



大市主要指標

	3月21日	3月20日	3月17日
大市成交(百萬元)	95,200	97,800	121,300
上升股份	870	890	759
下跌股份	747	740	897
恒生指數	24,593	24,501	24,309
變動	+91	+192	+21
恒指成交(十億元)	33.07	33.53	40.40
恒生國企指數	10,644	10,583	10,513
變動	+60	+70	-12
國企成交(十億元)	19.20	15.50	25.32

恒生指數技術指標

10天平均綫	24,000
50天平均綫	23,541
250天平均綫	22,235
14天RSI	71.38
第一阻力位	25,000
第一支持位	24,200

國企指數技術指標

10天平均綫	10,356
50天平均綫	10,088
250天平均綫	9,391
14天RSI	67.65
第一阻力位	10,800
第一支持位	10,337

恒生指數期貨

	3月21日	3月20日	3月17日
3月	24,610	24,541	24,299
成交(張)	89,991	77,710	90,347
未平倉合約(張)	147,852	141,304	140,404
4月	24,616	24,550	24,305
成交(張)	3,342	972	1,437
未平倉合約(張)	12,304	10,235	10,043

國企指數期貨

	3月21日	3月20日	3月17日
3月	10,639	10,607	10,487
成交(張)	74,626	74,814	75,419
未平倉合約(張)	277,162	275,363	272,816
4月	10,645	10,612	10,495
成交(張)	2,813	3,207	1,496
未平倉合約(張)	22,108	20,562	17,539

大市點評

預期恒指今天將於 24,200 點至 24,600 點之間上落

港股周二延續升勢。恒指全日收報 24,593 點，升 91 點；國指收報 10,644 點，升 60 點。大市全日成交額為 951.8 億元。傳證監會向部份券商索取買賣美圖(1357)交易記錄及客戶資料，美圖(1357)股價繼續受壓。另外，汽車經銷商龍頭公布業績後，拖累板塊全線下滑。

由於本周四美國會眾議院會就共和黨提出的替代「奧巴馬醫保」保健方案作表決，預計有機會被推翻，可能會導致稅改方案延遲出台，投資者對特朗普新政能否落實並不樂觀，拖累金融股急挫，道指全日下跌 237 點，收報 20,668 點；納指早段曾跟隨蘋果股價破頂後急轉直下，挫 107 點，收報 5,793 點。反映市場恐慌情緒的「恐慌指數」VIX 指數升近一成，至 12.4，避險情緒升溫，日圓及黃金造好。現貨金報 1,244 美元，升 10 美元。

由於本地藍籌股在美國 ADR 市場表現普遍偏軟，預期港股今天將借勢調整。不過，北水南下見增加趨勢，連日南向合計的淨流入日均逾 30 億人民幣，或為港股帶來支持，恒指首個支持位在 24,000 點。投資者短期關注大型中資股公佈 2016 年全年業績。

技術分析

恒指升勢持續，兼維持大額成交。目前指數 MACD 牛差正在擴張，而且 MACD 線在牛區重新爬升。由於指數一度突破阻力位 24,650 點，因此首個阻力位暫時進一步上移至 25,000 點，下一個阻力位為 25,500 點。恒指首個支持位在早前的頂部約 24,200 點，下一個支持位在保歷加通道中軸 23,914 點。

恒生指數走勢圖



資料來源：etnet

每日焦點
長建(1038)：FY16 業績

- 長建(1038)去年收入下跌 4.17%至 273.46 億元，純利下跌 14%至 96.36 億元，較市場預期中位數 102.39 億元為低。每股派末期息按年增加 5.2%至 1.63 元，全年派息 2.26 元，與市場預期相若。
- 期內公司匯兌虧損擴大 1.14 倍至 6.98 億元。長建表示，去年 6 月英國脫歐對英鎊構成重大壓力，令公司溢利貢獻產生匯兌影響，若撇除稅收抵免的影響，英國業務的盈利貢獻實則增長 14%。
- 長建表示，去年純利下跌主要英國延遲稅項收益減少，以及公司於 2015 年就若干非營運事項費用開支進行回撥，按營運所在地貨幣計，除電能及基建材料業務外，其他所有基建業務組合去年溢利貢獻均錄增長。長建於電能的投資溢利下跌 17%至 24.94 億元。
- 截至去年底，現金及存款有 117.9 億元，而貸款總額為 168.45 億元，負債淨額對總資本淨額比率為 4.5%，2015 年同期則為 7.7%。財務狀況進一步趨穩，為公司帶來擴張機會。
- 長建(1038)業績一般，估值而言，長建財務狀況十分穩健，預測長建淨資產值約 68.2 港元，相當於現價折讓 23.3%，預測市帳率 1.4 倍，息率 4 厘，估值不算十分吸引，加上英鎊匯率波動不時朗因素，建議中性。

