



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)	95,700	112,729	74,500
上升股份	848	1,112	805
下跌股份	757	588	824
恒生指數	26,521	26,462	25,875
變動	+59	+587	+39
恒指成交(十億元)	38.18	47.91	28.43
恒生國企指數	10,394	10,358	10,133
變動	+36	+224	+9
國企成交(十億元)	30.33	39.09	21.86

恒生指數技術指標

10天平均線	25,734
50天平均線	25,986
250天平均線	28,744
14天RSI	58.8
第一阻力位	27,000
第一支持位	26,000

國企指數技術指標

10天平均線	10,082
50天平均線	10,378
250天平均線	11,386
14天RSI	56.1
第一阻力位	10,500
第一支持位	10,171

恒生指數期貨

	1月10日	1月9日	1月8日
1月	26,470	26,515	25,903
成交(張)	196,731	195,965	168,682
未平倉合約(張)	132,552	139,307	132,629
2月	26,432	26,477	25,866
成交(張)	887	863	684
未平倉合約(張)	4,039	3,766	3,551

國企指數期貨

	1月10日	1月9日	1月8日
1月	10,370	10,375	10,142
成交(張)	92,747	133,158	74,591
未平倉合約(張)	223,175	226,967	216,802
2月	10,382	10,382	10,154
成交(張)	478	2,517	208
未平倉合約(張)	7,413	7,173	5,389

大市點評

預期恒指今天將於 26,400 點至 26,800 點之間上落

雖然中美貿易磋商縮窄分歧，同時聯儲局公布議息會議紀錄顯示，許多聯儲局官員認為收緊貨幣政策可以「保持耐性」，不過中國CPI及PPI均低於市場預期，拖累港股表現。恒指收報26,521點，漲59點。國指收報10,395點，升36點。大市成交額為957億元。長建(1038)出售電能實業(0006)2.05%股權，股價分別升0.66%及跌2.1%，後者更為表現最差藍籌。中生製藥(1177)旗下抗感染治療藥物獲國家註冊批件，醫藥股向好，中生製藥升11.6%，為表現最好藍籌。

Macy百貨的假日銷售令人失望，以及美國航空調低公司的收入指引，對零售和航空股帶來沽售壓力。此外，投資者亦擔心美國政府停擺可能會持續很長時間，將對美國經濟和股市產生負面影響。美國股市週四早盤下跌，道指一度下跌170點。然而，房地產和工業股湧現買盤，支持美國股市扭轉其早期的弱勢。美股週四收市連續5個交易日上漲，道指和納指分別上漲123點（至24,002點）和29點（至6,986點）。

大多數本地藍籌股昨晚在美國ADR市場繼續表現良好。此外，人民幣匯價兌美元最近的上漲走勢，亦進一步提振港股的投資情緒。預計今天港股表現將繼續保持堅挺。恆生指數短期阻力位於27,000點。

技術分析

恆生指數週四於100天平均線(26,419點)附近震盪，並最終以陽燭，高於此水平收盤。另一方面，其MACD柱狀圖仍處於正方區域，而上升趨勢進一步加速。恆生指數技術走勢繼續有所改善。恆生指數首個支持位為26,000點，而第二支持位為10天平均線。另一方面，第一阻力位於27,000點，而第二阻力位於27,260點。

恒生指數走勢圖



資料來源：Google



每日焦點

海螺水泥(00914)：預期 2018 年全年盈利按年大幅上升 80%至 1 倍

- 海螺水泥(00914)公佈，預期 2018 年全年盈利按年大幅上升 80%至 1 倍，至 285-317 億元人民幣。與市場預測的淨利潤 290 億元人民幣相比，海螺水泥 2018 年淨利潤很可能高於市場預期。
- 海螺認為，淨利潤大幅增加主要是受益於水泥行業供給側結構性改革的積極影響，市場供求關係持續改善，使產品銷售價格上升，以及 2018 年營業收入按年大幅增長所致。
- 然而，2018 年 12 月下旬以來，受華東地區雨水天氣影響，水泥市場需求季節性下滑，熟料和水泥庫存增加，全國各地區水泥價格連續下跌。長三角沿江水泥熟料價格每噸大幅下調 160 元，至 360 元人民幣。華東地區水泥價格每噸也同時大幅下調 50 元至 80 元人民幣不等。
- 此外，由於預期房地產建築需求下降，市場預計 2019 年中國整體水泥需求將下降 2-3%，而水泥價格也將溫和下調。因此，水泥行業的利潤可能在 2018 年達到頂峰。
- 基於上述假設，安徽海螺的淨利潤預計將在 2019 年按年下降 20%。鑑於預期的盈利已達到週期高峰，儘管目前的估值僅為 18 財年預期市盈率 5.9 倍，但其股價上漲空間仍然非常有限，股價短期內可能受制於 40 港元。
- 然而，鑑於其強勁的資產負債表，海螺可能維持較高的派息率，而 2018 年的股息收益率預計為 6.5%。此外，中國政府計劃通過財政政策推動國內固定資產投資，亦將為股價提供一些支持。我們預計安徽海螺的股價短期上落範圍為 35-40 港元。

