



大市主要指標

	9月9日	9月8日	9月7日
大市成交(百萬元)	120,800	140,600	158,200
上升股份	583	824	592
下跌股份	1,129	989	1,160
恒生指數	24,469	24,624	24,590
變動	-155	+35	-106
恒指成交(十億元)	42.00	46.54	61.58
恒生國企指數	3,782	9,830	9,765
變動	-45	+66	-119
國企成交(十億元)	44.33	53.14	58.11

恒生指數技術指標

10天平均線	24,957
50天平均線	25,155
250天平均線	25,742
14天RSI	38.60
第一阻力位	24,656
第一支持位	24,168

國企指數技術指標

10天平均線	9,954
50天平均線	10,219
250天平均線	10,280
14天RSI	33.70
第一阻力位	10,000
第一支持位	9,500

恒生指數期貨

	9月9日	9月8日	9月7日
9月	24,417	24,477	24,516
成交(張)	128,928	142,631	119,176
未平倉合約(張)	124,567	128,799	115,561
10月	24,415	24,483	24,525
成交(張)	1,396	654	465
未平倉合約(張)	2,774	1,742	1,685

國企指數期貨

	9月9日	9月8日	9月7日
9月	9,712	9,784	9,748
成交(張)	88,768	82,721	69,254
未平倉合約(張)	230,575	228,632	210,979
10月	9,716	9,786	9,748
成交(張)	817	1,124	235
未平倉合約(張)	2,647	2,366	1,430

大市點評

恆生科技指數反彈，阻力於50天平均線(7,252點)；新股將是焦點

受美股及科技股下跌拖累，恆生科技指數低開近2%，而恒指亦低開328點，收報24,469點，跌155點，跌穿24,500點，國指報9,729點，跌102點。大市成交額為1,207.6億元。國家統計局公布，內地8月CPI按月上漲0.4%，漲幅比上月回落0.2%，同比則升2.4%，漲幅比上月回落0.3%。另外，8月PPI按月漲0.3%，漲幅比上月回落0.1%，而按年看，PPI下降2%。蒙牛乳業(2319)回4%，為表現最差藍籌，而煤氣(0003)升2.5%，為表現最好藍籌。

在近日的拋售之後，美股週三強勁反彈。科技股領漲，其中，特斯拉週二下跌21.1%後，週三上漲10.9%。此外，蘋果和微軟股價也上漲4%。美國三大股指週三分別上漲1.6-2.7%，其中，納指表現最佳。另一方面，由於本週發行大量國債，美國10年期國債收益率上升2個基點，至0.70%。

受益於美股尤其是納指的強勁反彈，預料港股今天將反彈。但是，由於美股仍然非常波動，因此可能會影響投資者的信心。預期恒指今天可能於100天平均線(24,657點)爭持，而恆生科技指數阻力位於50天平均線(7,252點)。

新股成為投資者關注的焦點。樂享互動(6988)是中國效果類自媒體營銷服務提供商龍頭，市場對樂享互動的反應似乎非常積極，投資者可以考慮認購。另一方面，百勝中國(9987)昨日在暗盤市場下跌3%。儘管其股價昨晚在美國ADR市場反彈，但預計其股價短期內將在發行價附近爭持。

技術分析

恒指於周三跌155點，成交量減至1,207.6億元，沽壓見減少。技術上，恒指低見24,213點，貼近8月時的低位24,168點，雖然RSI及MACD繼續向下，不過，恒指以陽燭收市，加上近日累跌近1,600點，具技術反彈可能。另外，南向資金則錄得流入。恆生指數第一個支持位為24,168點，第二個支持位為24,000點。另外，第一個阻力位為100天線(24,656)，第二個阻力位為25,000點。