收市價(港元)	62.50
預測市帳率(倍)	1.4
預測周息率(%)	4.0
52 周高(港元)	76.50
52 周低(港元)	60.15
14 天 RSI	45.63

金活醫藥(1110)

- 金活醫藥(1110)主要於中國、澳門及香港從事品牌進口醫藥及保健產品分銷。集團分銷的產品逾 60 種，包括京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏、康萃樂益生菌及喇叭牌正露丸等等。
- 截至 2016 年上半年，公司收入按年上升 13.8%至 4.2 億人民幣；股東應佔溢利則增長 16.1%至 2012 萬人民幣。金活醫藥於上周發出盈利預喜，預期 2016 年度的盈利較 2015 年度同比增加約 43%至 48%，主要是(1)產品銷售額及毛利增加；及(2)匯兌虧損減少。
- 京都念慈菴系列一直為集團的主要收入來源，2016 年上半年京都念慈菴川貝枇杷膏的收入急升 47.6%至 2.36 億，連同念慈菴枇杷糖的銷售額，整個系列佔收入近六成。公司指出，2015 年念慈菴枇杷膏的進口註冊證進入約一年的續證過程，令內地市場的供貨及銷售受到影響。至 2016 年四月，進口註冊證獲批，令念慈菴枇杷膏的銷售有較顯著增長。預期今年的銷售增速會有放緩跡象。

收市價(港元)	1.36
預測市盈率(倍)	25.3
預測周息率(%)	1.1
52 周高(港元)	1.59
52 周低(港元)	1.13
14 天 RSI	68.13



- 過往念慈菴系列產品佔公司收入七至八成，隨著集團引入更多保健及醫療器械產品，有助減少對單一產品的依賴。公司表示，現時保健及醫療器械產品的增長速度較快，未來亦會引進一些減肥的新產品，將進一步減低念慈菴系列的收入佔比。我們認為，由於保健品及醫療器械產品的毛利率較高，相信公司未來整體毛利率有上升空間。
- 值得關注是，金活醫藥於 2014 年提出收購目標公司東迪欣 55% 股權，即現有的醫療器械業務。當時買賣雙方同意如果目標公司於 2014 至 2016 年期間均達成利潤要求，會將其分拆上市。據金活的 16 年度中期報告，醫療器械業務分部溢利達到 3043 萬人民幣，相信很大機會達到 16 年度 3,800 萬人民幣的盈利要求。公司稱，未來將會討論分拆的安排，期望在 3 年內完成。分拆業務將有助釋放業務價值，若未來公司公布有關分拆的意向，料為股價帶來一定刺激作用。
- 綜合而言，金活醫藥未來將進一步豐富其產品組合，並在毛利率較高的保健品及醫療器械產品推動下，有望提高其盈利能力。惟股份成交量一直偏低，投資者應留意有一定流動性風險。



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)	121.55	128.52	250.07
佔額度(%)	93.50	98.86	96.18

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	463,195,940	108,057,980	571,253,920
美圖公司	1357	268,135,920	210,480,600	478,616,520
中國銀行	3988	35,448,540	178,698,960	214,147,500
中國建材	3323	30,433,880	170,756,800	201,190,680
建設銀行	939	151,750,270	45,586,580	197,336,850
中國神華	1088	135,988,650	58,587,940	194,576,590
石藥集團	1093	151,707,640	4,731,320	156,438,960
長城汽車	2333	99,253,220	52,665,855	151,919,075
工商銀行	1398	74,657,650	64,927,140	139,584,790
廣汽集團	2238	117,909,080	16,355,120	134,264,200

