



大市主要指標

	2月12日	2月9日	2月8日
大市成交(百萬元)	134,900	219,087	14,183
上升股份	1,178	195	949
下跌股份	559	1,770	733
恒生指數	29,459	29,507	30,451
變動	-47	-944	+128
恒指成交(十億元)	59.24	110.70	64.33
恒生國企指數	11,900	11,902	12,380
變動	-7	-479	-53
國企成交(十億元)	29.97	56.74	35.30

恒生指數技術指標

10天平均線	31,332
50天平均線	30,608
250天平均線	27,209
14天RSI	29.4
第一阻力位	30,000
第一支持位	29,000

國企指數技術指標

10天平均線	12,871
50天平均線	12,275
250天平均線	11,081
14天RSI	33.0
第一阻力位	12,300
第一支持位	11,500

恒生指數期貨

	2月12日	2月9日	2月8日
2月	29,422	29,329	30,354
成交(張)	131,398	201,680	187,020
未平倉合約(張)	147,564	155,059	147,864
3月	29,414	29,321	30,416
成交(張)	1,498	2,811	1,485
未平倉合約(張)	15,584	15,548	15,453

國企指數期貨

	2月12日	2月9日	2月8日
2月	11,937	11,860	12,395
成交(張)	107,200	203,513	137,776
未平倉合約(張)	243,864	258,275	233,557
3月	11,944	11,874	12,419
成交(張)	2,815	9,778	1,704
未平倉合約(張)	57,616	57,724	51,750

大市點評

預期恒指今天將於 29,500 點至 29,900 點之間上落

港股週一早盤跟隨外圍股市作出反彈，惟午後由升轉跌。恒指全日收報 29,459 點，跌 47 點；國指收報 11,900 點，微跌 1 點。大市全日成交額減少至 1,349 億元。傳媒報道指，澳門酒店於農曆年間訂房情況熾熱，惟濠賭股個別發展。另外，製藥板塊受到追捧，個別股份升幅介乎 5% 至 7%。

在過去一周大幅拋售後，美國股市週一繼續反彈，金融和科技股帶領大市上升。另一方面，總統特朗普宣布其 2000 億美元的基礎設施計劃，亦為美國股市提供支持。道指一度上漲 574 點。道指和納指收市分別上升 410 點（至 24,601 點）和 107 點（至 6,982 點）。此外，投資者擔心美國政府支出大舉增加，將加速通脹；10 年期美國國債收益率一度升至 2.9%，而收市仍上漲 3 個基點至 2.86%。

本地藍籌股昨晚在美國 ADR 市場普遍上漲，預期港股今日將高開。然而，美國國債收益率上漲，卻不利於香港股市。加上農曆年假期逼近，以及港股通周二開始暫停，相信成交量將會逐步減少。故此，港股短期走勢仍相對反覆。

技術分析

恒指週一無能重回 100 天線（29,616 點）。事實上，在過去數天，指數在顯著下跌後，往往反彈乏力，加上成交額減少，預料指數短期內較難有技術反彈，並繼續有整固壓力。恒指首個支持位在 150 天線（28,843 點），下一支持位在本輪升浪的起點，即 28,135 點。至於恒指的首個阻力位在 30,000 點，下一阻力位為 50 天線（30,608 點）。

恒生指數走勢圖



資料來源：etnet

澳門博彩業：最新動態

- 雖然美獅美高梅今日開業，增加澳門酒店房間供應。然而，據本地媒體報道，統計澳門多家主要酒店的訂房情況後，新春期間其統計的澳門 20 間主要酒店中有 19 間已經爆滿，反映農曆年間到訪澳門的旅客人數不少。
- 另一方面，主要酒店官網報價，對照去年新春檔期報價，叫價普遍有 30% 升幅。業內人士指出，雖然美獅美高梅今天開業，但整體業界房價比去年最少高數個百分點。
- 酒店客滿，加上酒店房價上漲，不僅會提供更多的酒店客房服務收入；更多的旅客到澳門旅遊，也將意味著為賭場帶來更多的收入。其中，中場博彩將從遊客增加中獲益最多。
- 雖然澳門博彩收入近期依然強勁，但澳門博彩股價仍下跌，主要是由於股市整體走弱。目前澳門博彩業的估值為 22 至 23 倍 18 財年預期市盈率，其吸引力增加。
- 其中，我們的首選股票仍然是金沙（1928），因為其在中場博彩的強勁市場份額，以及澳門擁有大量酒店客房。其估值為 22 倍預期的 18 財年市盈率，同樣具有吸引力。另一方面，澳博（880）的市值與同業相比要小得多。不過，其新賭場將於 2018 年底開始運營，屆時澳博估值可能會被重估。建議中線投資者，當澳博股價接近 7 港元時收集。

