



大市主要指標

	10月12日	10月9日	10月8日
大市成交(百萬元)	140,300	112,500	87,800
上升股份	1,082	799	981
下跌股份	711	894	667
恒生指數	24,650	24,119	24,193
變動	+531	-74	-50
恒指成交(十億元)	47.49	34.39	28.29
恒生國企指數	9,879	9,618	9,624
變動	+261	-7	-5
國企成交(十億元)	48.53	38.59	28.92

恒生指數技術指標

10 天平均線	23,840
50 天平均線	24,604
250 天平均線	25,543
14 天 RSI	57.99
第一阻力位	24,800
第一支持位	24,500

國企指數技術指標

10 天平均線	9,510
50 天平均線	9,907
250 天平均線	10,217
14 天 RSI	58.27
第一阻力位	10,000
第一支持位	9,600

恒生指數期貨

	10月12日	10月9日	10月8日
10月	24,679	24,039	24,100
成交(張)	119,495	87,708	80,731
未平倉合約(張)	128,655	128,792	129,950
11月	24,664	24,025	24,089
成交(張)	662	715	657
未平倉合約(張)	992	950	876

國企指數期貨

	10月12日	10月9日	10月8日
10月	9,870	9,593	9,589
成交(張)	97,857	58,886	53,948
未平倉合約(張)	203,779	193,345	194,487
11月	9,877	9,594	9,595
成交(張)	501	1,546	167
未平倉合約(張)	2006	1,856	602

大市點評

主席習近平將發表重要講話；投資者焦點於騰訊和恆生科技指數是否能再創新高(分別為 564.40 港元和 7,909 點)

中港股市周一向好。港股高開 98 點後升幅擴大，重上 24,500 點。恒指周一收報 24,650 點，升 531 點，國指報 9,879 點，升 261 點。大市成交額為 1,403 億元。小米(1810)升 8.35%，為表現最好藍籌。比亞迪(1211) 9 月汽車銷量逾 4.2 萬輛，同比增加 3.6%，而旗下漢、唐兩款旗艦車型將於本月起交付大量訂單，股價升 5.4%。

強生公司宣布暫停其所有新冠肺炎疫苗試驗，禮來公司也暫停一項臨床試驗，反映美國製藥業在尋求對新冠肺炎的治療措施方面面臨挑戰。此外，儘管花旗和摩根大通的季度業績優於預期，但股價週二下跌。蘋果宣布推出新的 5G iPhone，但由於股價之前已經累積可觀的漲幅，股價週二下跌近 3%。

週二美股下跌，美國三大股指分別下跌 0.1-0.6%，其中納指跌幅最小。另一方面，美匯指數上升 0.5% 至 93.5，收盤於 50 天移動平均線之上，而金價下跌 1.8% 至每盎司 1,895 美元。

主席習近平今天將在深圳發表重要講話，以慶祝其成立 40 週年。然而，美匯指數反彈至 50 天移動平均線之上，反映市場氣氛轉為審慎。此外，港股在過去數日已累積大量升幅。因此，儘管我們認為深圳將成為中國資本市場進一步改革的先驅，將對中國和香港股市產生重大推動作用，但由於獲利回吐壓力，恆生指數暫時可能會限制於 25,000 點。恆生科技指數在最近幾個交易日大幅反彈。其中，騰訊(0700)昨晚在美國 ADR 市場升至 574 港元。今天的投資者焦點將集中在騰訊和恆生科技指數是否會創下新高(分別為 564.40 港元和 7,909 點)上。另一方面，隨著中國資本市場進一步改革，香港可能會加速與深圳融合，香港金融股將受益。港交所(388)受益最大，但股價年初至今已明顯上漲，投資者可以亦關注友邦保險(1299)和中銀香港(2388)等相對落後的受益股。

技術分析

恒指於周一升 531 點，以陽燭收市，成交量升至 1,402.9 億元。技術上，指數重上 50 天(26,604)及 100 天線(26,639)水平，而且 RSI 向上，同時 MACD 仍於正方區域擴張，而且恒指波幅指數繼續於偏低水平上落，技術走勢改善，料上試 25,000 點的機會仍較大。恆生指數第一個支持位為 24,500 點，第二個支持位為 24,000 點，另外，第一個阻力位為 24,800 點，第二個阻力位為 25,000 點。

