



### 大市主要指標

	3月16日	3月15日	3月14日
大市成交(百萬元)	102,200	73,200	72,000
上升股份	1,174	743	695
下跌股份	512	821	859
恒生指數	24,288	23,792	23,827
變動	+495	-35	-1
恒指成交(十億元)	38.35	22.30	25.34
恒生國企指數	10,526	10,272	10,315
變動	+254	-42	+56
國企成交(十億元)	19.81	10.89	13.81

### 恒生指數技術指標

10天平均綫	23,742
50天平均綫	23,415
250天平均綫	22,185
14天RSI	66.2
第一阻力位	24,600
第一支持位	23,851

### 國企指數技術指標

10天平均綫	10,236
50天平均綫	10,027
250天平均綫	9,367
14天RSI	64.2
第一阻力位	10,800
第一支持位	10,311

### 恒生指數期貨

	3月16日	3月15日	3月14日
3月	24,329	23,778	23,784
成交(張)	110,547	79,460	68,347
未平倉合約(張)	140,532	135,607	137,587
4月	24,334	23,784	23,792
成交(張)	2,970	1,713	532
未平倉合約(張)	9,898	8,979	7,722

### 國企指數期貨

	3月16日	3月15日	3月14日
3月	10,536	10,273	10,303
成交(張)	98,693	57,024	57,942
未平倉合約(張)	271,416	262,619	262,915
4月	10,542	10,277	10,309
成交(張)	8,053	300	1,909
未平倉合約(張)	16,963	11,252	11,054

## 大市點評

### 預期恒指今天將於 24,000 點至 24,400 點之間上落

美國一如市場預期加息四分一厘，並暗示今年再加息兩次，消息帶動港股周四升近 500 點。恒指全日收報 24,288 點，升 495 點；國指收報 10,526 點，升 253 點。大市全日成交額為 1022 億元。中聯通(762) 發布業績後，獲多間大行唱好，帶動中資電訊板塊向上。聯儲局未有暗示加快加息步伐，本地地產股普遍造好。

聯儲局沒釋放鷹派訊號，帶動金融板塊週四上漲，但未能抵消醫療保健板塊下跌的影響。由於美國總統特朗普計劃削減衛生與教育等部門的預算，令醫療板塊承壓，道指週四收市下跌 15 點至 20,934 點；納指無升跌，報 5,900 點。美元匯率走低，金價造好，紐約黃金期貨大漲 2.2%，收於每盎司 1227.10 美元，為兩週以來最高水平。

港股方面，美聯儲未有暗示加快加息步伐，利好環球股市投資氣氛。港股交投亦顯著增加，成交額一舉突破千億元。相信短期投資者的入市意慾會轉趨積極，料恒指後市可上試高位。展望未來，G20 財長及央行官員將在今明兩日於德國巴登開會，是特朗普上任後首次 G20 財經首長會議，將受投資者注視。

### 技術分析

恒指作出強烈反彈，一舉升穿保歷加通道中軸 (23,851 點) 及頂部 (24,243 點)。此外，MACD 熊差幾乎消失，而且 MACD 線最近幾日暫時停止下跌。雖然指數升穿中軸理論上意味指數轉勢，我們仍然要等待保歷加通道重新擴闊，以確認指數轉勢。恒指首個阻力位在去年的頂部 24,364 點，下一個阻力位為 24,650 點。恒指首個支持位在 23,851 點，下一個支持位為 50 天線 23,415 點。