收市價(港元)	38.65
預測市盈率(倍)	6.3
預測周息率(%)	6.4
52 周高(港元)	51.55
52 周低(港元)	34.55
14 天 RSI	51.0

分析員：蔡鐵康, CFA



中國奧園(3883): 去年銷售金額同比升逾100%

- 於2018年，公司的合同銷售額為912.8億元人民幣，同比升100%，而單計12月，則升55%至173.9億元，表現優於同業。另外，公司亦表示，今年銷售可逾1,000億元，不過，升銷售增長由可能由18年的100%下降至25%至30%。
- 大灣區為公司的重點發展，除實現粵港澳大灣區「9+2」城市全覆蓋外，其於區內亦擁有55個項目，貨值金額接近1,050億元，佔可銷售資源的逾30%。同時股份亦獲納入恒生滬深港通大灣區綜合指數，亦反映其於區內共具代表性。
- 而未來公司亦會集中在華南地區投資，其次華東地區，然後中西區，當中一二線及國際城市將佔未來買地的78%，三四線城市則佔22%。此外，重建項目亦為有望為公司補充土儲，目前公司其有15個重建項目，總銷售貨值近1290億元，料可支持未來銷售表現。
- 另外，公司日前亦增發票據將延長債務年期，將有助降低短期的資金壓力，利好財務表現。
- 本港及海外業務方面，公司的首個香港商廈項目「AOffice 46」，正在推售，貨值約14億港元，而未來境外及海外發展將以中高檔住宅項目為主，料可支持毛利表現。
- 公司表示旗下物管業務有望於今年首季分拆上市，而文化旅遊業務及電商平台與買家於未來亦具有分拆潛力，有望進一步釋放其估值。
- 技術上股價處多條平均線上，而於估值上，公司的預測市盈率為5.2倍，市帳率1.02倍，股息率則為7.48%，惟行業政策風險高，建議投資者宜先行觀望。

中國奧園(3883)摘要	
收市價(港元)	5.28
預測市盈率(倍)	5.2
預測周息率(%)	7.48
52周高(港元)	7.59
52周低(港元)	4.09
14天RSI	64.9

分析員：李錦明，CFA, FRM



Dynam Japan(6889):料下半財年收入續錄單位數跌幅

- Dynam Japan(6889)於日本經營日式彈珠機遊戲館。截至2018年9月底止，該公司經營180間高投注額遊戲館及270間低投注額遊戲館。低投注額遊戲館佔總數的60%。
- 18年上半財年，以總投注計算，高投注額遊戲館貢獻57.6%，低投注額則貢獻42.3%。高投注額遊戲館及低投注額遊戲館各佔收入(總投注減總派彩)的一半。截至2018年9月底止，收入按年下跌4.7%，純利則大升53.2%，主要由於遊戲館經營開支按年減少10.4%，佔收入的比重亦降5.4個百分點。
- 日本自2018年1月修訂遊戲機條例，要求降低彈珠機派彩的波動性。該公司指高投注額玩家較注重賭博性，新例下低波動性的機款削弱對此類玩家的吸引力。而低投注額市場則預計保持穩定。該公司預期下半財年整體收入維持單位數跌幅。
- 另外，該公司指新例提供三年緩衝期去替換新機，料未年一至兩年減慢購置新機。待臨近緩衝期完結，才會重新提速買機。因此，該公司預計下半財年成本節省幅度與上半財年相若，為其主要的盈利增長動力。
- 該公司於上半財年開設1間及結束1間低投注額遊戲館，而將2間高投注額館轉為低投注額館，並將1間低投注額館轉為高投注額館，總店數按年不變。公司指未來重心亦是由高投注額市場轉向低投注額，而低投注額館的毛利率介乎23至24%，高投注額館則為15至16%，因此轉型利好整體毛利率，惟毛利或會下降。
- 至於日本開賭方面，該公司指有意以山口縣之名競投，但不諱言城市之間競爭激烈，對於首輪獲批開發綜合渡假村賭場的信心不大。
- 該公司去年與大股東SATO Aviation Capital(SAC)合作，進軍飛機租賃市場。惟該公司指計劃每年最多購買1至2架機，短期而言業務佔比仍然較低。雖然預期首三年投資900億日圓，但公司表示，不會影響目前的派息政策。過去四個財政年度，派息比率介乎84.5至98.4%。