恒生指數走勢圖



資料來源：Google



每日焦點

澳門博彩行業：首 11 日收入按年仍下跌 75-80%

- 本地媒體引述行業消息透露，今年 10 月首 11 日，澳門博彩收入 26 億元，日均賭收達 1.62 億元，較 9 月份的 7400 萬元，漲幅超過 1 倍。但是，與去年同期相比，按年仍下跌 75-80%。
- 媒體消息指出，從中場經理口中得知，平均每名賭客消費較疫情前減少三分之一，主要是受內地打擊境外博彩，以及跨境資金往來繼續偏緊影響。貴賓廳現時日均轉碼數相當於 9 月時的 2 倍，但按年仍下跌 85%。
- 儘管中國已全面恢復旅客簽證申請以訪問澳門，但實際遊客流量和相關博彩收入的增長令人失望。如前所述，跨境資金流出的偏緊和內地打擊境外博彩，確實對澳門博彩業產生明顯影響。因此，政策風險將限制澳門博彩業的復甦步伐。
- 然而，深圳將成為中國資本市場進一步改革的先驅。預計香港和澳門都可以在中國資本市場國際化中發揮作用，可能會刺激澳門股。其中，以銀河（0027）大股東的背景，加上在橫琴擁有大量土地儲備，將受益。可以考慮在股價接近 50 港元時累積。此外，由於信德（0242）較其賬面值折讓 78%，亦是憧憬澳門經濟復甦的較好投機對象。

收市價(港元)	51.9
預測市盈率(倍)	-
預測股息率(%)	-
52 周高(港元)	63.7
52 周低(港元)	36.55
14 天 RSI	37

分析員：蔡鐵康, CFA



京東(9618)最新近況

- 京東(9618)早前計劃分拆京東數科及京東健康業務，分別於上海科創板及香港上市。
- 京東數科是次招股擬集資約 203 億元人民幣，市場預期估值將約 2,000 億元人民幣；京東健康擬集資最少 30 億美元，相當約 234 億港元，市場預期估值約 2,340 億港元。京東分別持有兩者上市前 36.8%及 81%股份。兩者分別佔京東目前市值約 9%及 20%。
- 京東數科成立初期主要負責集團的金融科技業務，例如小額信貸等。近年其業務擴展至向金融機構、商戶以及政府提供各項數位化解決方案，包括區塊鏈、智能城市及數字營銷等服務。
- 京東是京東數科的第一大客戶。截至今年上半年，京東佔京東數科收入近 3 成。與其他獨角獸企業相若，京東數科近年的收入維持快速增長，但盈利表現卻非常波動。京東數科 2019 年錄得收入 182 億元人民幣，按年增長 34%；淨利潤則急升 5 倍至約 7.9 億元；經調整淨利更達 10 億元。然而，今年上半年公司錄得收入 103 億元，淨虧損卻高達 6.7 億元(主要由股權激勵所致)；經調整淨利則約 3.8 億元。
- 至於京東健康，按 2019 年總收入 108 億元計，京東健康是中國最大的在線醫療健康平台及在線零售藥房，領先阿里健康(96 億元)及平安好醫生(51 億元)。京東健康的業務模式與阿里健康較接近，其絕大部分收入來源為線上零售藥房，其次為服務收入。
- 京東健康於 2019 年的經調整淨利 3.4 億元，按年增長 38%。今年上半年則錄得收入 87.8 億元，按年增長逾 7 成；經調整淨利增加 46%至 3.7 億元。京東健康的收入及盈利增長快速。京東健康借助京東集團完善的物流網絡，較同業有全渠道及配送優勢。高瓴資本為第二大股東，上市前持有 4.49%的股份。
- 就分拆而言，京東數科利用京東的電商網絡及知名度獲取客源，助力京東把業務擴展至電商以外的科技層面；京東健康則深化了京東在互聯網+醫療產業的布局，並具有物流及品牌優勢。兩項子業務與京東主營的電商業務均有協同作用，預期業務分拆將能夠為京東釋放更大業務價值/提升估值。
- 京東業績方面，第三季受季節性因素影響，加上宣傳減少，預期收入將按季減少約 10-15%；按年增長則維持 2 成以上。而第四季是傳統電商銷售旺季，料下半年整體業績將能夠符合市場預期。
- 維持買入，目標價由 301 港元上調至 325 港元。

