



大市主要指標

	8月10日	8月9日	8月8日
大市成交(百萬元)	122,000	96,400	97,180
上升股份	363	630	787
下跌股份	1,313	1,010	808
恒生指數	27,444	27,757	27,854
變動	-313	-97	+164
恒指成交(十億元)	48.98	34.96	34.57
恒生國企指數	10,782	10,962	11,079
變動	-180	-117	+25
國企成交(十億元)	20.82	15.90	16.10

恒生指數技術指標

10天平均線	27,529
50天平均線	26,325
250天平均線	24,044
14天RSI	63.51
第一阻力位	28,250
第一支持位	27,128

國企指數技術指標

10天平均線	10,955
50天平均線	10,631
250天平均線	10,041
14天RSI	49.02
第一阻力位	11,147
第一支持位	10,631

恒生指數期貨

	8月10日	8月9日	8月8日
8月	27,385	27,685	27,793
成交(張)	147,976	94,638	80,094
未平倉合約(張)	165,286	159,305	156,716
9月	27,249	27,599	27,717
成交(張)	1,731	3,005	960
未平倉合約(張)	19,662	19,381	18,163

國企指數期貨

	8月10日	8月9日	8月8日
8月	10,773	10,950	11,077
成交(張)	93,530	65,412	50,199
未平倉合約(張)	238,680	230,732	229,290
9月	10,758	10,936	11,063
成交(張)	2,615	1,564	1,060
未平倉合約(張)	67,264	67,364	67,291

大市點評

預期恒指今天將於 27,000 點至 27,400 點之間上落

美國、朝鮮關係趨向緊張，拖累港股周四出現顯著調整，下跌股份數目逾 1,300 隻。恒指全日收報 27,444 點，跌 313 點；國指收報 10,782 點，跌 180 點。大市全日成交額為 1,220 億元。中資電訊龍頭公布中期業績後，股價逆市升近 3%。另外，趁手機設備股中期盈利大幅攀升，股價急升近三成。

北韓和美國之間不斷升級的戰爭威脅已經引起不安。雙方鷹派評論加深投資者的緊張情緒，波動指數升至去年 11 月份以來的最高水平。美股週四大幅下挫，道指和納指分別下跌 205 點（至 21,844 點）及 135 點（至 6,217 點）。另一方面，資金繼續流入黃金市場，金價上漲 0.8% 至每盎司 1,290 美元。

受到地緣政治因素影響，投資者趁機鎖定利潤，港股周四成交推升至超過 1,200 億元，反映大市沽壓不弱。由於本地藍籌股，特別是騰訊（700）昨晚在美國 ADR 市場明顯下滑，預計港股將繼續調整，恒指支持位於 27,000 點。

技術分析

本周已多次提及恒指向上的阻力不低，結果指數在最近兩個交易日稍為調整。事實上，當近日恒指節節上升時，MACD 牛差逐漸縮小，與指數形成背馳之局，加上指數剛跌穿 10 天線（27,529 點），顯示指數可能需要整固。恒指首個阻力位暫時維持在 28,250 點，下一個阻力位為 28,588 點。至於恒指首個支持位略為下調至 20 天線 27,128 點，下一個支持位為 26,534 點。

恒生指數走勢圖



資料來源：etnet

每日焦點
中移動 (0941) : 派發特別股息

- 中移動 (0941) 上半年收入為 3,889 億元人民幣, 按年升 5%; EBITDA 為 1,407 億元, 按年增長 4.7%; 盈利 627 億元人民幣, 按年增長 3.5%, 整體符合預期。每股中期股息 1.623 港元及派發上市 20 周年紀念特別股息 3.2 港元 (共派息 4.823 港元。)
- 中移動通訊服務收入 3,480 億元人民幣, 按年增長 6.9%。轉型發展取得積極成效, 無線上網收入按年增長 33.7% 至 1,877 億元人民幣, 佔通訊服務收入超過 50%。上半年移動電話客戶總數 8.67 億戶, 淨增 1761 萬戶; 有線寬帶客戶總數 9304 萬戶, 淨增 1542 萬戶。
- 中移動上半年淨增 4G 客戶 5,862 萬, 總數達到 5.94 億, 4G 滲透率達到 69%, 集團維持 4G 全年淨增 1 億客戶的發展目標。上半年 4G ARPU 跌至 71.2 元, 而去年同期為 80.7 元人民幣。整體移動 APRU 則上升 1.1% 至 62.2 元人民幣。
- 國內移動市場大打格價戰, 相繼推出無限用量的數據計劃, 中移動表示, 今年上半年集團的數據用量收費已減少 36%, 相信下半年的降幅會更大, 戰況至少會延至明年。不過, 中移動認為提速降費有助帶動整體數據用量收入及每月每戶數據用量增長。
- 中移動表示, 集團 5G 的商業模式未成熟, 於明年下半年才有 5G 的國際制式公布, 需視乎產業的發展趨勢, 及技術和商業模式的成熟度決定 5G 資本開支, 因此相信 2020 年才知道 5G 資本開支。預期 2017 年全年資本支出下降 110 億元至 1,760 億元人民幣。
- 中移動整體中期業績符合預期, 由於 9 月份取消長途電話費用, 中移動的淨利潤預計將在 2017 年和 2018 年間以中低單位數增長。此外, 中國移動重申, 今年不打算有進一步的特別股息。因此, 我們維持中移動在 80-90 港元區間交易的預期。

收市價(港元)	87.0
預測市盈率(倍)	13.5
預測周息率(%)	3.4
52 周高(港元)	99.3
52 周低(港元)	80.0
14 天 RSI	73.89

