



### 大市主要指標

	1月10日	1月9日	1月8日
大市成交(百萬元)	140,600	133,400	133,800
上升股份	782	809	928
下跌股份	882	891	818
恒生指數	31,073	31,011	30,899
變動	+62	+111	+84
恒指成交(十億元)	52.94	51.59	44.96
恒生國企指數	12,289	12,255	12,235
變動	+33	+20	+23
國企成交(十億元)	28.20	24.06	27.02

### 恒生指數技術指標

10天平均線	30,499
50天平均線	29,360
250天平均線	26,399
14天RSI	76.97
第一阻力位	31,350
第一支持位	30,499

### 國企指數技術指標

10天平均線	12,036
50天平均線	11,658
250天平均線	10,783
14天RSI	72.15
第一阻力位	12,500
第一支持位	12,036

### 恒生指數期貨

	1月10日	1月9日	1月8日
1月	31,070	30,985	30,836
成交(張)	150,595	119,402	115,892
未平倉合約(張)	152,696	148,607	147,391
2月	31,019	30,945	30,793
成交(張)	1,543	1,416	745
未平倉合約(張)	2,971	2,623	1,803

### 國企指數期貨

	1月10日	1月9日	1月8日
1月	12,306	12,258	12,198
成交(張)	73,972	50,802	64,568
未平倉合約(張)	207,464	201,909	202,623
2月	12,315	12,268	12,209
成交(張)	1,267	331	548
未平倉合約(張)	2,666	1,881	2,013

## 大市點評

### 預期恒指今天將於 30,800 點至 31,200 點之間上落

港股漲勢未止，挾內地 A 股連續上升之勢頭，周三繼續造好，恒指收報 31,073 點，升 62 點；國指收報 12,289 點，升 33 點。大市成交額進一步增加至 1,406 億元。國際油價曾升至三年高位，刺激中資石油股上升 1%至 2%。然而，汽車股普遍逆市下跌，其中，長城汽車(2333)跌 6%。

市場消息指中國可能考慮停止購買美債，美國 10 年期國債收益率週三曾經上漲至 2.6%。此外，有媒體報導指出，美國總統特朗普很快將宣布退出北美自由貿易協定，也影響美股的投資情緒。道指曾一度下跌超過 100 點，但尾盤跌幅收窄。道指和納指收市分別下跌 17 點（至 25,369 點）和 10 點（至 7,154 點）。

雖然匯控(0005.HK)昨晚在美國 ADR 市場進一步走高，但大部分本地藍籌股均下跌。此外，經過連續多日的漲勢，恒指已經超買。預計恒指今天將於 31,000 點附近整固。另一方面，投資者焦點亦將集中於透過港股通南下的資金量流入步伐。

## 技術分析

恒指已經連升十二個交易日，創下最長升浪紀錄。指數目前仍然遠在 10 天線（30,499 點）之上，而且 MACD 維持牛差，加上成交額愈益暢旺。不過，14 天 RSI 繼續處於超買水平。恒指首個阻力位約 31,350 點，下一個阻力位為 31,650 點。至於恒指首個支持位在 30,499 點，下一支持位在 30,200 點。

### 恒生指數走勢圖



資料來源：etnet

**每日焦點**
**匯控 (0005)：港股通買入以及加息支持股價**

- 港股通(南向)最近保持活躍，匯控 (0005) 獲內地投資者大手掃貨，週三四成的成交額來自港股通，錄得 23 億元淨買入，為股價帶來支撐。事實上，目前中國平安持有超過 5% 的匯控股份，反映匯控對國內保險商有吸引力。
- 另一方面，遭受日本央行削減購買債券以及中國可能考慮停止收購美國債券等負面消息影響，美國 10 年期債券收益率一度上漲至 2.6%。投資者認為加息將有利於淨息差擴大，將提升匯豐淨利潤，為匯豐股價提供支持。
- 然而，匯豐目前的估值為淨有形賬面淨值的 1.45 倍，預期市盈率 14 倍，股息率低於 5%。我們認為，匯豐目前的估值是合理，但並不具吸引力。
- 因此，作為加息受益者，我們預計匯豐股價短期內將進一步走高。但由於估值已經反映正面因素，建議投資者在現價水平，較適合進行投機性買入。