京東(9618)摘要	
收市價(港元)	316.8
預測市盈率(倍)	44
預測股息率(%)	-
52 周高(港元)	337.2
52 周低(港元)	226
14 天 RSI	67

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)	438.18	442.81	760.11
占額度(%)	84.3	85.16	90.5

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	1,636,555,350	613,603,800	2,250,159,150
美團點評-W	3690	787,460,660	224,104,000	1,011,564,660
小米集團-W	1810	598,132,710	298,427,370	896,560,080
中芯國際	981	395,308,120	445,038,865	840,346,985
建設銀行	939	597,401,040	22,807,310	620,208,350
香港交易所	388	112,688,880	216,404,360	329,093,240
華潤啤酒	291	38,391,500	286,676,500	325,068,000
吉利汽車	175	288,968,040	25,480,480	314,448,520
平安好醫生	1833	234,122,670	57,747,635	291,870,305
中國飛鶴	6186	172,043,820	105,378,520	277,422,340

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)
騰訊控股	700	1,086,649,000	301,055,500	1,387,704,500
小米集團-W	1810	674,689,610	137,685,020	812,374,630
中芯國際	981	298,551,035	262,575,695	561,126,730
美團點評-W	3690	359,965,480	196,522,640	556,488,120
華潤啤酒	291	265,051,800	148,788,600	413,840,400
比亞迪股份	1211	213,235,750	185,745,000	398,980,750
農夫山泉	9633	290,292,330	39,013,530	329,305,860
香港交易所	388	190,875,920	137,834,600	328,710,520
藥明生物	2269	191,198,700	128,087,300	319,286,000
吉利汽車	175	277,961,100	19,050,040	297,011,140

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	3.24%	557.00	104.47
小米集團-W	1810	8.35%	22.70	53.71
美團點評-W	3690	1.93%	275.20	51.07
阿里巴巴-SW	9988	2.03%	292.00	44.35
中芯國際	981	11.47%	20.60	29.92
建設銀行	939	5.58%	5.30	28.54
中國平安	2318	1.80%	82.25	27.31
香港交易所	388	1.29%	376.80	23.38
京東集團-SW	9618	2.92%	316.80	20.60
工商銀行	1398	5.74%	4.24	16.89

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
中國平安	02318.HK	13.98 億	27.31 億	51.20%
騰訊控股	00700.HK	13.82 億	104.47 億	13.23%
美團點評-W	03690.HK	13.02 億	51.07 億	25.49%
小米集團-W	01810.HK	10.08 億	53.71 億	18.76%
F I 二南方恆指	07500.HK	6.85 億	8.85 億	77.40%
阿里巴巴-SW	09988.HK	6.10 億	44.35 億	13.75%
盈富基金	02800.HK	5.87 億	12.07 億	48.69%
京東集團-SW	09618.HK	5.55 億	20.60 億	26.94%
建設銀行	00939.HK	4.94 億	28.54 億	17.31%
華夏滬深三百	03188.HK	4.11 億	8.63 億	47.66%

資源來源: AASStocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週二	美國	9月CPI(年比)	1.4%	1.3%
		9月CPI(不含食品及能源)(年比)	1.8%	1.7%
週四	美國	9月貿易收支	\$59.20b	\$58.93b
		首次申請失業救濟金人數(截至10月10日)		840k
週五	美國	持續申請失業救濟金人數(截至10月3日)		10,976k
		9月PPI(年比)	-1.8%	-2.0%
週五	美國	9月CPI(年比)	2.0%	2.4%
		9月零售銷售(月比)	0.7%	0.6%
週五	美國	10月密西根大學市場氣氛	80.0	80.4
		8月經季調貿易收支		20.3b
週五	歐元區	9月CPI(年比)	-0.3%	-0.3%

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、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持有。