金沙(1928)摘要	
收市價(港元)	41.65
預測市盈率(倍)	22.0
預測周息率(%)	4.7
52 周高(港元)	48.36
52 周低(港元)	29.51
14 天 RSI	46.7

分析員：蔡鐵康, CFA

世茂房地產（00813）：1月合約銷售額

- 世茂房地產(00813)公佈,2018年1月合約銷售額約為100.21億元人民幣,按年升96%。相應合約銷售面積約58.66萬平方米,按年升75%。平均銷售價格為每平方米1.71萬元人民幣。
- 由於2018年銷售資源比較充足,應該在2200-2500億中間,預算去化率是60%,預測2018銷售目標1300-1500億的目標,約較2017年增長30%-50%。
- 世茂2017年新增土地儲備建築面積達857.2萬方,總金額1028.5億元,分別同比增長116%和136%。不過,其土地成本高企也需關注。2017年平均地價達11998元/平方米,拿地銷售均價比率高達72%。
- 世茂的財務一直比較穩健,持有現金充足,2017年上半年末,世茂持有現金220億元,現金短債比為1.25,淨負債率連續五年保持在60%以下。同時融資成本也在不斷下降。2017年上半年平均借貸成本為5.6%,屬於民營房企中的較低水準,較2016年全年下降0.2個百分點。

世茂房地產(813)摘要	
收市價(港元)	19.62
預測市帳率(倍)	0.84
預測周息率(%)	4.5
52 周高(港元)	25.20
52 周低(港元)	10.04
14 天 RSI	42.6



- 預測每股資產淨值 33.6 元，現價折讓 42%，折讓幅度與歷史水平相若，不過，集團銷售改善，再加上財務穩健，為期股價於低位帶來支持。

分析員：麥嘉嘉

內地銀行業最新動態

- 中銀監公佈了 2017 年商業銀行的主要監管指標情況，其中，去年的不良貸款率為 1.74%，與 2016 年持平，至於不良貸款餘額為 1.71 萬億元人民幣，按年增加 12.80%，相比 2016 年的 18.66% 有所放緩。另一方面，去年末商業銀行撥備覆蓋率 181.42%，比 2016 年的 176.4% 有所增加。
- 商業銀行的不良貸款率自從在 2016 年第四季以來，連續五季處於 1.74% 的水平，至於關注類貸款率自從 2016 年第三季的高位 4.10%，逐漸下降至 2017 年第四季的 3.49%，證明行業的壞帳得到控制，而且撥備覆蓋率由低位回升。因此，在確認行業資產質素穩定下來之後，預期今年行業整體的不良貸款率呈下降，其中，以國有銀行的下降幅度較明顯。
- 與此同時，中央政府今年嚴密監控金融去槓桿的大方向不會改變，以防止銀行出現系統性風險。其中，在資產管理產品新規方面，外電早前引述消息指，儘管有銀行希望部分條款可以放鬆，以及延長過渡期，但在正式文件中，不會延長過渡期安排。不過，日前據《21 世紀經濟報道》指，資管新規過渡期可能延長半年，至 2019 年底。由於現階段的訊息比較混亂，我們端視當「兩會前後」出台相關文件後，情況相信會變得明朗。
- 雖然如此，理財業務只佔銀行中單位數百分比的營業收入，比例不高，而且過渡期本身降低資產規模大幅變動的概率。事實上，根據《中國銀行業理財市場報告(2017 年)》，截至 2017 年底，理財產品存續餘額為 29.54 萬億元人民幣，按年增長 1.69%，增速較 2016 年下降 21.94 個百分點，顯示理財增長規模大幅放緩。儘管監管方面有一些不明朗因素，但市場可能高估了資管新規的影響。
- 總括而言，內地銀行業在資產質素改善的同時，收入方面預料會持續好轉，繼存款成本在去年出現下降後，預料貸款息率會在今年開始上升，不過部分銀行較依賴成本較高的理財產品作為資金來源，會限制淨息差改善的幅度。因此，建議投資者關注基本因素較佳的國有銀行，在股價近期顯著調整後分段收集，作中長線部署。