匯控 (0005) 摘要	
收市價(港元)	82.10
預測市帳率(倍)	1.45
預測周息率(%)	4.7
52 周高(港元)	82.40
52 周低(港元)	61.80
14 天 RSI	70.37

分析員：蔡鐵康, CFA

**中國海外發展(00688.HK)：2017 年合約物業銷售 2320.69 億港元**

- 12 月合約物業銷售金額約為 127.36 億港元，同比增長 227%，而相應的樓面面積約為 85.99 萬平方米。
- 由 2017 年 1 月至 12 月，中國海外系列公司的累計合約物業銷售約為 2320.69 億港元，同比增長 10%，相應的累計樓面面積約為 1446.32 萬平方米。略高於全年銷售目標 2,310 億元。
- 12 月在天津市和北京市收購了兩幅地塊，應佔樓面面積合共約 3.67 萬平方米，將會以合作模式發展。應付的土地出讓金約 9.63 億元。
- 此前已提出由於銷售數據強勁，預期內房 2017 年全年業績理想，近期股價上升反映市場掀起一波炒業績，此外內地近日多個地方公布差異的調控政策，亦符合我們指出內房政策細化情況，減低全面政策收緊壓力。再加上週三內地公布 2017 年全年居民消費價格指數 (CPI) 為 1.6%，比前一年回落 0.4 個百分點，亦低於官方 3% 的目標，反映內地通脹放緩，中央需要繼續透過樓市支撐通脹和經濟增長。

中國海外 (0688) 摘要	
收市價(港元)	29.05
預測市帳率(倍)	1.12
預測周息率(%)	2.6
52 周高(港元)	29.65
52 周低(港元)	21.50
14 天 RSI	82.26

- 資金流入中國海外發展(688.HK)，預測每股資產淨值 31.2 元，現價 28.65 折讓 8.2%，折讓幅度少於歷史平均折讓 15-20% 水平。現價預計今年合約銷售增長 25 至 30%，往績銷售強勁，加上財務穩健，唯近期股價累升 20%，可考慮先行分段 銷定利潤待調整再收集。

分析員：麥嘉嘉

## 吉利(175)預期 17 年度淨利潤增長約 1 倍

- 吉利(175)發出盈利預喜，預期 17 年度的淨溢利按年增長約 1 倍。公司指出，溢利大增主要歸因於銷售收入大幅增長。以 16 年度淨利潤 51.1 億人民幣計算，我們推測 17 年度約為 102.2 億人民幣，高於市場的綜合盈利預測。

- 另外，公司日前公布 2017 年銷售數據，全年銷售合共 124.7 萬部，按年增加約 63%，遠超經修訂的全年目標 110 萬部。單計 12 月份，銷售為 15.4 萬部，續創單月銷售紀錄。公司將 2018 的銷售目標定為 158 萬部(包含領克品牌汽車之銷售目標)，較 2017 年全年銷量按年增加約 27%。

- 2016 推出的四款車型為吉利銷售增長的重要動力，其中三款車型(吉利博越、帝豪 GL 以及遠景 SUV)的月度銷售再創紀錄新高。值得關注是，由於小排量乘用車購置稅優惠已經正式取消，1.5 升以下排量版本銷情可能受到一定影響，不排除部分車型銷量見頂回落。

- 同時，吉利公布「領克 01」的首月銷售表現。12 月的銷量為 6,012 部。據券商報告引述，「領克 01」的銷售表現火熱，現時等候名單長達 3 個月，相信持續為吉利的整體銷售提供新動力。

- 展望今年，我們對吉利前景保持樂觀。除受惠於吉利今年將迎來一個較強的產品週期外，預料領克品牌的銷量貢獻會逐步提高，帶動整體毛利率向上。不過，近期見部分車股見沽壓，可能是投資者憂慮購置稅優惠取消，不利車企年初的銷售表現。策略上，現時吉利的預測市盈率為 15.1 倍，建議投資者候低於 24 至 25 元之間收集。

