



### 大市主要指標

	9月12日	9月11日	9月8日
大市成交(百萬元)	89,917	89,400	83,300
上升股份	824	895	832
下跌股份	771	739	755
恒生指數	27,972	27,955	27,668
變動	+17	+286	+145
恒指成交(十億元)	25.6	29.76	27.31
恒生國企指數	11,242	11,221	11,149
變動	+20	+71	+50
國企成交(十億元)	14.6	13.43	12.20

### 恒生指數技術指標

10天平均線	27,823
50天平均線	27,099
250天平均線	24,453
14天RSI	61.035
第一阻力位	28,128
第一支持位	27,638

### 國企指數技術指標

10天平均線	11,217
50天平均線	10,878
250天平均線	10,171
14天RSI	59.823
第一阻力位	11,500
第一支持位	11,000

### 恒生指數期貨

	9月12日	9月11日	9月8日
9月	27,927	27,941	27,676
成交(張)	84,383	86,250	87,659
未平倉合約(張)	152,876	159,165	159,004
10月	27,914	27,921	27,652
成交(張)	1,847	1,776	249
未平倉合約(張)	4,071	3,051	2,644

### 國企指數期貨

	9月12日	9月11日	9月8日
9月	11,240	11,209	11,153
成交(張)	54,177	69,747	56,268
未平倉合約(張)	242,633	245,021	241,598
10月	11,242	11,214	11,154
成交(張)	1,503	4,216	2,104
未平倉合約(張)	14,829	13,292	12,054

## 大市點評

### 預期恒指今天將於 27,800 點至 28,200 點之間上落

道指隔晚升破二萬二點關口，帶動港股早盤高開逾百點，惟全日收市僅微升。恒指全日收報 27,972 點，上升 17 點；國指收報 11,242 點，升 20 點。大市全日成交額為 899.2 億元。蘋果公司將於日內公佈新產品，部分概念股升逾 7%。另外，新能源車概念股急漲，個別龍頭企業漲約一成。

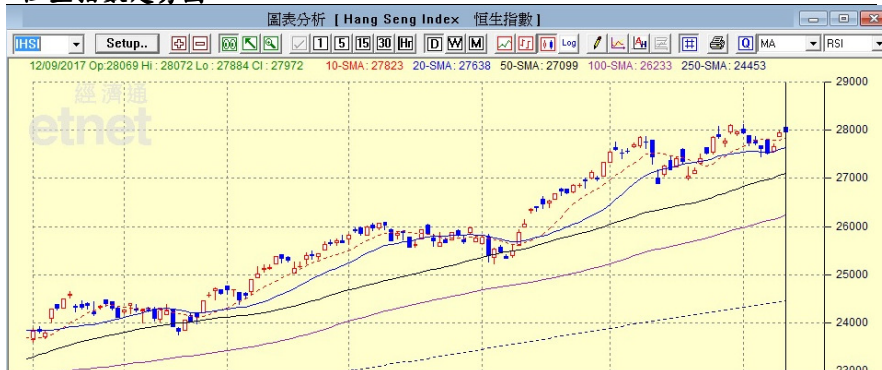
由於颶風對美國經濟的影響和朝鮮半島緊張局勢的憂慮，均有所減弱，投資者風險意慾恢復。資金從債券市場回流向股市，支持美股週二繼續上漲。其中，10 年美國國債收益率升至 2.17%，推動金融股上升。美國三大主要指數週二均創新高，道指和納指分別上漲 61 點（至 22,119 點）和 22 點（至 6,454 點）。

A 股成交金額和保證金貸款持續增加，整體市場情緒改善，可為香港上市的中資股提供支持。另一方面，本地藍籌股在美國 ADR 市場繼續上漲，預期港股今天將持續最近的升勢。

### 技術分析

恒指目前位於保歷加通道中軸（27,638 點）之上，而 MACD 熊差稍為收窄。目前指數的 50 天線（27,099 點）及保歷加通道底部（27,060 點）相距不遠，顯示此水平是較強烈的支持位。恒指首個支持位在 27,422 點；下一個較強的支持位為 27,099 點。另外，恒指首個阻力位為 28,117 點，下一個阻力位為 28,589 點。

