



大市主要指標

	5月16日	5月15日	5月14日
大市成交(百萬元)	100,500	105,200	106,700
上升股份	687	730	1,038
下跌股份	946	924	618
恒生指數	31,110	31,152	31,541
變動	-41	-389	419
恒指成交(十億元)	37.98	41.69	44.83
恒生國企指數	12,440	12,440	12,544
變動	0	-103	+199
國企成交(十億元)	30.75	34.71	33.88

恒生指數技術指標

10天平均線	30,691
50天平均線	30,652
250天平均線	28,802
14天RSI	55.9
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	12,221
50天平均線	12,246
250天平均線	11,571
14天RSI	56.6
第一阻力位	12,590
第一支持位	12,246

恒生指數期貨

	5月16日	5月15日	5月14日
5月	30,934	30,990	31,458
成交(張)	188,809	160,898	151,976
未平倉合約(張)	132,187	139,135	131,339
6月	30,829	30,883	31,352
成交(張)	1,554	3,118	3,666
未平倉合約(張)	15,537	15,289	14,862

國企指數期貨

	5月16日	5月15日	5月14日
5月	12,332	12,356	12,496
成交(張)	70,782	60,479	95,764
未平倉合約(張)	185,581	189,814	186,617
6月	12,244	12,266	12,402
成交(張)	4,195	3,174	18,258
未平倉合約(張)	78,308	74,839	73,285

大市點評

預期恒指今天將於31,100點至31,500點之間上落

美國十年期國債息率再次升破3厘，港匯再次觸及7.85弱方兌換保證水平，金管局出手買港元。港股跟隨外圍低開。恒指收報31,110點，跌41點。國指收報12,440點，無升跌。大市成交額為1,005億元。市場觀望騰訊(700)季績，股價盤中低見390.6元，尾市跌幅收窄至0.5%。內需股獲追捧，萬洲(288)升2.4%，華潤啤酒(291)彈4.6%。

週三美國國債收益率繼續上升，其中，10年期國債收益率上漲1個基點至3.09%，拖累利率敏感的公用股和房地產股下跌。然而，資金流入股市，週三其他板塊收市普遍上漲，支持道指和納指分別上漲65點(至24,769點)和47點(至7,398點)。另一方面，小型股表現良好，小型股主導的羅素2000指數週三上漲1%，創出歷史新高。

在季度業績公佈後，騰訊股價於週三美國ADR市場上漲6%，預期恒指今天將明顯高開。另一方面，中國國務院副總理劉鶴率領中方代表團抵達美國，與美國財長努欽領軍的代表團，在未來兩天繼續進行貿易協商，成為短期內市場焦點。

技術分析

恒指周三低開，一度跌破31,000點的支持位，但以陽燭反彈，並重返31,000點之上收市。MACD柱形圖處於正方區域，14天RSI仍高於50以上。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



資料來源: etnet



每日焦點

騰訊(700)非通用會計準則純利，符合市場預期

- 騰訊(0700)2018年首季收入按年增長48%，達735.3億元人民幣，略勝市場預期。純利232.9億元人民幣，按年升近61%。然而，按非通用會計準則，純利約183.1億元人民幣，按年增加29%，只符合市場預期。
- 手機遊戲依然是騰訊收入的重要增長引擎，在《王者榮耀》及《QQ飛車手遊》帶動下，按年增加68.2%至217億元人民幣，略勝市場預期的65%增長。電腦遊戲業務收入放緩，首季收入持平141億元人民幣
- 近年吃雞遊戲大受歡迎，騰訊(0700)取得大逃殺類射擊遊戲《絕地求生》的代理權。騰訊表示，大逃殺類射擊遊戲在內地推出後即大受歡迎。然而，集團尚未在內地進行商業化，而在海外市場僅剛開始進行商業化。因此，雖然射擊遊戲長遠的前景理想，短期會影響手機遊戲的盈利增長。
- 微信內的小遊戲亦是騰訊一大亮點，騰訊表示，令小程序生態系統整體受惠。小程序尚未進入變現階段，但目前以小程序推出小遊戲的方式已十分成功，亦有助建立整個小程序生態，目前逾500個小遊戲已上線。
- 另一方面，網絡廣告按年升55%至106.9億元人民幣，當中社交及其他廣告收入增長69%至73.9億元。但因內容投放增加，令成本上升63.9%至73.6億元人民幣，毛利率下跌3.6個百分點至31.2%。騰訊積極投入電子支付及雲服務，包括這兩個項目的其他收入按年升111%至159億元人民幣。
- 整體而言，騰訊季度業績僅符合市場預期。長期前景仍然看好，但短期盈利前景並沒有進一步改善。不過，由於第一季度業績放緩拖累，騰訊股價近期滯後。第一季度業績公佈後，不確定性已經消除。我們預計騰訊股價將反彈，追上ADR市場上市的其他中國互聯網股。短期阻力位在430港元（未來12個月盈利的市盈率35倍）。

