



大市主要指標

	11月14日	11月13日	11月10日
大市成交(百萬元)	108,200	115,400	109,400
上升股份	625	702	678
下跌股份	1,032	1,002	989
恒生指數	29,152	29,182	29,120
變動	-30	+61	-15
恒指成交(十億元)	37.17	38.09	36.57
恒生國企指數	11,601	11,684	11,745
變動	-82	-61	+1
國企成交(十億元)	19.15	20.61	20.99

恒生指數技術指標

10 天平均線	28,881
50 天平均線	28,247
250 天平均線	25,307
14 天 RSI	65.3
第一阻力位	29,500
第一支持位	28,881

國企指數技術指標

10 天平均線	11,636
50 天平均線	11,362
250 天平均線	10,462
14 天 RSI	53.5
第一阻力位	11,818
第一支持位	11,362

恒生指數期貨

	11月14日	11月13日	11月10日
11月	29,177	29,187	29,069
成交(張)	89,731	86,937	112,428
未平倉合約(張)	141,644	146,044	143,879
12月	29,195	29,205	29,087
成交(張)	1,402	903	1,069
未平倉合約(張)	27,100	26,556	26,345

國企指數期貨

	11月14日	11月13日	11月10日
11月	11,632	11,701	11,742
成交(張)	54,975	53,057	59,781
未平倉合約(張)	222,089	218,708	219,899
12月	11,638	11,705	11,751
成交(張)	1,719	1,705	1,635
未平倉合約(張)	70,449	69,782	69,560

大市點評

預期恒指今天將於 28,900 點至 29,300 點之間上落

港股周二早盤高開並再創十年高位，但午後由升轉跌。恒指全日收報 29,152 點，跌 30 點；國指收報 11,601 點，跌 82 點。大市全日成交額為 1,082 億元。藍籌汽車股吉利(175)獲券商唱好，全日升逾 6%，盤中創上市新高，其他同業則個別發展。另外，太陽能板塊獲資金追捧，個別股份升逾一成。

國際能源機構下調全球石油需求預測，觸發油價週二每桶下跌 1.9% 至 55.7 美元，拖累石油股股價下滑。此外，通用電氣早前宣布大幅減息後，週二繼續被拋售，加上蘋果股價從高位回落，道指一度跌逾 160 點。不過，美股尾市再次收復大部分早段失地。道指和納指週二收市分別下跌 30 點 (23,409 點) 和 20 點 (至 6,738 點)。

大多數本地藍籌股特別是騰訊(700)於美國 ADR 市場下跌，恒指今天可能低開。然而，近期港股交投保持活躍，成交均在千億元之上，反映市場動力強勁，繼續為港股帶來支持。另一方面，騰訊(700)將於周三收市後公布業績，將成為市場焦點。

技術分析

恒指繼續處於保歷加通道頂部 (29,261 點) 附近，而且 MACD 維持牛差，技術指標向好。此外，指數 14 天 RSI 未進入超買區，而且未出現頂背馳，有利指數保持強勢。恒指首個阻力位在 29,500 點，下一個阻力位為 30,000 點。另外，恒指首個支持位為 20 天線 28,608 點；下一支持位為 50 天線 28,247 點。