恆生指數走勢圖



資料來源：Google



每日焦點

陽光房地產(0435): 股息近 7%

- 於 2020 年度，公司的收益為 8.54 億港元，同比增 0.5%，若撇除租金寬減之攤銷及一份租約重組之未攤銷免租利益的沖銷，收益增長則為 1.8%。
- 另外，公司的投資物業公允價值錄 11.4 億元減少，去年則為增加 11.93 億元，令公司年內錄 7.51 億元的虧損。
- 營運數據方面，於今年 6 月底，公司的整體租用率為 95.7%，高於去年同期的 95.3%，當中寫字樓出率為 95.6%，亦高於去年的 94%，不過零售物業的出租率則由 98.1% 回落至 95.8%。
- 續租租金增長方面，則由 2019 年度的 11.4% 減少至今年的 6%，當中寫字樓物業為 10%，較去年的 11.4% 輕微回落，不過零售物業則由 11.4% 減少至 3.2%。另外，於 6 月底，公司的寫字樓物業組合平均租金為每平方呎港幣 36.5 元，按年上升 2.8%，而零售物業組合的平均租金為每平方呎港幣 74.8 元，較去年下降 1.3%。
- 整體上，公司的營運表現不俗，雖然經濟衰退及消費者信心減弱，不過年內公司的物業收入淨額為 6.847 億元，同比升 0.32%。事實上，公司目前的寫字樓及零售物業收入佔比平均，具分散風險能力，同時，旗下商場以民生消費為主，影響亦較有限。
- 公司派發末期分派每基金單位 13.6 港仙，連同中期分派每基金單位 13.2 港仙，相關年度的每基金單位分派合共為 26.8 港仙，雖然按年下降 1.8%，不過派發比率為 95.2%，高於上一財政年的 96.4%，目前的股息率約為 7%，具一定防守力。
- 估值上，市賬率為 0.43 倍，股價昨日逆市向好，股價年內跌近 20%，而近期亦於現水平橫行，隨著本港疫情持續改善，料股價具反彈潛力。目標 \$4.2，\$3.55 止蝕。

收市價(港元)	3.86
預測市盈率(倍)	/
預測股息率(%)	7
52 周高(港元)	5.428
52 周低(港元)	3.19
14 天 RSI	63

分析員：李錦明, CFA, FRM



長城汽車(2333)8月銷量

- 長城汽車(2333)公布,8月銷量為89,442輛,按年升27.4%,遠遠優於行業水平。據乘聯會公布,8月乘用車批發銷量按年增長7%。長汽首八個月銷量為562,878輛,按年跌9.8%。
- 長汽8月旗下主要品牌銷量普遍向上,除了與去年同期低基數效應有關之外,長城皮卡及新能源汽車品牌歐拉表現的確突出。長城皮卡8月銷量按年增長80.0%至20,951輛,歐拉品牌則大增2.9倍至4,794輛。預期長汽皮卡將會繼續受惠於政策放寬,以及乘用化需求及市場高端化將會是行業長遠發展。
- 展望下半年,公司進入新產品周期,將會推出第三代哈弗H6、哈弗大狗、WEY全新越野SUV坦克300、歐拉好貓等。長汽於8月底公布第三代哈弗定價,中型SUV售價介乎12.5至14.6萬元人民幣,較市場相同配置車型低近3,000元,定價具競爭力。公司2021年將會推出10款新車,產品儲備強勁。
- 事實上,受惠於內地第二季車市復甦,加上長汽高毛利的皮卡貢獻提升,推動公司第二季盈利按年大增1.4倍至18億元人民幣,復甦力度令市場驚喜。估值上,20財年預測市盈率為17.2倍,為過去五年區間的最高水平。現水平估值不算吸引,建議投資者候調整至20天線附近(8.4元)才收集。相對而言,另一自主品牌龍頭吉利(175)具備科創板上市概念,下半年銷量同樣有望取得改善,兩者之間吸引力更高。

收市價(港元)	9.27
預測市盈率(倍)	17.2
預測股息率(%)	2.6
52周高(港元)	9.86
52周低(港元)	3.58
14天RSI	67.4

分析員:陳樂怡



樂享互動[6988.HK]:新股簡介

- 樂享互動是中國的效果類自媒體營銷服務提供商，使用專有技術及平台在行業客戶與自媒體發佈者之間架設紐帶，提供符合其各自需要的服務。樂享於2016年10月在新三板上市，其後於2018年11月退市。
- 根據弗若斯特沙利文的資料，在這高度分散行業，按2019年收益計，樂享互動在中國排名第一，所佔市場份額為1.5%。以總收益計，中國的效果類自媒體營銷市場規模從2014年的人民幣13億元增至2019年的人民幣318億元，複合年增長率為90%，並預計於2024年前達到人民幣1,107億元，2019年至2024年的複合年增長率為28.3%。
- 樂享通過在自媒體網絡上分析及分銷行業客戶的產品，幫助行業客戶接觸到自媒體發佈者所累積的龐大用戶粉絲網絡流量，例如微信公眾號。公司的行業客戶主要包括：應用開發商及品牌的營銷代理等。於往績記錄期，公司的產品組合以線上產品為主，其次為實物產品。線上產品主要包括應用、Html 5產品（如網絡文學、遊戲及小程序）以及線上推廣活動。
- 公司表示，其點閱率相對高於其他類型的自媒體營銷。截至2020年3月31日，樂享為合共3,806個微信公眾號提供服務，使公司擁有逾7.33億粉絲。公司的戰略重點是為中小型自媒體發佈者提供服務。
- 受惠於行業快速增長，樂享於2019年錄得收入4.73億元人民幣(下同)，按年增加近8成；淨利潤6,736萬元，按年增48%；毛利率24.7%，較2018年25.2%略降。值得注意的是，截至去年底，客戶F拖欠貿易應收款項14.4百萬元，公司計提有關撥備，並於2020年初終止與集團F合作。另外，疫情對公司的營運及服務需求未有太大影響，2020年首三個月的收入為1.67億元，按年增72%，淨利潤2,050萬元，按年增長近9成。據公司披露，今年首季度逾90%收入來自騰訊旗下微信。公司引入4名基石投資者，包括阿布扎比資本、移卡(9923)、嘉實基金和Acuitas Group，共認購約27百萬美元，佔發售股份約12.5%。
- 雖然行業競爭激烈，但行業及公司整體仍處於高增長階段。此外，樂享正計劃加大發展短視頻業務，公司前景正面。樂享具有高增長潛力及互聯網概念，建議認購。