收市價(港元)	9.40
預測市盈率(倍)	6.0
預測周息率(%)	8.9
52周高(港元)	11.11
52周低(港元)	8.73
14天RSI	46.6

分析員:陳樂怡



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)	510.07	511.07	847.06
占額度(%)	98.1	98.3	100.8

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	322,464,860	148,219,620	470,684,480
融創中國	1918	121,428,400	206,388,700	327,817,100
建設銀行	939	7,199,210	239,981,530	247,180,740
招商銀行	3968	1,417,350	182,884,975	184,302,325
新華保險	1336	50,699,035	100,145,335	150,844,370
華潤啤酒	291	27,415,900	106,403,600	133,819,500
中國太平	966	51,137,572	80,123,748	131,261,320
吉利汽車	175	68,585,660	60,207,180	128,792,840
石藥集團	1093	71,609,440	56,581,600	128,191,040
中國移動	941	19,261,950	94,716,000	113,977,950

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	40,414,540	116,192,476	156,607,016
友邦保險	1299	120,779,440	33,940,131	154,719,571
建設銀行	939	24,992,900	64,481,110	89,474,010
新華保險	1336	16,400,820	68,976,760	85,377,580
中興通訊	763	50,015,044	34,036,304	84,051,348
比亞迪股份	1211	15,382,575	46,629,050	62,011,625
石藥集團	1093	39,549,280	21,626,440	61,175,720
農業銀行	1288	26,241,410	33,582,110	59,823,520
融創中國	1918	35,564,950	23,956,200	59,521,150
中國太平	966	4,404,828	52,463,492	56,868,320

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	0.43%	329.00	81.55
小米集團-W	1810	-3.58%	9.97	35.70
中國平安	2318	1.47%	69.10	30.21
電能實業	6	-2.07%	54.40	26.45
中國移動	941	-0.06%	79.75	17.97
建設銀行	939	0.00%	6.57	17.33
友邦保險	1299	1.37%	66.80	14.77
匯豐控股	5	-1.07%	64.80	13.57
石藥集團	1093	7.57%	12.22	12.62
吉利汽車	175	-0.72%	11.00	11.69



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	22.01 億	81.55 億	26.98%
建設銀行	00939.HK	6.44 億	17.33 億	37.14%
中國平安	02318.HK	5.73 億	30.21 億	18.96%
盈富基金	02800.HK	5.65 億	7.86 億	71.80%
匯豐控股	00005.HK	5.43 億	13.57 億	40.00%
恆生中國企業	02828.HK	4.64 億	5.51 億	84.16%
工商銀行	01398.HK	3.87 億	10.29 億	37.66%
安碩 A 5 0	02823.HK	3.85 億	5.08 億	75.93%
友邦保險	01299.HK	3.75 億	14.77 億	25.42%
南方 A 5 0	02822.HK	3.47 億	7.31 億	47.44%

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	美國	11 月新屋銷售 (1 月 4 日至 1 月 12 日公佈)	568k	544k
		11 月工廠訂單	0.3%	-2.1%
		11 月耐用品訂單		0.8%
	歐元區	11 月零售銷售 (年比)		1.7%
	中國	12 月外匯儲備		\$3,061.7b
週二	美國	11 月貿易收支	-\$53.2b	-\$55.5b
		12 月消費者信心指數		-6.2
週三	歐元區	11 月失業率		8.1%
週四	美國	美聯儲會議紀錄(12 月 19 日)(香港時間次日凌晨公佈)		
		首次申請失業救濟金人數 (截至 1 月 5 日)		
		持續申請失業救濟金人數 (截至 12 月 29 日)		
		中國	12 月 CPI (年比)	
		12 月 PPI (年比)		2.7%
		12 月社會融資 (人民幣) (1 月 10 日至 15 日期間公佈)		1,519.1b
		12 月新增人民幣貸款(1 月 10 日至 15 日期間公佈)		1,250.0b
週五	美國	12 月 CPI (年比)	1.9%	2.2%
		中國	12 月外國直接投資 (人民幣) (年比) (1 月 11 日至 18 日期間公佈)	

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，並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。