恒生指數走勢圖



資料來源: etnet



## 10月份中國經濟放緩

- 1-10月，全國固定資產投資按年增長7.3%，增速比1-9月回落0.2個百分點。1-10月民間固定資產投資按年增長5.8%，增速比1-9月回落0.2個百分點。而民間固定資產投資佔全國固定資產投資的比重為60.6%，比1-9月提高0.1個百分點。
- 10月單月固定資產投資按年增長3.2%，增速較9月下滑3個百分點，三大板塊投資同比均現放緩。其中，10月份鐵路相關投資下降12%。市場消息指出，發改委在審批地鐵項目時，都更加關注金融風險。近期很長一段時間，國家發改委沒有再批復任何地鐵建設規劃的事實，都預示著國內地鐵建設正迎來大改變。
- 1至10月份，商品房銷售面積同比增長8.2%，增速比1至9月份回落2.1個百分點。雖然商品房待售面積仍然減少，但1至10月份全國房地產開發投資按年增長只有7.8%，增速比1至9月份回落0.3個百分點。
- 10月，消費品零售總額同比增長10%，增速較9月走低0.3個百分點，主要是由於消費品需求隨收入增速放緩以及消費者推遲需求至"雙11"電商購物節有關。10月總需求全面走軟，加之工業補庫存意願繼續低迷，使得10月工業增加值增速較9月走低0.4個百分點至6.2%。
- 中國廣義貨幣增長10月份再見歷來新低，新增信貸、投向實體經濟的社會融資規模增長皆低於預期。內地銀行亦傳出有信貸額荒，反映防止發生系統金融風險是金融工作的根本任務。加上中國2017年經濟增長達到目標的可能性很大，因此中國政府短期內沒有增加貨幣供給刺激經濟增長的誘因。
- 對於個別板塊，發改委收緊鐵路項目審批，中國鐵路建築股近日已經轉弱。另一方面，一些券商對中國機車製造商持正面看法。不過，我們認為審批收緊最終將影響機車需求，我們認為這些股票的上行空間有限。
- 而且，固定資產投資增長緩慢，可能對基本材料需求產生負面影響。我們預計短期內投資者對於鋼鐵和水泥等板塊的投資興趣將降溫。

分析員：蔡鐵康, CFA



## 中國飛機租賃（1848）繼續擴張機隊規模

➤ 中國飛機租賃為全球航空公司客戶提供飛機全生命週期一站式解決方案的供應商，主力提供新飛機租賃業務。截至今年10月，公司的機隊規模達95架，包括88架空中巴士客機及7架波音客機，平均機齡維持在3.8年左右。公司目標在2023年，將機隊數目增加至232架，即每年平均新增約20架飛機。

➤ 目前中國飛機租賃的客戶當中，來自中國內地佔75.5%，包括東方航空、南方航空等。至於來自亞太其他地區，例如印度、日本等佔20.2%。公司希望增加不同地區的航空公司客戶，在上半年新交付的9架飛機當中，有6架交付予海外地區客戶。公司冀在2023年，國內與海外客戶的比例達至各佔一半。

➤ 今年上半年，公司錄得12.58億元收入，按年增加22.5%，其中，來自飛機租賃的收入約8.81億元，按年增加11%，主要是公司的機隊規模增加所致。至於變現飛機融資租賃應收款項的收入為2.90億元，按年上升99.6%。公司持股48%的「國際飛機再循環」在3月收購飛機拆解商UAM，但公司指，短期內僅提供輕微的收入貢獻。另外，哈爾濱飛機再循環基地預料最遲在明年首季投入運作。

➤ 為應付機隊規模擴張，公司在上半年發行2筆共5億美元的無抵押債券，令利息成本增加，期內利息開支為6.15億元，按年增加29.3%。為了紓緩資金成本，公司變現飛機融資租賃應收款項，一方面用於支付該飛機相關的銀行貸款；另一方面用於購買其他飛機。事實上，在上半年新增融資金額111.17億元當中，三分之一來自變現融資租賃應收款項，比例與新發行的美元無抵押債券相若。公司在今年首九個月已變現14架飛機的融資租賃應收款項，今年目標是變現20架飛機的融資租賃應收款項。

➤ 此外，雖然美國利率持續上升，而公司的債務絕大部分為美元債，但公司有對沖策略，減緩利息上升的壓力，目前平均融資息率維持在4.5至4.7厘，與去年相若。此外，公司絕大部分飛機租賃收入以美元結算，與公司債務同樣以美元計價，匯率風險相當低。