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)
美圖公司	1357	208,085,540	86,264,600	294,350,140
騰訊控股	700	101,086,760	18,585,900	119,672,660
IGG	799	65,148,050	32,546,200	97,694,250
中興通訊	763	20,118,460	49,596,660	69,715,120
天鴿互動	1980	55,767,900	13,343,800	69,111,700
紅星美凱龍	1528	43,144,620	23,965,108	67,109,728
金蝶國際	268	35,404,840	20,340,520	55,745,360
中國軟件國際	354	36,170,980	17,856,900	54,027,880
正通汽車	1728	24,798,925	15,851,455	40,650,380
永利澳門	1128	39,282,944	248,408	39,531,352

資料來源：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	0.26%	228.80	64.39
中國平安	2318	1.84%	44.20	29.47
建設銀行	939	0.78%	6.50	23.96
美圖公司	1357	-8.64%	14.60	20.44
中國移動	941	0.00%	90.35	20.22
工商銀行	1398	0.58%	5.22	18.69
友邦保險	1299	0.50%	50.15	16.83
中國銀行	3988	0.50%	3.99	14.34
匯豐控股	5	0.32%	63.70	10.24
中國神華	1088	-1.25%	18.90	8.57



十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
中國平安	02318.HK	6.16 億	29.47 億	20.91%
工商銀行	01398.HK	5.49 億	18.69 億	29.38%
中國銀行	03988.HK	5.03 億	14.34 億	35.06%
騰訊控股	00700.HK	4.69 億	64.39 億	7.28%
建設銀行	00939.HK	3.91 億	23.96 億	16.30%
中國移動	00941.HK	2.41 億	20.22 億	11.93%
匯豐控股	00005.HK	2.40 億	10.24 億	23.46%
中國人壽	02628.HK	1.61 億	6.11 億	26.35%
吉利汽車	00175.HK	1.34 億	7.55 億	17.72%
中國海外發展	00688.HK	1.17 億	5.43 億	21.54%

資料來源: AASStocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	日本	假期休市		
	香港	石藥集團 (1093) 公佈年度業績		
週二	香港	電能 (0006)、恒地 (0012)、中國中藥 (0570)、中電信 (0728)、華能國電 (0902)、長江基建 (1038)、恒安國際 (1044)、合景泰富 (1813)、重慶銀行 (1963)、上藥 (2607)、港燈 (2638) 及中國建築 (3311) 公佈年度業績		
	英國	2 月份消費物價指數 (按年)	2.0%	1.8%
週三	香港	長和 (0001)、吉利汽車 (0175)、大新金融 (0440)、中國海外 (0688)、IGG (0799)、中信銀行 (0998)、華潤置地 (1109)、長實地產 (1113)、中煤能源 (1898)、碧桂園 (2007)、瑞聲科技 (2018)、平保 (2318)、李寧 (2331) 及中信証券 (6030) 公佈年度業績		
	美國	2 月份成屋銷售	559 萬	569 萬
週四	香港	中信股份 (0267)、中興通訊 (0763)、華潤電力 (0836)、中海油 (0883)、安徽海螺 (0914)、中移動 (0941)、中國鋁業 (2600)、國壽 (2628) 及徽商銀行 (3698) 公佈年度業績		
	美國	2 月份新屋銷售	56.0 萬	55.5 萬
		新申領失業救濟人數 (截至 3 月 18 日止一周)		24.1 萬
		持續申領失業救濟人數 (截至 3 月 11 日止一周)		203.0 萬
週五	香港	中石化 (0386)、國藥 (1099)、華晨汽車 (1114)、人保 (1339)、美圖公司 (1357)、天津銀行 (1578)、郵儲銀行 (1658)、廣發証券 (1776)、中國飛機租賃 (1848)、萬科 (2202)、財險 (2328)、長城汽車 (2333)、中銀航空租賃 (2588)、紫金礦業 (2899)、中國建材 (3323)、青島銀行 (3866)、綠城中國 (3900) 及招商銀行 (3968) 公佈年度業績		
	歐元區	3 月份 Markit 製造業 PMI	55.2	55.4
	美國	3 月份 Markit 製造業 PMI	54.5	54.2



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内部研究活動。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。