



大市主要指標

	10月12日	10月11日	10月10日
大市成交(百萬元)	111,100	139,700	86,200
上升股份	1,242	118	710
下跌股份	556	1,887	926
恆生指數	25,801	25,266	26,193
變動	+535	-926	+20
恆指成交(十億元)	48.74	63.88	35.24
恆生國企指數	10,299	10,092	10,442
變動	+206	-350	+22
國企成交(十億元)	37.39	52.97	27.98

恆生指數技術指標

10天平均線	26,484
50天平均線	27,385
250天平均線	29,502
14天RSI	36.1
第一阻力位	26,000
第一支持位	25,000

國企指數技術指標

10天平均線	10,528
50天平均線	10,700
250天平均線	11,683
14天RSI	40.9
第一阻力位	10,500
第一支持位	10,000

恆生指數期貨

	10月12日	10月11日	10月10日
10月	25,690	25,188	26,165
成交(張)	233,236	254,560	212,927
未平倉合約(張)	142,985	168,609	146,414
11月	25,702	25,204	26,178
成交(張)	1,291	2,070	735
未平倉合約(張)	4,227	3,280	1,862

國企指數期貨

	10月12日	10月11日	10月10日
10月	10,266	10,094	10,466
成交(張)	141,072	200,389	98,614
未平倉合約(張)	216,068	239,061	210,500
11月	10,290	10,112	10,485
成交(張)	1,222	1,154	3,190
未平倉合約(張)	6,589	6,367	6,291

大市點評

預期恆指今天將於 25,600 點至 26,000 點之間上落

雖然美國股市週四晚上大幅下挫，但人民幣反彈，騰訊(0700)股價也有所回升，加上香港股市已經超賣，恆生指數週五反彈。恆生指數收報 25,801 點，上漲 535 點，而國指也上漲 207 點至 10,299 點。大市成交額為 1,111 億港元。經過連續幾天下跌後，騰訊股價上漲 8.0% 至 288.40 港元。人民幣反彈亦給予內房股支持。碧桂園(2007)股價上漲 6.0%。

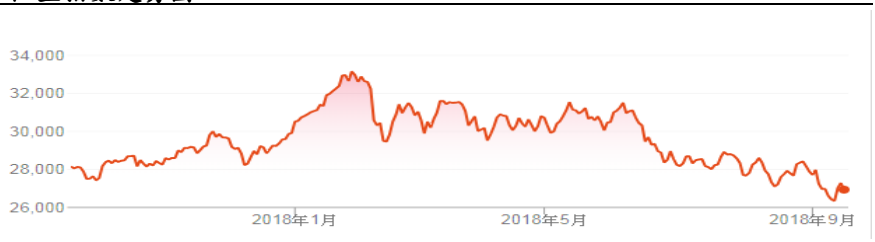
由於美國主要銀行的季度盈利好於預期，以及科技股股價明顯反彈，美股在上週三和周四被大幅拋售後，上週五明顯回升。道指和納指分別上漲 287 點(至 25,340 點)和 168 點(至 7,497 點)。展望本週，美國財政部將發布美國主要貿易夥伴外匯政策報告，投資者關注中國是否會被列入匯率國操縱名單。此外，美國企業將繼續公佈其季度業績，美國聯儲局將公佈上次會議紀要，而歐洲將討論意大利預算和英國脫歐問題，將成為市場焦點。

中美關係惡化以及環球股市急挫，恆指亦受拖累，跌破 26,000 點的支持水平，跌幅進一步加劇。雖然港股週五的回升，可能只屬於一個較大的反彈。展望本週，投資者關注中國是否會被美國財政部列入匯率國操縱名單。此外，中國將公佈一系列經濟數據，而一些中資股亦公佈季度業績，均是市場的焦點。

技術分析

恆生指數上週五以大陽燭反彈，但受制於 26,000 點的阻力。此外，其 MACD 柱狀圖仍然處於負方區域，但下跌趨勢則略有收窄。總的來說，恆指技術趨勢有所改善，但仍然偏向負面。第一個支持位是 25,000 點，而第二個支持位是 24,751 點(250 週移動平均線)。另一方面，第一阻力位於 26,000 點，而第二阻力位於 10 天平均線。