### 恒生指數走勢圖



資料來源：etnet

**每日焦點**
**深圳控股(604)：8月合同銷售**

- 深圳控股(604)公佈8月集團未經審計合同銷售成績。8月合同銷售額達4.6億元人民幣，按月降約9.8%，按年降約53.5%，合同銷售面積約2.26萬平方米，按月降約38.7%，按年降約51.6%。
- 今年首8個月，集團合同銷售總額約99.6億元，按年降約36%，合同銷售總面積約45.52萬平方米，按年降32.9%，每平方米平均售價約22,951元。完成185億元人民幣的合同銷售目標53.8%，達標率遠差於行業水準。
- 2017年中期業績，毛利率40.3%，與上年同期相比上漲約6.5個百分點，股東應占純利大幅上漲119.3%至36.29億港元。
- 於2017年6月30日，深圳控股投資物業總面積超過110萬平方米，其中大部份位於深圳。期內，實現租賃收入約4.26億港元，比上年同期上升約10.2%，物業投資業務毛利率約84.3%，與上年同期下降2.9個百分點。
- 深圳控股在深圳具有極強的戰略定位，於深圳的主要地區，如南山，福田，羅湖等地區均擁有龐大的土地和項目。截至2017年六月底，深圳控股在建權益部份容建築面積236萬平方米。
- 深圳房地產市場已進入新的調整期，需求與供給端均見萎縮，交易量明顯減少，預測每股資產淨值7.9元，現價3.62折讓55%，折讓幅度低於歷史平均折讓60%水平，不過於目前市場資金流向內房，內房行業平均折讓收窄，因此深圳控股估值合理，料股價幅度內上落。

收市價(港元)	3.60
預測市帳率(倍)	0.76
預測周息率(%)	-
52周高(港元)	3.69
52周低(港元)	2.78
14天RSI	61.7

**國內券商股：受益於活躍的A股市場**

- 8月底以來，兩市融資餘額快速增長勢頭不減。融資客多頭熱情持續攀升，兩市融資餘額已連續第七周維持在9000億元人民幣以上。截至9月12日，滬深兩市融資餘額合計9,736億元人民幣，實現12連升，創下2015年11月以來最長日連升紀錄。
- 另一方面，近幾周A股日均成交也有所改善，9月12日單日成交金額7571億元人民幣，不僅創下今年以來成交新高，同時也是近11個月來成交最高。
- 《中國證券報》引述分析人士稱，兩融資金短期仍可能繼續攀升，從而對小牛市行情構成支撐，但隨著兩融餘額續創新高，潛在波動風險隨之加大。整體而言，我們認為評論是中性的，短期監管收緊風險不高。
- 事實上，在十九屆中國共產黨全國代表大會(10月18日開始)之前，我們認為中國政府希望

收市價(港元)	17.34
預測市盈率(倍)	15.6
預測周息率(%)	1.9
52周高(港元)	18.06
52周低(港元)	14.96
14天RSI	66.3



維持整體國內正面的情緒。因此，未來一個月不太可能有太嚴格的政策推出，A股短期內可能繼續保持活躍。

- 活躍的市場成交將有利於券商股。其實大多數在香港上市的國內券商股，估值仍然是1.05-1.22倍的賬面價格，估值合理。其中，中信證券（6030）（1.17倍市賬率）為中國最大的券商股，海通（6837）估值最低（1.05倍市賬率），投資者可考慮收集。

## 中國平安（2318）8月份保費收入數據

- 中國平安公佈月度保費收入數據，今年首八個月的保費收入為4,247.26億元（人民幣，下同），較2016年同期的3,228.12億元，增加31.57%。

- 壽險方面，期內保費收入為2,722.91億元，按年增加36.59%。至於產險保費收入為1,385.73億元，按年增加23.98%，其中，車險業務收入為1,074.53億元，按年增加15.93%，而非機動車輛保險繼續高速增長，業務收入為269.81億元，按年增加71.18%，主要來自信用保證保險的收入。

- 平保的壽險業務保持較快增長，中保監的壽險保費新規對於一眾壽險商的具體影響，現時還未確定；至於產險業務的增長以信用保證保險拉動。此外，日前集團與廣東省政府簽署設立中國廣東發展（平安）基金合作協議，雙方將面向廣東省未來五年發展規劃和基礎設施投資需求，共同發起成立1,500億元的中國廣東發展（平安）基金，主要投資大型基礎設施建設。中保監早前表示，將支持險商投入符合國家戰略的項目，當中包括基建項目，平保投資這類項目，除了得到現金流外，也有分散投資組合風險的作用。

