



## 大市主要指標

	10月22日	10月21日	10月20日
大市成交(百萬元)	107,200	109,500	99,300
上升股份	770	860	849
下跌股份	893	812	849
恒生指數	24,786	24,754	24,570
變動	+32	+185	+27
恒指成交(十億元)	37.95	38.87	33.73
恒生國企指數	10,085	10,078	9,988
變動	+7	+89	+10
國企成交(十億元)	38.70	39.59	37.39

## 恒生指數技術指標

10 天平均線	24,483
50 天平均線	24,583
250 天平均線	25,490
14 天 RSI	58.74
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	9,885
50 天平均線	9,885
250 天平均線	10,203
14 天 RSI	63.61
第一阻力位	10,200
第一支持位	9,800

## 恒生指數期貨

	10月22日	10月21日	10月20日
10月	24,863	24,640	24,502
成交(張)	111,775	117,898	85,683
未平倉合約(張)	125,744	127,187	122,783
11月	24,845	24,609	24,493
成交(張)	4,138	2,668	1,714
未平倉合約(張)	9,441	6,486	4,731

## 國企指數期貨

	10月22日	10月21日	10月20日
10月	10,117	10,020	9,961
成交(張)	81,807	99,247	66,365
未平倉合約(張)	191,018	196,405	192,790
11月	10,110	10,018	9,964
成交(張)	12,757	16,890	2,935
未平倉合約(張)	26,801	20,426	9,775

## 大市點評

### 港股投資者預計在長周末之前保持觀望，主要阻力於 25,000 點

恆指周四升 31 點至 24,786 點。國指升 7 點至 10,085 點。科指升 2 點至 7,620 點。大市成交額為 1,072 億元。內地電訊股下挫，聯通(762)續後急插 11.5%，中電信(728)回 5.4%。濠賭股造好，金沙(1928)升 5.2%，為表現最佳藍籌。銀娛(27)升 5.1%。

眾議院議長佩洛西表示，與白宮就新的刺激經濟法案談判取得進展，但提案可能需要更多的時間才能獲得國會通過。然而，共和黨參議員可能不支持這 1.9 萬億美元的一攬子計劃。美國股市在周四交易時段走勢反覆。

美國三大股指周四收市上漲 0.2-0.5%。其中，能源和金融股表現良好，而科技股則相對遜色。此外，在過去幾天的大幅下跌之後，美匯指數週四反彈 0.4%，至 93.0；而金價下跌 1.3%，至每盎司 1,905 美元。

由於短期將有許多重大事件發生，包括 10 月 26 日至 29 日的中國共產黨會議，螞蟻的首次公開招股以及美國大選，預計投資者將傾向於在長周末之前保持觀望。預計港股今日繼續區間上落，恆指主要阻力於 25,000 點。

澳門博彩股昨日大幅反彈，主要是由於金沙集團(1928)表示，由於中國取消對澳門的旅行限制後，推動 10 月份博彩收入提高，金沙 10 月份的 EBITDA 恢復正數。然而，由於中國訪澳遊客僅以較緩慢的步伐反彈，因此，澳門博彩股短期進一步的上升空間有限。另一方面，儘管中國電信股第三季度業績只與預期相符，但其收入和利潤增長逐步加速。中國電信股估值不高以及股息率吸引，可趁低收集。

## 技術分析

恆指於周四先跌後回升，於 10 天線(24,483)見支持，不過，未能收於 24,800 點之上，收市升 32 點，成交量 1,071.8 億元。技術上 RSI、MACD 及恆指波幅指數繼續於水平上落，惟市場欠缺利好消息帶動，加上部份資金亦為認購螞蟻及 iBond 等作部署，將鎖定部份市場流動性，亦限制了大市表現，料 24,800-25,000 點仍為主要阻力位。恆生指數第一個支持位為 24,500 點，第二個支持位為 24,300 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

