	3690	0.50%	120.30	58.38
恆生中國企業	2828	0.18%	66.50	47.13
阿里巴巴 - S W	9988	0.38%	79.50	44.55
友邦保險	1299	1.87%	62.50	37.46
中國海洋石油	883	-2.86%	19.72	35.01
南方恆生科技	3033	0.87%	3.93	32.57
商湯 - W	20	5.00%	1.68	32.55
理想汽車 - W	2015	6.13%	117.80	27.19

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	73.86 億	97.15 億	76.02%
恆生中國企業	02828.HK	26.97 億	47.13 億	57.22%
騰訊控股	00700.HK	15.32 億	96.62 億	15.86%
美團 - W	03690.HK	8.80 億	58.38 億	15.08%
友邦保險	01299.HK	6.26 億	37.46 億	16.72%
中國銀行	03988.HK	5.81 億	20.62 億	28.19%
理想汽車 - W	02015.HK	4.96 億	27.19 億	18.24%
快手 - W	01024.HK	4.69 億	20.95 億	22.37%
京東集團 - S W	09618.HK	4.34 億	18.82 億	23.05%
中國平安	02318.HK	3.63 億	25.49 億	14.25%

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	4月財新服務業PMI	52.5	52.7
週二	美國	Walt Disney(DIS)業績		
	香港	百威亞太(1876)業績		
週三	美國	Shopify(SHOP)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至5月4日)		208k
	香港	持續申請失業救濟金人數 (截至4月27日)		1,774k
	英國	英倫銀行議息會議		
	中國	4月出口(年比)		-7.5%
		4月進口(年比)		-1.9%
		4月貿易收支		\$58.55b
	香港	宏利金融(945)、中芯國際(981)業績		
週五	美國	4月密西根大學消費者信心指數	77.0	77.2
週六	中國	4月PPI(年比)		-2.8%
		4月CPI(年比)		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。