和諧汽車(3836) : 發盈喜

- 和諧汽車(3836)日前發布盈利預喜, 預期截至今年 6 月底止之中期盈利將高於 5.2 億人民幣, 較 2016 年同期增長高於 70%。
- 盈利大幅增長歸因於 4 大因素, 包括(1)4S 店業務收入持續增長、(2)費用下降、(3)上半年分拆獨立售後業務, 帶來股權增值的投資收益以及(4)旗下持有的電動汽車公司 FMC 股權增值, 提供額外投資收益。
- 2017 年度, 來自獨立售後業務和 FMC 的投資收益為 1.5 億人民幣和 6 億人民幣。根據我們的估算, 公司上半年將會入賬三分之一, 分別是 5000 萬人民幣和 2 億人民幣。故此上半年來自經

收市價(港元)	4.16
預測市盈率(倍)	8.5
預測周息率(%)	0.0
52 周高(港元)	4.67
52 周低(港元)	2.44
14 天 RSI	63.74



銷業務的盈利貢獻將達到 2.5 億人民幣以上。

- 和諧汽車是主力銷售寶馬的汽車經銷商，2016 年度來自寶馬品牌佔新車銷售收入超過七成。新 5 系開售以來反應非常熱烈，公司透露，新 5 系現時的等候名單仍長達兩個月，近期亦提價 2 萬以上出售。我們預期對下半年新車銷售收入及毛利率表現有正面作用。
- 我們認為，公司於 2017 年度非常大機會出現扭虧為盈，除了受惠經銷業務的增長理想，下半年將會有約 5 億人民幣的投資收益入賬。而寶馬品牌踏入較強的產品週強，會成為公司中長線的銷售和盈利催化劑。策略上，近期股價走勢落後同業，現時 17 年度預測市盈率 8.5 倍，低於同業平均水平，建議投資者可於現價收集。



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)	134.37	127.52	261.89
占額度(%)	103.36	98.09	100.73

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)
中國人壽	2628	31,611,950	615,399,050	647,011,000
中國信達	1359	236,378,110	268,492,640	504,870,750
騰訊控股	700	397,211,600	97,584,640	494,796,240
建設銀行	939	77,980,460	302,513,180	380,493,640
招商銀行	3968	59,565,925	211,826,575	271,392,500
新華保險	1336	146,366,965	120,920,790	267,287,755
中國鋁業	2600	211,531,940	43,621,540	255,153,480
美圖公司	1357	131,823,570	106,015,240	237,838,810
中國石油化工股份	386	37,360,580	189,785,660	227,146,240
廣汽集團	2238	88,446,360	133,139,680	221,586,040

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	173,735,460	62,677,220	236,412,680
美圖公司	1357	86,475,310	91,505,250	177,980,560
IGG	799	35,903,060	42,127,760	78,030,820
新城發展控股	1030	55,570,060	2,321,380	57,891,440
中興通訊	763	31,232,348	23,634,072	54,866,420
新華保險	1336	38,614,625	9,095,590	47,710,215
融創中國	1918	22,557,320	23,240,520	45,797,840
中芯國際	981	33,398,525	9,981,440	43,379,965
中國恒大	3333	14,458,840	27,964,140	42,422,980
萬科企業	2202	7,349,880	28,838,995	36,188,875

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	-1.09%	326.60	90.11
中國移動	941	2.78%	87.00	64.82
香港交易所	388	-4.30%	218.00	44.66
匯豐控股	5	-1.48%	76.50	38.27
建設銀行	939	-1.83%	6.44	27.42
中國平安	2318	-2.31%	57.20	24.04
工商銀行	1398	-2.67%	5.47	21.04
中國銀行	3988	-2.04%	3.85	18.21
中國人壽	2628	-2.02%	24.25	17.65
美圖公司	1357	1.07%	13.20	17.01



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	7.17 億	90.11 億	7.95%
工商銀行	01398.HK	5.52 億	21.04 億	26.26%
建設銀行	00939.HK	4.80 億	27.42 億	17.52%
中國銀行	03988.HK	4.16 億	18.21 億	22.82%
匯豐控股	00005.HK	3.59 億	38.27 億	9.37%
香港交易所	00388.HK	2.95 億	44.65 億	6.61%
九龍倉集團	00004.HK	2.77 億	14.70 億	18.81%
中國平安	02318.HK	2.50 億	24.04 億	10.41%
中國移動	00941.HK	2.04 億	64.82 億	3.15%
中國人壽	02628.HK	2.03 億	17.65 億	11.52%

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	香港	中電(0002)公佈中期業績		
	中國	7月份外匯儲備(人民幣)	30,749 億元	30,568 億元
週二	中國	7月份出口(按年)	11.0%	11.3%
		7月份進口(按年)	18.2%	17.2%
週三	香港	九倉(0004)、港交所(0388)及香港電訊(6823)公佈中期業績		
	中國	7月份消費物價指數(按年)	1.5%	1.5%
		7月份工業品出廠價格指數(按年)	5.6%	5.5%
週四	香港	港鐵(0066)、中移動(0941)及李寧(2331)公佈中期業績		
	中國	7月份人民幣新增貸款(8月10至15日期間公佈)		15,540 億元
	美國	新申領失業救濟人數(截至8月5日止一周)		24.0 萬
		持續申領失業救濟人數(截至7月29日止一周)		196.8 萬
	新西蘭	新西蘭儲備銀行議息	1.75%	1.75%
週五	日本	假期休市		
	香港	金沙中國(1928)及HTSC(6886)公佈中期業績		
		第二季經濟增長(按年)	3.5%	4.3%
美國	7月份消費物價指數(按年)	1.8%	1.6%	

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。