### 恒生指數走勢圖



資料來源：etnet

**每日焦點**
**豐盛機電(331)**

- 豐盛機電乃香港領先機電工程公司之一，提供全面機電工程及環境工程服務，並在中國及澳門提供機電工程業務。服務包括建設項目的安裝工作與竣工樓宇及設施的維護服務。除此之外，豐盛機電亦提供環境工程服務及相關產品，以及建材貿易和零售服務。
- 截至 2016 年 12 月 31 日止 6 個月收入增加至 17.693 億港元，按年增加 9.9%，主要由於安裝分部收入增加，包括多個香港及中國主要機電工程項目開始於回顧期間產生收入。另外，環境管理服務業務分部收入貢獻由 2,440 萬港元增至 3,080 萬港元，較去年同期顯著上升 26.2%。股權持有人應佔溢利為 8,230 萬港元，按年增加 690 萬港元或 9.2%。
- 集團財務狀況穩健，現金及銀行結餘為 13 億港元；而資產負債比率為零。整體毛利率維持相對穩定，為 11.1%，亦優於同業。豐盛機電派息比率約四成以上，息率逾 6 厘，公司新設了弱電系統工程職能團隊，料有助推動盈利，宜中長線吸納。

收市價(港元)	2.50
預測市盈率(倍)	-
預測周息率(%)	-
52 周高(港元)	2.51
52 周低(港元)	1.78
14 天 RSI	65.0

**莎莎 (0178) 港澳地區銷售持續復甦**

- 莎莎近季的銷售有改善，其中，港澳地區第三財季（10 月至 12 月）的零售銷售按年出現 1.2% 的回升，是自從 2015 財年第三季以來的首次；第四財季（1 月至 2 月）的銷售增速加快至 4.8%。整體而言，集團 2017 財年首十一個月的零售銷售按年輕微收縮 0.9%。
- 莎莎港澳地區的銷售佔比達 81.0%，因此對業績有舉足輕重的影響。公司表示，因應部分遊客區的店鋪銷售表現欠佳，今年在一些非遊客區以及港鐵沿線開設針對年輕人的精品店 Sasa Boutique。
- 公司會開設更多 Sasa Boutique。除了銷售策略改變外，公司亦從租金著手，目標遊客區店鋪續租時能夠減租 40% 至 50%，並且會放棄少數銷售表現欠佳的店鋪。
- 中國內地銷售佔比 3.7%，比例不算高，而且上半財年錄得 1,370 萬元虧損。公司認為，店鋪營運本身錄得盈利，但若計及例如辦公室租金等固定開支，則錄得虧損，承認目前中國內地的店鋪數目未能發揮規模效益。因此，公司會主力在華南及華北開設更多店鋪，但不會對開店數目設定目標，只表示會循序漸進。

收市價(港元)	3.12
預測市盈率(倍)	26.1
預測周息率(%)	3.2
52 周高(港元)	3.65
52 周低(港元)	1.98
14 天 RSI	45.6



- 網上銷售平台 sasa.com 方面，上半財年錄得 3,390 萬元虧損，至於銷售佔比為 5.3%，中國內地佔 sasa.com 的銷售達八至九成。公司未來會略為上調產品售價，並且改善物流運輸以提升營運效率。
- 整體而言，目前莎莎的業績相當依賴港澳地區的銷售表現，我們觀察到其銷售在 2016 財年第四季到達-17.6%的低谷後，其後每季的銷售逐步好轉。基於 2017 財年初段的基數仍然較低，加上公司在住宅區及港鐵沿線開設更多 Sasa Boutique，預計 2018 財年銷售會繼續改善。至於其他分部，例如中國內地及 sasa.com 的虧損問題，公司表示業務會一直改善，但何時能夠扭虧較難預計。另外，莎莎近年派息較慷慨，公司預料未來派息政策會趨向審慎。



## 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)	117.05	123.77	185.45
佔額度(%)	90.0	95.2	88.3

### 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)
建設銀行	939	19,747,700	651,730,600	671,478,300
騰訊控股	700	308,573,960	57,895,820	366,469,780
華能國際電力股份	902	275,449,380	35,185,100	310,634,480
農業銀行	1288	41,654,300	205,130,290	246,784,590
長城汽車	2333	172,855,820	17,318,430	190,174,250
中國財險	2328	154,082,080	4,209,400	158,291,480
中國聯通	762	117,014,280	41,037,380	158,051,660
融創中國	1918	36,409,870	116,244,830	152,654,700
紫金礦業	2899	82,285,180	66,143,199	148,428,379
中國石油股份	857	126,293,780	15,642,240	141,936,020

