



### 大市主要指標

	2月8日	2月4日	2月1日
大市成交(百萬元)	81,300	41,100	91,000
上升股份	851	900	975
下跌股份	731	475	655
恒生指數	27,946	27,990	27,930
變動	-43	+59	-11
恒指成交(十億元)	31.97	15.64	31.86
恒生國企指數	10,956	11,036	11,063
變動	-79	-27	+28
國企成交(十億元)	24.89	11.24	25.73

### 恒生指數技術指標

10天平均線	27,626
50天平均線	26,505
250天平均線	28,405
14天RSI	69.8
第一阻力位	28,200
第一支持位	27,626

### 國企指數技術指標

10天平均線	10,894
50天平均線	10,472
250天平均線	11,229
14天RSI	64.5
第一阻力位	11,166
第一支持位	10,698

### 恒生指數期貨

	2月8日	2月4日	2月1日
2月	27,951	27,826	27,862
成交(張)	110,639	42,038	141,072
未平倉合約(張)	132,972	115,175	128,185
3月	27,952	27,835	27,865
成交(張)	869	217	721
未平倉合約(張)	19,438	19,304	19,423

### 國企指數期貨

	2月8日	2月4日	2月1日
2月	10,974	10,992	11,060
成交(張)	83,760	36,756	83,325
未平倉合約(張)	241,143	227,297	244,300
3月	10,985	11,005	11,072
成交(張)	2,294	129	1,405
未平倉合約(張)	110,665	111,091	110,998

## 大市點評

### 預期恒指今天將於 27,700 點至 28,100 點之間上落

美國總統特朗普向外國傳媒表示，在3月1日中美貿易談判的期限之前，將不會與中國國家主席習近平會面。加上歐洲大幅下調2019年的GDP預測，港股周五低開後，早段一度下跌456點。其後港股跌幅逐步收窄，恒指收報27,946點，跌44點。國指收報10,957點，跌80點，大市成交額為813億元。友邦(1299)獲批在天津市及石家莊市建立營銷服務，市場憧憬友邦或會繼續拓展內地版圖，股價漲2.2%。國際油價下跌，拖累中海油(883)股價下跌2.4%。

媒體報導稱，總統特朗普很快將簽署行政命令，禁止美國無線網絡使用中國電信設備。投資者擔心這可能會給中美貿易談判帶來更多不確定因素，美股上週五早盤下跌，道指一度超過280點。然而，尾市買盤支持道指跌幅收窄，收市下跌63點(至25,106點)，而納指更上漲10點(至7,298點)。展望本週，投資者焦點將關注中美貿易談判的進展以及美國政府是否會再次停擺。此外，本週將會公佈許多美國經濟數據，亦是市場另一焦點。

歐盟和英國大幅降低2019年經濟預測，再度觸發投資者對全球經濟放緩的憂慮。再加上中美本周開始新一輪的貿易談判，預計港股將繼續於目前水平整固。投資者焦點將關注美國財長努欽，與貿易代表萊特希澤訪京，能否為中美貿易談判，帶來積極進展。此外，市場亦注視A股市場週一復市後的表現，以及即將公佈的一系列中國經濟數據。恒生指數初步支持10天平均線。

### 技術分析

恒生指數週五開盤走低，一度跌破10天平均線。然而，其後，恆生指數以大陽燭反彈，僅收低於28,000點的阻力位之下。此外，恆生指數MACD柱狀圖仍處於正方區域，但正面的趨勢已經減緩。另一方面，9天RSI指數小幅下挫75.5。恆指首個支持位為10天平均線，而第二支持位為20天平均線。另一方面，第一阻力位於28,200點，而第二阻力位於250天平均線。

### 恒生指數走勢圖



資料來源：Google



每日焦點

中國消費：春節銷售增長繼續放緩

- 根據商務部最新公佈的資料，2019年春節——除夕至正月初六(2月4日至10日)，全國零售和餐飲企業實現銷售額10,050億元人民幣，比去年春節黃金周增長8.5%，但是多年以來首次出現個位數增長。
- 2月5日(大年初一)春節檔首日總票房14.4億元人民幣，較上年同期增長12.6%。然而，春節檔首五日總票房50.2億元人民幣，僅較去年同期49.3億微增1.7%。
- 經中國旅遊研究院綜合測算，今年春節假期，實現旅遊收入5139億元人民幣，按年增長8.2%。全國旅遊接待總人數4.15億人次，按年增長7.6%；但仍遠低於兩者2018年12%的增長率。
- 總體而言，中國春節消費放緩，符合近期走勢，但反映中國政府近期降低稅收和費的措施，並未對中國消費帶來太大提振。近期一些中國零售股如體育用品以及電影，股價表現良好，我們關注短期內潛在的獲利回吐壓力。我們建議投資者等待更好的買入機會。

安踏(2020)摘要	
收市價(港元)	41.55
預測市盈率(倍)	23.5
預測周息率(%)	3.0
52周高(港元)	48.80
52周低(港元)	29.05
14天RSI	72.2