分析員：梁彥彪



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)	142.22	128.90	157.95
占額度(%)	-	99.2	75.2

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	916,801,340	336,494,580	1,253,295,920
匯豐控股	5	586,029,560	98,476,680	684,506,240
工商銀行	1398	457,460,040	161,203,160	618,663,200
中芯國際	981	259,573,335	309,697,540	569,270,875
中國平安	2318	401,029,675	138,249,900	539,279,575
招商銀行	3968	300,932,275	128,985,125	429,917,400
建設銀行	939	323,865,410	101,907,250	425,772,660
吉利汽車	175	314,994,050	72,961,800	387,955,850
農業銀行	1288	115,476,640	255,575,180	371,051,820
瑞聲科技	2018	269,300,600	76,769,350	346,069,950

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	433,354,300	187,274,620	620,628,920
金斯瑞生物科技	1548	151,064,000	102,931,620	253,995,620
中芯國際	981	123,027,600	124,779,805	247,807,405
超威動力	951	148,801,240	67,633,010	216,434,250
中興通訊	763	83,488,710	103,336,920	186,825,630
融創中國	1918	111,598,750	36,310,450	147,909,200
香港交易所	388	123,262,120	12,795,620	136,057,740
中國平安	2318	94,978,250	35,758,250	130,736,500
工商銀行	1398	92,921,260	32,840,370	125,761,630
金風科技	2208	57,261,524	67,181,632	124,443,156

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	0.54%	409.60	140.75
中國平安	2318	0.25%	79.45	55.80
建設銀行	939	-0.13%	7.71	39.54
匯豐控股	5	-0.50%	79.40	31.98
工商銀行	1398	-1.07%	6.46	31.60
香港交易所	388	-0.08%	258.00	27.66
中國銀行	3988	0.00%	4.17	22.30
友邦保險	1299	1.18%	60.00	20.70
中國移動	941	-0.80%	74.00	18.43
中國人壽	2628	-1.08%	22.90	14.78



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	21.05 億	140.75 億	14.96%
匯豐控股	00005.HK	13.49 億	31.98 億	42.18%
南方 A 5 0	02822.HK	11.39 億	17.18 億	66.32%
建設銀行	00939.HK	9.37 億	39.54 億	23.70%
中國平安	02318.HK	8.08 億	55.80 億	14.49%
工商銀行	01398.HK	7.67 億	31.60 億	24.27%
中國銀行	03988.HK	6.68 億	22.30 億	29.93%
恆生 H 股	02828.HK	5.97 億	11.85 億	50.33%
安碩 A 5 0	02823.HK	5.76 億	9.22 億	62.44%
盈富基金	02800.HK	4.74 億	9.62 億	49.31%

資源來源: AASTocks

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		
週二		MSCI 公佈季度指數檢討結果		
	英國	1 月份消費物價指數 (按年)	2.9%	3.0%
週三	香港	金沙中國 (1928) 公佈年度業績		
	日本	第四季經濟增長 (按年)	1.0%	2.5%
	德國	第四季經濟增長 (按年)	2.2%	2.3%
	歐元區	第四季經濟增長 (按年終值)		2.7%
	美國	1 月份消費物價指數 (按年)	2.0%	2.1%
		1 月份領先零售銷售 (按月)	0.3%	0.4%
週四	中國	假期休市		
	美國	新申領失業救濟人數 (截至 2 月 10 日止一周)		22.1 萬
		持續申領失業救濟人數 (截至 2 月 3 日止一周)		192.3 萬
		1 月份工業生產 (按月)	0.2%	0.9%
週五	中國	假期休市		
	香港	假期休市		
	美國	1 月份新屋動工	122.5 萬	119.2 萬
		2 月份密歇根大學消費信心	95.5	95.7

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倉。