



大市主要指標

	5月15日	5月14日	5月11日
大市成交(百萬元)	105,200	106,700	99,900
上升股份	730	1,038	900
下跌股份	924	618	756
恒生指數	31,152	31,541	31,122
變動	-389	419	+312
恒指成交(十億元)	41.69	44.83	40.48
恒生國企指數	12,440	12,544	12,345
變動	-103	+199	+111
國企成交(十億元)	34.71	33.88	32.41

恒生指數技術指標

10天平均線	30,652
50天平均線	30,651
250天平均線	28,779
14天RSI	56.5
第一阻力位	31,593
第一支持位	31,000

國企指數技術指標

10天平均線	12,196
50天平均線	12,246
250天平均線	11,562
14天RSI	56.6
第一阻力位	12,713
第一支持位	12,373

恒生指數期貨

	5月15日	5月14日	5月11日
5月	30,990	31,458	31,122
成交(張)	160,898	151,976	178,661
未平倉合約(張)	139,135	131,339	135,372
6月	30,883	31,352	30,987
成交(張)	3,118	3,666	1,913
未平倉合約(張)	15,289	14,862	12,179

國企指數期貨

	5月15日	5月14日	5月11日
5月	12,356	12,496	12,329
成交(張)	60,479	95,764	84,797
未平倉合約(張)	189,814	186,617	187,572
6月	12,266	12,402	12,234
成交(張)	3,174	18,258	6,728
未平倉合約(張)	74,839	73,285	62,538

大市點評

預期恒指今天將於 30,900 點至 31,300 點之間上落

總統特朗普承諾幫助中興通訊恢復業務，中美緊張關係顯示出緩和的跡象，對港股有利。不過，恆指在過去數日累積反彈 1,500 點，港股週二遭受獲利回吐壓力。恆指收報 31,152 點，下跌 389 點。國指收報 12,441 點，下跌 104 點。大市成交額為 1,052 億元。騰訊(700)將於週三公布今年首季度業績，市場持觀望態度，股價下跌 3.4%。消息指，由內地三大電訊商注入資產組成的中國鐵塔，最快於七月上市，聯通(762)股價升 1.7%。

4 月份美國零售銷售增長 0.3%，符合市場預期。然而，投資者認為這反映美國經濟再次加速，美國國債收益率週二大幅上漲。其中，美國 10 年期國債收益率上漲 8 個基點至 3.08%。利率敏感的行業，以及醫療保健和科技類股，週二均下跌超過 1%。道指和納指收市分別下跌 193 點（至 24,706 點）和 60 點（至 7,352 點）。另一方面，受益於國債收益率上漲，美匯指數也上漲至 93.2，今年以來的高位。

美元匯率和美國國債收益率上漲，不利於港股。此外，港元匯價觸及 7.85 弱方水平，金管局需要再次入市買入港元，預計港股今日將繼續整固。另一方面，投資者關注週三公佈的騰訊季度業績，以及副總理劉鶴赴美，可否為中美貿易糾紛，帶來進展。

技術分析

恆生指數週二以大陰燭明顯下挫，但仍收於 31,000 點支持位之上。MACD 柱形圖處於正方區域，14 天 RSI 下跌至 56.5，但仍高於 50，整體技術走勢依然偏向正面。恆生指數初步支持上升至 31,000 點，而下一支持為 50 天平均線。另一方面，第一阻力位在 31,593 點（週一高位），而第二阻力位在 32,000 點。

恒生指數走勢圖





每日焦點

中國經濟：最新動態

- 中國公布一系列經濟數據，表現參差。其中，4月份規模以上工業增加值按年增長7%，高過預期的6.4%；今年首四個月增加值按年增長6.9%，亦略高過預期。
- 然而，4月社會消費品零售總額2.85萬億元人民幣，按年增長9.4%，較市場原先預期增長10%為低。1至4月，社會消費品零售總額11.88萬億元人民幣，按年增長9.7%。
- 另一方面，今年1-4月份，全國網上零售額2.58萬億元，按年增長32.4%。網上實物商品零售額佔社會消費品零售總額比重為16.4%，比上年同期提高3.5個百分點。
- 首4月全國固定資產投資15.44萬億元人民幣，按年增長7%，遜於預期，明顯低於首3月7.5%的增長，增速2000年來最低。首4月民間固定資產投資按年增長8.4%，同樣較首3月8.9%的增速下滑0.5個百分點。此外，房地產投資首4月保持10.3%的增長。
- 首4月基礎設施投資按年增長12.6%，但仍比2017年接近20%的增速放緩。一方面是和去年的高基數有關係，另一方面，與政府採取規範清理PPP項目、規範地方舉債融資行為等措施有關。
- 中國經濟增長呈現放緩跡象。中國持續規範地方舉債，避免債務過度擴大，固定資產投資，尤其是基礎設施投資，在未來幾個月不會迅速反彈。然而，中央政治局會議重提擴大內需，再加上降低準備金率，去槓桿步伐近期內可能不會進一步加速。固定資產投資不會減速太多。
- 近期產品價格上漲，支撐水泥和鋼鐵板塊表現良好。然而，固定資產投資的增長速度將放緩，這些行業不會享有估值溢價。其中，水泥價格反彈至近年來的新高。其中行業龍頭－安徽海螺（0914）和華潤水泥（1313）具有較強的執行能力和健康的資產負債表，這是我們行業的首選。建議趁低積累。

安徽海螺（914）摘要	
收市價(港元)	48.65
預測市盈率(倍)	11.3
預測周息率(%)	3.3
52周高(港元)	49.95
52周低(港元)	24.78
14天RSI	55.0