騰訊(700)摘要	
收市價(港元)	396.20
預測市盈率(倍)	35.0
預測周息率(%)	0.2
52周高(港元)	476.60
52周低(港元)	260.40
14天RSI	46.3

分析員：蔡鐵康, CFA



駿碼科技(8490)新股簡介

- 駿碼科技(8490)專門從事開發、製造及銷售鍵合綫及封裝膠的半導體封裝材料製造商，總部位於香港並在汕頭設有生產設施。公司主要產品廣泛用於消費電子產品LED及IC的各項封裝技術常用的重要材料。截至2017年度，鍵合綫及封裝膠分別佔收入的83.6%及9.4%。
- 公司位於汕頭的生產設施設有三條製造鍵合綫生產線及兩條在營封裝膠生產線。截至2017年底，鍵合綫生產線和封裝膠生產線的產能使用率分別達到96.8%及88.7%。目前公司正安裝兩條總設計年產能約為24萬公斤的封裝膠生產線，預計分別於2018上半年及2018下半年開始商業化生產；另外兩條總設計年產能約為4.79億米的鍵合綫的生產線於最快於2018年下半年始會投產。
- 此外，公司主要向位於中國的LED、相機模組及IC製造商直接銷售產品。按往績紀錄，五大客戶佔銷售額五成以上。招股書提及，與部分五大客戶建立超過5年的業務關係，惟公司一般並無與客戶訂立任何長期協議。
- 行業方面，受惠於市場潛力龐大和下游需求強勁，弗若斯特沙利文預測中國鍵合綫的市場規模於2022年將會達到194億人民幣，2018至22年的複合年增長率約17.4%。於2017年中國有250至280名鍵合綫供應商，首五大參與者的市場份額達到77%。然而，駿碼科技僅排名第七，市場份額只有1.5%。

新股摘要	
行業	半導體
招股價(港元)	0.42-0.58
集資額(億)	0.71-0.99
市盈率(倍)	143-198
保薦人	南華金融
掛牌日期	5月30日

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)	517.58	510.34	819.73
占額度(%)	99.5	98.1	97.6

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	419,833,640	195,464,080	615,297,720
瑞聲科技	2018	92,531,200	144,247,610	236,778,810
白雲山	874	104,142,900	109,845,800	213,988,700
舜宇光學科技	2382	153,839,770	57,577,770	211,417,540
建設銀行	939	6,839,360	157,832,430	164,671,790
融創中國	1918	59,504,150	80,514,500	140,018,650
吉利汽車	175	111,638,800	26,660,550	138,299,350
復星醫藥	2196	119,150,300	17,221,525	136,371,825
中國石油化工股份	386	97,268,660	35,411,080	132,679,740
中國信達	1359	108,684,770	16,864,720	125,549,490

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	346,523,960	95,885,920	442,409,880
金蝶國際	268	152,714,520	43,203,020	195,917,540
金斯瑞生物科技	1548	89,161,300	96,829,400	185,990,700
碧桂園	2007	151,505,900	10,506,680	162,012,580
舜宇光學科技	2382	120,179,800	11,997,220	132,177,020
民眾金融科技	279	76,306,820	54,841,500	131,148,320
華潤啤酒	291	114,939,400	4,971,900	119,911,300
瑞聲科技	2018	12,394,250	105,400,550	117,794,800
中國東方航空股份	670	112,614,400	3,339,180	115,953,580
海螺水泥	914	106,061,125	3,203,675	109,264,800

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	-0.45%	396.20	117.06
中國平安	2318	0.06%	78.95	30.89
建設銀行	939	0.36%	8.30	15.97
友邦保險	1299	-0.62%	72.65	15.71
瑞聲科技	2018	2.45%	112.80	12.41
匯豐控股	5	0.13%	78.05	11.74
工商銀行	1398	0.15%	6.88	11.21
中國移動	941	-0.07%	74.00	9.94
香港交易所	388	-0.38%	260.20	9.79
舜宇光學科技	2382	1.81%	152.30	9.65



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	10.03 億	117.06 億	8.57%
恆生中國企業	02828.HK	9.91 億	19.60 億	50.55%
中國平安	02318.HK	8.11 億	30.89 億	26.26%
盈富基金	02800.HK	7.43 億	10.39 億	71.48%
南方 A 5 0	02822.HK	4.47 億	6.46 億	69.17%
工商銀行	01398.HK	4.42 億	11.21 億	39.43%
中國移動	00941.HK	3.89 億	9.94 億	39.10%
中國銀行	03988.HK	2.75 億	7.99 億	34.41%
中國海洋石油	00883.HK	2.73 億	9.39 億	29.11%
建設銀行	00939.HK	2.55 億	15.97 億	15.97%

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。