- 估值方面，以每股內含價值40.43元人民幣計算，平保現價相當於每股內含價值的1.29倍，估值較高。雖然如此，平保的基本因素良好，而且其持有12%股權的眾安保險可能在下周招股，不排除有資金借勢流入炒作。因此，短期而言，我們繼續建議持有。

收市價(港元)	62.00
預測市盈率(倍)	13.4
預測周息率(%)	2.2
52周高(港元)	64.31
52周低(港元)	36.78
14天RSI	66.1



## 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)	111.79	122.50	188.36
占額度(%)	85.9	94.2	89.7

### 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	221,030,900	308,036,140	529,067,040
工商銀行	1398	430,828,950	65,548,570	496,377,520
匯豐控股	5	387,987,440	13,093,380	401,080,820
融創中國	1918	164,560,600	130,894,200	295,454,800
中國太保	2601	162,096,220	128,102,060	290,198,280
吉利汽車	175	78,548,220	173,185,014	251,733,234
洛陽鉬業	3993	79,141,860	136,585,970	215,727,830
中國鋁業	2600	132,072,060	80,142,020	212,214,080
新華保險	1336	117,015,675	93,138,324	210,153,999
中國恒大	3333	67,387,550	100,841,650	168,229,200

### 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)
新華保險	1336	17,028,235	137,528,575	154,556,810
中國鋁業	2600	130,790,540	14,708,800	145,499,340
比亞迪股份	1211	87,473,900	56,678,625	144,152,525
融創中國	1918	68,203,550	73,228,600	141,432,150
丘鈦科技	1478	50,010,800	34,980,060	84,990,860
中國恒大	3333	31,479,950	49,844,400	81,324,350
比亞迪電子	285	24,674,425	55,270,650	79,945,075
騰訊控股	700	40,634,600	33,498,860	74,133,460
中國奧園	3883	59,268,130	6,351,950	65,620,080
洛陽鉬業	3993	12,783,630	48,263,400	61,047,030

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	0.67%	333.00	50.81
吉利汽車	175	6.05%	20.70	23.75
比亞迪股份	1211	10.53%	54.60	20.11
中國平安	2318	0.32%	62.00	17.51
舜宇光學科技	2382	7.12%	118.80	15.07
工商銀行	1398	-0.17%	5.86	13.07
匯豐控股	5	0.46%	75.80	12.98
中國恒大	3333	2.01%	25.40	12.74
丘鈦科技	1478	9.07%	15.40	11.56
建設銀行	939	-0.15%	6.79	10.87





## 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	9.95 億	50.81 億	19.58%
中國平安	02318.HK	6.84 億	17.51 億	39.05%
比亞迪股份	01211.HK	4.15 億	20.10 億	20.64%
工商銀行	01398.HK	4.11 億	13.07 億	31.42%
安碩 A 5 0	02823.HK	3.23 億	6.40 億	50.40%
中國銀行	03988.HK	2.38 億	9.17 億	25.92%
吉利汽車	00175.HK	2.23 億	23.75 億	9.37%
建設銀行	00939.HK	1.87 億	10.87 億	17.24%
南方 A 5 0	02822.HK	1.78 億	8.66 億	20.60%
盈富基金	02800.HK	1.48 億	6.08 億	24.29%

資料來源: AASocks

## 本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週日	中國	8 月份人民幣新增貸款 (9 月 10 至 15 日期間發佈)	9,500 億	8,255 億
週一		沒有特別事項		
週二	英國	8 月份消費物價指數 (按年)	2.7%	2.6%
週三	歐元區	7 月份工業生產 (按年)	3.4%	2.6%
週四	中國	8 月份零售銷售 (按年)	10.5%	10.4%
		8 月份工業增加值 (按年)	6.6%	6.4%
		首八個月城鎮固定資產投資	8.2%	8.3%
	英國	英倫銀行議息	0.25%	0.25%
		英倫銀行資產購買規模 (英鎊)	4,350 億	4,350 億
	美國	8 月份消費物價指數 (按年)	1.8%	1.7%
		新申領失業救濟人數 (截至 9 月 9 日止一周)		29.8 萬
		持續申領失業救濟人數 (截至 9 月 2 日止一周)		194.0 萬
週五	美國	8 月份領先零售銷售 (按月)	0.1%	0.6%
		8 月份工業生產 (按月)	0.1%	0.2%
		9 月份密歇根大學消費信心	96.5	96.8

**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 [KGIWORLD.COM](http://kgiworld.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。