恆生指數走勢圖



資料來源: Google



每日焦點

廣汽集團(02238.HK) 9月份銷量按年增加5.8%

- 根據中國汽車工業協會發佈的最新資料，9月份國內汽車銷量為239萬輛，按年下降11.6%，是自2012年1月以來的最大月度降幅。國內汽車市場的降溫，6、7、8月份的汽車銷量變化分別為+4.8%、-4.0%、-3.8%，而1-9月份國內汽車累計銷售1,726萬輛，按年增長僅0.6%。
- 廣汽集團(02238.HK)公布9月份數據，汽車產量19.4萬輛，按年增加3.0%；銷量19.8萬輛，按年增加5.8%。今年首九個月，廣汽累計汽車產量159.8萬輛，銷量155.8萬輛，按年分別增加7.6%及6.2%。廣汽8月銷量按年增加10.1%。
- 細分市場中，9月份廣汽SUV銷量同比下降7.2%至97,872輛，而轎車銷量同比增長13.3%至89,562輛。另一方面，在品牌方面，9月份豐田合資公司的銷量同比增長48.4%至60,808輛，而本田合資公司的銷量同比增長3.8%。然而，其自有品牌傳祺的銷量下降6%至43,427輛，而菲亞特合資公司的銷量下滑47%至9,796輛。
- 中國汽車銷售趨勢依然疲弱，9月數據顯示趨勢進一步惡化，現階段沒有出現轉機跡象。中國汽車業估值將受到抑制。另一方面，廣汽的銷售業績更加穩定和卓越。我們認為，其更多元化的合資企業戰略為主要原因。
- 廣汽目前估值為5倍預期市盈率，0.8倍市賬率，股息收益率為6%，我們認為廣汽估值具有防禦性。我們預計廣汽的股價表現將優於行業，而股價預計將在7.0-8.0港元之間波動。

廣汽集團(02238)摘要	
收市價(港元)	7.27
預測市盈率(倍)	5
預測周息率(%)	6
52周高(港元)	15.25
52周低(港元)	6.63
14天RSI	42.8

分析員：蔡鐵康, CFA



雅居樂雅生活(3319.HK): 管理面積有望明顯增加

- 於今年上半年，公司收入同比增103.1%至14.05億元人民幣，高於銷售成本的升89.8%。而在管總建築面積為1.09億萬平方米，亦按年增52.8%，覆蓋全國27個省市及自治區。同時，來自雅居樂集團和綠地控股的住宅項目管理費單價從2017年同期的每平方米2.97元增加至今年6月的3.02元。
- 期內物業管理服務收入較去年同期增長37.1%至人民幣7.5億元、非業主增值服務收入較去年同期增長438.9%至人民幣5.75億元，而業主增值服務收入較去年同期增長110.6%至7,990萬元，分別佔整體收入的53.3%、41%及5.7%。
- 盈利能力方面，公司的淨利潤為人民幣3.35億元，較去年同期增長173.9%。而毛利率亦提升了4.4%至36.3%，主要由於增值服務的毛利率顯著增加帶動，但物業管理服務的毛利率則由去年同期的31.9%回落至今年的29%。
- 公司目前正實施「雅居樂物業」和「綠地物業」雙品牌發展戰略，以發揮其各自於中高端住宅物業管理及商業寫字樓看優勢。同時，公司亦於7月與「蘭州城關」訂立了股權轉讓協議，後者為西北地區成立最早、規模最大、面積最多、業態最廣的物業服務企業，此舉有助集團進軍西北市場，完善區域佈局。
- 在服務平台方面，於今年上半年，公司攜手阿里巴巴、螞蟻金服從用戶體驗出發，提升社區智能化水平，促進平台、業主、物業三方有效融合。截至2018年6月30日止，集團的「雅管家」移動應用程序已吸引逾69.0萬名註冊用戶，較去年底的28.7萬名增長140.4%，及活躍用戶亦增39.6%至15.5萬名，有利增強其「線上+線下」的業務佈局。
- 此外管理層表示，冀3年內藉併購等將收入提升至逾百億元，較去年的17.61億元提升近5倍，而管理面積由現時的1億平方米，在2020年提升至3億平方米、及至2022年達5億平方米，料可繼續推動未來盈利增長。
- 公司的盈利增長高於同業，估值上其預測市盈率約16.92倍，市賬率為2.22倍，股息率近1.77%，宜先行觀望。