新股摘要

行業	自媒體營銷服務
招股價(港元)	2.14-3.21
集資額(百萬港元)	1,164 -1,745
19財年市盈率(倍)	60.9-91.4
保薦人	中信建投、招商及交銀國際
掛牌日期	23/9/2020

分析員：羅燕玲



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)	526.68	528.93	811.25
占額度(%)	101.3	101.7	96.6

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)
小米集團-W	1810	590,166,370	538,822,170	1,128,988,540
騰訊控股	700	803,947,700	324,948,350	1,128,896,050
美團點評-W	3690	378,766,700	314,194,080	692,960,780
中芯國際	981	232,487,810	261,538,416	494,026,226
融創中國	1918	92,054,550	114,491,750	206,546,300
舜宇光學科技	2382	103,265,000	91,169,860	194,434,860
比亞迪電子	285	144,382,425	34,877,925	179,260,350
藥明生物	2269	34,590,950	105,542,600	140,133,550
安踏體育	2020	33,564,150	99,079,950	132,644,100
金山軟件	3888	72,452,500	58,637,050	131,089,550

資源來源：港交所

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)
小米集團-W	1810	564,589,390	299,484,820	864,074,210
美團點評-W	3690	471,138,860	305,326,340	776,465,200
騰訊控股	700	336,968,700	185,439,200	522,407,900
中芯國際	981	157,532,440	156,853,470	314,385,910
信達生物	1801	206,082,700	1,935,850	208,018,550
紫金礦業	2899	31,335,500	148,566,560	179,902,060
比亞迪電子	285	35,484,600	137,440,475	172,925,075
微盟集團	2013	75,760,840	90,417,540	166,178,380
比亞迪股份	1211	41,301,350	121,891,275	163,192,625
威高股份	1066	85,076,480	63,542,760	148,619,240

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	-0.89%	504.00	89.69
阿里巴巴-SW	9988	-2.37%	263.20	70.87
美團點評-W	3690	-2.52%	232.00	66.85
小米集團-W	1810	-1.34%	22.10	55.09
中芯國際	981	-2.02%	18.42	20.05
農夫山泉	9633	0.30%	33.20	15.45
香港交易所	388	-0.11%	367.60	15.38
友邦保險	1299	-0.19%	81.05	15.29
中國平安	2318	-0.43%	81.00	13.63
京東集團-SW	9618	-3.08%	295.60	13.29



十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
阿里巴巴-SW	09988.HK	22.44 億	70.87 億	31.67%
盈富基金	02800.HK	14.34 億	26.54 億	54.01%
騰訊控股	00700.HK	12.90 億	89.69 億	14.38%
小米集團-W	01810.HK	7.50 億	55.09 億	13.61%
美團點評-W	03690.HK	5.87 億	66.85 億	8.78%
FL二南方恆指	07200.HK	4.84 億	7.45 億	65.03%
中芯國際	00981.HK	4.66 億	20.04 億	23.24%
友邦保險	01299.HK	4.48 億	15.29 億	29.32%
建設銀行	00939.HK	3.79 億	12.69 億	29.84%
匯豐控股	00005.HK	3.02 億	8.52 億	35.42%

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	休市一天(勞工節)		
	中國	8月貿易收支	\$49.20b	\$62.33b
週二	歐元區	第2季GDP經季調(季比)	-12.1%	-12.1%
		第2季GDP經季調(年比)	-15.0%	-15.0%
週三	中國	8月CPI(年比)	2.4%	2.7%
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至9月5日)		881k
		持續申請失業救濟金人數(截至8月29日)		13,254k
	香港	新鴻基地產(16)業績		
週五	美國	8月CPI(年比)	1.2%	1.0%
		8月CPI(不含食品及能源)(年比)	1.6%	1.6%

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，并不能在未獲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。