吉利汽車 (0175) 摘要	
收市價(港元)	26.70
預測市盈率(倍)	15.1
預測周息率(%)	0.8
52 周高(港元)	29.80
52 周低(港元)	8.06
14 天 RSI	50.76

分析員：何啟俊, CFA, FRM



## 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)	115.92	126.80	170.91
占額度(%)	89.17	97.54	81.39

## 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)
匯豐控股	5	2,322,021,100	37,151,771	2,359,172,871
騰訊控股	700	367,035,720	136,224,240	503,259,960
中信銀行	998	215,412,730	226,743,880	442,156,610
工商銀行	1398	260,066,720	109,641,620	369,708,340
長城汽車	2333	234,173,760	117,817,545	351,991,305
中國太保	2601	75,689,920	272,131,150	347,821,070
中國石油股份	857	310,312,400	25,392,620	335,705,020
招商銀行	3968	273,528,575	59,881,850	333,410,425
建設銀行	939	112,964,270	205,122,903	318,087,173
中國平安	2318	61,839,275	249,838,600	311,677,875

## 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)
金斯瑞生物科技	1548	251,280,700	302,286,500	553,567,200
騰訊控股	700	149,270,020	144,547,880	293,817,900
融創中國	1918	60,828,150	208,153,000	268,981,150
新華保險	1336	12,660,180	133,318,960	145,979,140
中興通訊	763	72,650,410	56,921,410	129,571,820
碧桂園	2007	49,594,960	65,784,600	115,379,560
兗州煤業股份	1171	91,243,080	16,517,880	107,760,960
美圖公司	1357	75,011,350	30,877,910	105,889,260
中國南方航空股份	1055	44,909,340	58,062,880	102,972,220
長城汽車	2333	31,580,600	55,665,660	87,246,260

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	-0.77%	440.40	79.69
匯豐控股	5	1.42%	82.10	57.85
香港交易所	388	1.04%	271.80	40.00
中國平安	2318	-1.36%	83.15	31.43
建設銀行	939	0.79%	7.65	30.47
工商銀行	1398	0.62%	6.54	23.51
中國銀行	3988	0.75%	4.02	18.56
吉利汽車	175	-1.11%	26.70	16.41
中國石油化工	386	1.27%	6.39	16.04
舜宇光學科技	2382	0.68%	103.00	14.94



## 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
香港交易所	00388.HK	6.79 億	40.00 億	16.96%
騰訊控股	00700.HK	5.90 億	79.69 億	7.40%
華潤置地	01109.HK	4.20 億	14.33 億	29.29%
工商銀行	01398.HK	4.17 億	23.51 億	17.74%
吉利汽車	00175.HK	3.33 億	16.41 億	20.27%
中國銀行	03988.HK	3.22 億	18.56 億	17.37%
匯豐控股	00005.HK	3.21 億	57.85 億	5.55%
建設銀行	00939.HK	3.09 億	30.47 億	10.12%
中國海洋石油	00883.HK	2.80 億	11.26 億	24.90%
中國石油股份	00857.HK	2.53 億	13.47 億	18.77%

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
週一	日本	假期休市		
	歐元區	11 月份零售銷售 (按年)		0.4%
週二	歐元區	11 月份失業率		8.8%
週三	中國	12 月份人民幣新增貸款	10,000 億元	11,200 億元
		12 月份消費物價指數 (按年)	1.9%	1.7%
		12 月份工業品出廠價格指數 (按年)	4.8%	5.8%
週四	歐元區	11 月份工業生產 (按年)		3.7%
	美國	新申領失業救濟人數 (截至 1 月 6 日止一周)		25.0 萬
		持續申領失業救濟人數 (截至 12 月 30 日止一周)		191.4 萬
週五	中國	12 月份出口 (按年)	10.0%	12.3%
		12 月份進口 (按年)	15.0%	17.7%
	美國	12 月份消費物價指數 (按年)	2.1%	2.2%
		12 月份領先零售銷售 (按月)	0.4%	0.8%
		11 月份商業庫存	0.3%	-0.1%

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有。