收市價(港元)	8.24
預測市盈率(倍)	8.0
預測周息率(%)	6.3
52周高(港元)	10.47
52周低(港元)	7.64
14天RSI	44.5

分析員：梁彥彪



## 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)	130.08	125.56	185.01
占額度(%)	-	96.6	88.1

### 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)
工商銀行	1398	448,398,850	278,267,770	726,666,620
騰訊控股	700	195,700,400	313,381,120	509,081,520
融創中國	1918	255,647,250	222,209,600	477,856,850
中芯國際	981	238,619,580	224,224,064	462,843,644
新華保險	1336	244,174,760	85,900,900	330,075,660
吉利汽車	175	119,357,950	169,482,800	288,840,750
中國石油化工股份	386	6,492,440	267,761,500	274,253,940
舜宇光學科技	2382	128,728,600	141,398,500	270,127,100
中國東方航空股份	670	156,596,680	96,431,060	253,027,740
中國財險	2328	62,677,680	173,863,760	236,541,440

### 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	204,637,460	69,330,080	273,967,540
融創中國	1918	99,210,650	107,903,850	207,114,500
中芯國際	981	108,590,600	86,273,250	194,863,850
中興通訊	763	96,462,910	40,993,010	137,455,920
金風科技	2208	89,092,628	46,623,338	135,715,966
吉利汽車	175	61,925,000	58,801,150	120,726,150
北控清潔能源集團	1250	108,890,100	11,380,700	120,270,800
舜宇光學科技	2382	15,231,600	85,033,800	100,265,400
保利協鑫能源	3800	73,272,730	26,356,180	99,628,910
萬科企業	2202	70,688,690	13,856,230	84,544,920

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	0.10%	388.00	79.84
吉利汽車	175	6.42%	28.20	31.55
友邦保險	1299	0.92%	65.90	25.24
中國平安	2318	-0.13%	75.45	24.29
香港交易所	388	0.09%	235.60	24.16
閱文集團	772	4.51%	100.90	18.36
工商銀行	1398	-0.49%	6.14	17.10
中國人壽	2628	-1.47%	26.75	15.95
雷蛇	1337	2.40%	4.69	15.77
舜宇光學科技	2382	-1.75%	146.40	14.88



## 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	16.78 億	79.84 億	21.01%
盈富基金	02800.HK	8.58 億	13.52 億	63.48%
友邦保險	01299.HK	6.91 億	25.24 億	27.38%
中國平安	02318.HK	6.21 億	24.29 億	25.57%
工商銀行	01398.HK	4.46 億	17.10 億	26.09%
建設銀行	00939.HK	2.71 億	12.13 億	22.35%
中國銀行	03988.HK	2.69 億	10.13 億	26.56%
中國人壽	02628.HK	2.47 億	15.95 億	15.48%
匯豐控股	00005.HK	2.05 億	12.54 億	16.37%
南方 A 5 0	02822.HK	1.95 億	4.10 億	47.44%

資源來源: AASStocks

## 本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週二		MSCI 發表季度指數檢討結果		
	中國	10 月份零售銷售 (按年)	10.4%	10.3%
		10 月份工業生產 (按年)	6.3%	6.6%
		首十個月城鎮固定資產投資 (按年)	7.3%	7.5%
	歐元區	第三季經濟增長 (按年)	2.5%	2.5%
	英國	10 月份消費物價指數 (按年)	3.2%	3.0%
	歐元區	主要央行官員發表演講		
週三	香港	騰訊 (0700) 公佈第三季業績		
	日本	第三季經濟增長 (按年)	1.5%	2.5%
	美國	10 月份消費物價指數 (按年)	2.0%	2.2%
		10 月份領先零售銷售 (按月)	0.1%	1.6%
週四	歐元區	10 月份消費物價指數 (按年終值)	1.4%	1.5%
	美國	新申領失業救濟人數 (截至 11 月 11 日止一周)		23.9 萬
		持續申領失業救濟人數 (截至 11 月 4 日止一周)		190.1 萬
		10 月份工業生產 (按月)	0.4%	0.3%
週五	美國	10 月份新屋動工	118.8 萬	112.7 萬

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 KGIEWORLD.COM 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有。