分析員：蔡鐵康, CFA



## 綠城服務(2869): 積極拓展第三方開發商業務

- 股價技術走勢持續向上，續於10天線之上，亦沿著保力加通道頂線上升。
- 國家統計局的數據顯示，去年十二月內地新建商品住宅售價按年上升9.7%，已連升39個月，升幅較十一月高出0.4%。數據反映內地樓市仍然穩健發展，加上近期中央積極加強市場流動性，未來內房銷售表現有望維持增長，物管行業亦能從中受惠。
- 綠城服務(2869)主要在中國提供住宅物業服務，於去年6月底，公司總在管合同建築面積達150.8百萬平方米的物業，涵蓋居民高端住宅、政府基礎建設、商業寫字樓、城市綜合體等，覆蓋全中國24個省、直轄市及自治區的134個城市。
- 雖然於2018年，綠城中國(03900)的合同銷售面積只有812萬平方米，較2017年的827萬平方米同比減少1.8%，不過於去年中，綠城服務的儲備面積達160.3百萬平米，較2017年同期升19.2%，料仍可為集團的未來增長提供基礎。
- 公司去年中期的收入及盈利增長只是一般，不過公司的員工成本對銷售成本的佔比則持續回落，由2015年的逾48%回落至去年中期的38.27%，加上其毛利能力較高的非物業服務收入佔比亦持續提升，由2015年的28.4%上升至去年中的30.6%，料對未來毛利能力有進一步的提升作用。
- 此外，公司亦積極拓展第三方開發商的業務，市場料未來3年公司的合約管理面積可有複合年近30%的增長，利好未來收入表現。
- 另外，園區服務為公司的主要增長動力，相關收入同比增45%。由於園區服務是物業服務的延伸，加上公司未來亦會聚焦於園區服務分部已有業務（如文化教育服務、頤養服務）及新型業務（如資產管理）的發展及收購機會，有望繼續帶來未來收入表現。
- 估值上，公司的預測市盈率為36.06倍，市帳率7.94倍，股息率則為0.94%，估值偏高，而且RSI已近80水平，建議投資者先行觀望。

綠城服務(2869)摘要

收市價(港元)	7.51
預測市盈率(倍)	36.06
預測周息率(%)	0.94
52周高(港元)	8.35
52周低(港元)	4.75
14天RSI	79.6

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)		假期休市	
占額度(%)			

### 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)
港股通關閉				

### 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)
港股通關閉				

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	-0.58%	345.60	51.16
友邦保險	1299	2.21%	74.05	30.73
中國鐵塔	788	1.25%	1.62	29.93
中國平安	2318	-0.39%	76.40	25.74
建設銀行	939	-0.58%	6.91	17.74
中國移動	941	-1.26%	82.35	14.69
工商銀行	1398	-0.50%	5.94	11.14
銀河娛樂	27	-1.01%	54.10	11.06
中國銀行	3988	-0.55%	3.59	9.28
金沙中國	1928	2.68%	38.30	8.48

## 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	10.24 億	51.16 億	20.01%
友邦保險	01299.HK	8.39 億	30.73 億	27.29%
建設銀行	00939.HK	5.97 億	17.74 億	33.66%
中國平安	02318.HK	5.77 億	25.74 億	22.42%
盈富基金	02800.HK	4.39 億	6.18 億	71.07%
工商銀行	01398.HK	3.98 億	11.14 億	35.73%
南方 A 5 0	02822.HK	3.77 億	7.60 億	49.59%
中國銀行	03988.HK	3.76 億	9.27 億	40.52%
中國移動	00941.HK	2.38 億	14.69 億	16.17%
金沙中國有限公司	01928.HK	2.33 億	8.48 億	27.50%

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	中國	1月社會融資(2月10至15日期間公布)(人民幣)	3,300B	1,589.8B
		1月新增人民幣貸款(2月10至15日期間公布)	2,970.5B	1,080.0B
		1月外匯儲備	\$3,081.85B	\$3,072.71B
		1月外國直接投資(年比)(2月11日至18日期間公布)		24.9%
週三	美國	1月CPI(年比)	1.5%	1.9%
	歐元區	12月經季調工業生產(月比)	-0.2%	-1.7%
週四	美國	1月PPI(年比)	2.3%	2.5%
		首次申請失業救濟金人數(截至2月9日)		
	持續申請失業救濟金人數(截至2月2日)			
	歐元區	第四季經季調GDP(年比)	1.2%	1.2%
	中國	1月進口(年比)	-11.0%	-7.6%
		1月出口(年比)	-2.7%	-4.4%
		1月貿易收支	\$32.00B	\$57.06B
香港	宏利金融(945)、中芯國際(981)業績			
週五	美國	1月工業生產(月比)	0.1%	0.3%
		2月密歇根大學市場氣氛	94.0	91.2
	歐元區	12月貿易收支		19.0B
中國	1月CPI(年比)		1.9%	
	1月PPI(年比)		0.9%	

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。