收市價(港元)	10.16
預測市盈率(倍)	16.92
預測周息率(%)	1.77
52周高(港元)	17.08
52周低(港元)	8.98
14天RSI	31.9

分析員：李錦明，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)	513.81	513.60	819.52
占額度(%)	98.8	98.8	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	518,064,540	509,083,894	1,027,148,434
匯豐控股	5	770,019,440	3,497,440	773,516,880
吉利汽車	175	360,433,140	73,598,081	434,031,221
工商銀行	1398	262,463,360	12,178,100	274,641,460
融創中國	1918	67,278,050	194,847,950	262,126,000
建設銀行	939	196,564,140	26,437,270	223,001,410
香港交易所	388	30,662,890	129,726,950	160,389,840
中國石油化工股份	386	135,326,780	10,139,280	145,466,060
中國神華	1088	100,427,420	35,588,460	136,015,880
中國太保	2601	85,027,160	49,705,160	134,732,320

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	163,726,320	227,875,200	391,601,520
吉利汽車	175	177,569,480	43,169,280	220,738,760
融創中國	1918	38,032,800	114,602,600	152,635,400
舜宇光學科技	2382	102,316,395	37,525,120	139,841,515
中國石油股份	857	87,940,180	6,711,380	94,651,560
金蝶國際(一千)	268	42,182,130	45,327,380	87,509,510
金風科技	2208	32,762,316	53,071,154	85,833,470
中興通訊	763	43,519,240	31,738,960	75,258,200
建設銀行	939	32,170,120	34,305,400	66,475,520
石藥集團	1093	35,314,720	19,591,960	54,906,680

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	8.02%	288.40	152.89
中國平安	2318	2.22%	73.70	32.79
匯豐控股	5	0.00%	66.05	25.90
友邦保險	1299	4.05%	62.95	24.56
建設銀行	939	1.97%	6.21	21.12
中國移動	941	-0.64%	78.00	18.18
華晨中國汽車	1114	-26.58%	7.90	17.43
吉利汽車	175	9.15%	14.08	13.81
舜宇光學科技	2382	10.73%	78.95	13.13
工商銀行	1398	2.13%	5.27	12.88



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	11.25 億	152.89 億	7.36%
匯豐控股	00005.HK	11.14 億	25.90 億	43.03%
中國移動	00941.HK	8.31 億	18.18 億	45.70%
友邦保險	01299.HK	6.26 億	24.55 億	25.49%
中國平安	02318.HK	6.25 億	32.79 億	19.07%
盈富基金	02800.HK	5.42 億	14.85 億	36.47%
建設銀行	00939.HK	5.25 億	21.12 億	24.86%
恆生中國企業	02828.HK	3.65 億	7.53 億	48.54%
美團點評-W	03690.HK	3.62 億	10.54 億	34.34%
安碩 A 5 0	02823.HK	3.35 億	6.67 億	50.24%

資料來源: AASTocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	中國	9月社會融資(人民幣)(10月12日至15日期間公布)	1553.5B	1520.0B
		9月新增人民幣貸款(10月12日至15日期間公布)	1358.7B	1280.0B
		9月外國直接投資(年比)(人民幣) (10月12日至18日期間公布)		1.9%
週二	中國	9月PPI(年比)	3.6%	4.1%
		9月CPI(年比)	2.5%	2.3%
週三	美國	9月新屋開工	1215K	1282K
		9月營建許可	1280K	1229K
	歐元區	9月CPI(年比)	2.1%	2.0%
	香港	休市(重陽節假期)		
週四	美國	美聯儲公布議息會議紀錄(9月26日)		
		首次申請失業救濟金人數(截至10月13日)		
		持續申請失業救濟金人數(截至10月6日)		
	香港	中國鐵塔(788)業績		
週五	美國	9月現屋銷售	5.32M	5.34M
		中國	第三季GDP(年比)	
		9月零售銷售(年比)	9.0%	9.0%
		9月工業生產(年比)	6.0%	6.1%
		首九個月固定資產投資(農村以外)(年比)	5.4%	5.3%
	香港	華潤水泥(1313)業績		

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 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。