### 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	228,028,900	5,441,040	233,469,940
盈德氣體	2168	158,191,960	1,239,645	159,431,605
中興通訊	763	54,387,400	91,138,500	145,525,900
美圖公司	1357	91,217,300	25,371,730	116,589,030
IGG	799	82,811,920	23,961,400	106,773,320
紅星美凱龍	1528	79,744,736	13,218,896	92,963,632
通達集團	698	18,641,800	36,563,900	55,205,700
萬科企業	2202	42,385,600	2,557,455	44,943,055
長城汽車	2333	33,364,580	7,722,950	41,087,530
中信銀行	998	35,864,690	1,047,900	36,912,590

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	2.89%	220.80	59.36
友邦保險	1299	2.79%	49.80	27.96
建設銀行	939	1.91%	6.42	25.73
中國聯通	762	5.23%	10.06	24.65
工商銀行	1398	2.57%	5.19	18.52
中國平安	2318	2.38%	43.00	17.36
中國銀行	3988	2.83%	4.00	16.86
中國海洋石油	883	3.63%	9.13	16.08
匯豐控股	5	1.02%	64.35	15.73
中國移動	941	2.45%	85.60	15.03

## 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	17.70 億	47.23 億	37.48%
中國銀行	03988.HK	5.14 億	16.86 億	30.45%
工商銀行	01398.HK	4.62 億	18.52 億	24.95%
建設銀行	00939.HK	4.34 億	25.73 億	16.87%
中國平安	02318.HK	3.56 億	17.36 億	20.52%
騰訊控股	00700.HK	3.37 億	59.36 億	5.68%
恆生H股	02828.HK	3.22 億	16.96 億	19.00%
中國人壽	02628.HK	2.90 億	13.40 億	21.66%
匯豐控股	00005.HK	1.99 億	15.73 億	12.67%
中國聯通	00762.HK	1.90 億	24.65 億	7.72%

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
週一	香港	中生製藥 (1177) 及舜宇光學 (2382) 年度業績		
週二	香港	中國旺旺 (0151)、創科實業 (0669)、龍源電力 (0916)、361 度 (1361) 及保誠 (2378) 公佈年度業績		
	中國	今年首兩個月零售銷售 (按年)	10.6%	10.4%
		今年首兩個月工業增加值 (按年)	6.2%	6.0%
		今年首兩個月城鎮固定資產投資 (按年)	8.2%	8.1%
	歐元區	1 月份工業生產 (按年)	1.0%	2.0%
週三	香港	國泰航空 (0293)、中國聯通 (0762)、大唐發電 (0991)、新秀麗 (1910) 及中國華融 (2799) 公佈年度業績		
	英國	1 月份失業率	4.8%	4.8%
	美國	2 月份消費物價指數 (按年)	2.7%	2.5%
		2 月份領先零售銷售 (按月)	-0.1%	0.4%
週四	香港	中華煤氣 (0003) 及太古地產 (1972) 年度業績		
	美國	聯儲局議息 (本港時間凌晨三時公佈)	0.75% - 1.00%	0.50% - 0.75%
		新申領失業救濟人數 (截至 3 月 16 日止一周)		24.3 萬
		持續申領失業救濟人數 (截至 3 月 4 日止一周)		205.8 萬
	日本	日本央行議息	-0.10%	-0.10%
	英國	英倫銀行議息	0.25%	0.25%
歐元區	2 月份消費物價指數 (按年終值)	2.0%	1.8%	
週五	香港	中國神華 (1088)、特步國際 (1368)、招金礦業 (1818)、華潤醫藥 (3320) 及中信建投 (6066) 公佈年度業績		
	美國	2 月份工業生產	0.2%	-0.3%
		3 月份密歇根大學消費信心	97	96.3

**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于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，擅自複印或發布全部或部份內容。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。