### 中國電信 (0728)：20 年三季度收入和利潤增速加快

- 中國電信 (0728) 2020 年首三季度服務收入按年增長 3.5% 至 2,809 億人民幣，而 2020 年上半年按年增長 2.5%。首三個季度 EBITDA 恢復正增長，按年增長 0.3% 至 922 億人民幣。前三季度的淨利潤也按年增長 1.7% 至 187 億人民幣，而 2020 年上半年則按年增長 0.3%。總體而言，中國電信季度業績符合預期。
- 僅計算第三季度，得益於移動用戶按年增長 5.7%，而每月移動 APRU 按年下降幅度收窄至 1.7% (至人民幣 44.6 元)，而首兩個季度則按年下降 4-5%；中國電信第三季度移動服務收入按年增長逾 4%，至 464 億人民幣，而首兩個季度則按年增長 2-3%。此外，5G 用戶總數上升至 6480 萬，佔移動用戶總數的 18.5%。
- 中國電信 2020 年 3 季度固網收入按年增長 6.8% 至 474 億人民幣。其中，產業數字化收入按年增長 10.9% 至 205 億人民幣，高於 2020 年上半年的 5.1% 按年增長。預計產業數字化收入 (包括數據中心和雲服務) 將繼續保持較快增長；成為中國電信固網收入的驅動力。
- 三家電信運營商都已經宣布第三季度業績，儘管僅符合預期，但收入和利潤增長仍在繼續加速。事實上，中國電信的收入和利潤增速在 20 年三季度分別按年增長 5% 和 6%。我們預計中國電信的利潤增長將在 2021 年加速至高個位數。目前估值為預期市盈率的 8 倍，股息率為 5%，中國電信的估值具有吸引力。建議收集，12 個月目標價為 3.00 港元。

收市價(港元)	2.47
預測市盈率(倍)	8
預測股息率(%)	5
52 周高(港元)	3.385
52 周低(港元)	1.885
14 天 RSI	52.8

分析員：蔡鐵康, CFA



## 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)	519.39	531.19	810.84
占額度(%)	99.9	102.2	96.5

### 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	697,021,650	576,650,000	1,273,671,650
美團點評-W	3690	282,148,840	336,554,592	618,703,432
中芯國際	981	315,644,305	215,002,959	530,647,264
建設銀行	939	491,973,220	18,356,060	510,329,280
中國太平	966	31,334,568	418,353,804	449,688,372
工商銀行	1398	297,752,840	37,918,210	335,671,050
長城汽車	2333	57,638,130	236,176,990	293,815,120
信義光能	968	46,509,640	225,200,360	271,710,000
招商銀行	3968	120,040,725	117,526,950	237,567,675
信達生物	1801	218,767,175	5,446,375	224,213,550

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)
騰訊控股	700	625,537,250	356,475,550	982,012,800
美團點評-W	3690	360,740,580	135,592,680	496,333,260
比亞迪股份	1211	247,000,650	159,061,650	406,062,300
小米集團-W	1810	137,562,850	77,562,550	215,125,400
工商銀行	1398	186,787,940	5,884,530	192,672,470
新東方在	1797	128,150,075	55,601,750	183,751,825
中芯國際	981	81,264,745	96,048,055	177,312,800
中國聯通	762	16,614,620	136,448,320	153,062,940
建設銀行	939	89,625,860	43,096,040	132,721,900
長城汽車	2333	26,157,280	101,474,220	127,631,500

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	-0.53%	563.50	71.05
阿里巴巴-SW	9988	-0.07%	300.00	43.11
美團點評-W	3690	0.00%	269.00	33.95
建設銀行	939	2.30%	5.79	30.10
工商銀行	1398	2.61%	4.71	19.72
比亞迪股份	1211	4.37%	145.60	18.42
小米集團-W	1810	-0.22%	22.35	17.35
友邦保險	1299	0.71%	78.25	17.18
中國移動	941	-2.70%	50.50	12.72
中國平安	2318	-0.24%	84.40	11.86

## 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	13.55 億	71.05 億	19.07%
建設銀行	00939.HK	7.22 億	30.10 億	23.97%
工商銀行	01398.HK	5.33 億	19.72 億	27.06%
美團點評-W	03690.HK	5.07 億	33.95 億	14.93%
盈富基金	02800.HK	4.08 億	13.20 億	30.93%
阿里巴巴-SW	09988.HK	4.00 億	43.11 億	9.29%
中國平安	02318.HK	3.92 億	11.86 億	33.07%
友邦保險	01299.HK	2.73 億	17.18 億	15.90%
比亞迪股份	01211.HK	2.48 億	18.42 億	13.44%
京東集團-SW	09618.HK	2.31 億	9.95 億	23.20%

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	中國	第3季 GDP(年比)	5.5%	3.2%
		9月工業生產(年比)	5.8%	5.6%
		9月零售銷售(年比)	1.8%	0.5%
	香港	中國鐵塔(788)業績		
週二	中國	1年期 LPR 利率	3.85%	3.85%
		5年期 LPR 利率	4.65%	4.65%
週三	香港	中國聯通(762)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至10月17日)		898k
		持續申請失業救濟金人數(截至10月10日)		10,018k
週五	美國	10月 Markit 製造業 PMI	53.4	53.2
	歐元區	10月 Markit 製造業 PMI	53.1	53.7
	香港	中海外(688)、華潤水泥(1313)業績		
週六	香港	中國神華(1088)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 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，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。