分析員：蔡鐵康, CFA



吉利(175)母公司旗下富豪汽車擬在香港、瑞典上市

- 早前傳媒報道指，吉利(175)母公司吉利集團旗下的富豪汽車擬在今年第三季，在香港及瑞典作雙重上市，並已聘請三間投行進行首次公開招股安排。吉利集團表示，正在內部討論可能性，惟未有最終定案。周二有消息指，吉利集團會待富豪汽車估值逾300億美元，才考慮推動上市。
- 事實上，吉利與富豪屬於姐妹公司，後者上市對於吉利並無實際作用。然而，吉利與富豪合組的領克品牌未來將拓展海外市場。吉利管理層於4月底舉行的北京車展上稱，領克01的混合動力版本為首款進軍歐洲市場的車型，計劃2020年上半年在歐洲上市。故此，借助富豪汽車的銷售網絡，勢成為該合營的重要助力，以加強領克在海外市場的品牌形象。
- 另一方面，吉利於4月份銷量達到逾12.9萬部，同比增長約49%，環比上升6%。累計今年首4個月，總銷量為51.5萬部，同比上升41%，佔2018年全年銷售目標158萬部之33%。2016年推出的車款吉利博越、帝豪GL、帝豪GS銷量按年上升8%/41%/36%，加上新推出車型如遠景X3和領克01的銷售貢獻，均帶動吉利銷量保持理想增長。
- 展望後市，領克02和領克01的混合動力版本將於上半年及第三季上市，疊加吉利達標進度理想，預期管理層於今年稍後時間會上調今年的銷售目標，相信為股價提供催化劑。股份現時18年度預測市盈率12.4倍，為同業中最高。考慮到吉利銷售表現一直優於同業和盈利能力較強，建議待股價調整至22元附近，可趁機收集。

收市價(港元)	23.20
預測市盈率(倍)	12.4
預測周息率(%)	1.6
52周高(港元)	29.80
52周低(港元)	11.10
14天RSI	54.5

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)	504.33	497.59	843.21
占額度(%)	97.0	95.7	100.4

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	335,156,360	836,924,800	1,172,081,160
瑞聲科技	2018	139,413,350	302,495,100	441,908,450
白雲山	874	163,186,600	131,302,872	294,489,472
建設銀行	939	37,154,440	242,595,170	279,749,610
石藥集團	1093	71,192,100	110,727,400	181,919,500
華能國際電力股份	902	165,618,500	14,884,700	180,503,200
吉利汽車	175	135,890,250	33,250,300	169,140,550
融創中國	1918	49,178,850	119,300,500	168,479,350
華潤啤酒	291	68,605,900	86,366,000	154,971,900
中國平安	2318	10,152,900	138,458,500	148,611,400

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	153,103,760	297,242,280	450,346,040
瑞聲科技	2018	27,073,050	224,091,000	251,164,050
金斯瑞生物科技	1548	54,906,800	100,473,300	155,380,100
吉利汽車	175	50,070,350	77,118,200	127,188,550
融創中國	1918	80,853,850	36,532,100	117,385,950
舜宇光學科技	2382	47,551,350	56,455,010	104,006,360
碧桂園	2007	82,916,840	19,844,440	102,761,280
香港交易所	388	7,824,360	90,643,760	98,468,120
民眾金融科技	279	64,856,100	26,166,500	91,022,600
宇華教育	6169	26,336,100	62,363,720	88,699,820

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	-3.35%	398.00	133.11
中國平安	2318	-0.38%	78.90	28.35
建設銀行	939	-0.96%	8.27	27.42
瑞聲科技	2018	-4.92%	110.10	21.72
工商銀行	1398	-1.72%	6.87	18.05
石藥集團	1093	4.32%	22.95	14.42
香港交易所	388	-1.66%	261.20	12.95
友邦保險	1299	-1.68%	73.10	11.88
舜宇光學科技	2382	-2.54%	149.60	11.69
中國石油化工	386	-1.46%	8.10	10.76



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	20.96 億	133.11 億	15.74%
恆生中國企業	02828.HK	9.32 億	18.73 億	49.76%
工商銀行	01398.HK	8.75 億	18.05 億	48.50%
中國平安	02318.HK	7.28 億	28.35 億	25.69%
建設銀行	00939.HK	3.48 億	27.42 億	12.69%
舜宇光學科技	02382.HK	3.16 億	11.69 億	27.05%
中國石油化工股份	00386.HK	2.74 億	10.76 億	25.49%
中國移動	00941.HK	2.51 億	7.29 億	34.45%
盈富基金	02800.HK	2.49 億	4.89 億	50.85%
瑞聲科技	02018.HK	2.42 億	21.72 億	11.14%

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	香港	瑞聲(2018)、新秀麗(1910)季績		
週二	美國	4月零售銷售(月比)	0.3%	0.6%
	歐元區	首季GDP(年比)		2.5%
		3月工業生產指數(年比)		-0.8%
	中國	首四個月固定資產投資(年比)	7.4%	7.5%
		4月工業生產指數(年比)	6.4%	6.0%
		4月零售銷售(年比)	10.0%	10.1%
週三	美國	4月建築許可	1.343M	1.354M
		4月新屋開工	1.319M	1.319M
		4月工業生產指數(月比)	0.6%	0.5%
	歐元區	4月CPI(年比)		1.3%
	日本	首季經季調GDP(季比)	0.0%	0.4%
	香港	騰訊(700)季績		
週四	美國	4月首次申請救濟金人數(截至5月12日)		
		4月持續申請救濟金人數(截至5月5日)		
週五	香港	中國生物製藥(1177)季績		

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有倉。