



凱基證券

KGI SECURITIES

中華開發金控
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL

香港投資日誌

2018年9月21日

大市主要指標

	9月20日	9月19日	9月18日
大市成交(百萬元)	86,800	96,400	86,400
上升股份	843	1,167	957
下跌股份	792	508	664
恒生指數	27,477	27,407	27,084
變動	+70	+322	+151
恒指成交(十億元)	30.06	39.04	34.48
恒生國企指數	10,792	10,741	10,556
變動	+50	+184	+94
國企成交(十億元)	23.62	31.68	27.33

恒生指數技術指標

10 天平均線	26,956
50 天平均線	27,842
250 天平均線	29,564
14 天 RSI	50.4
第一阻力位	27,842
第一支持位	26,787

國企指數技術指標

10 天平均線	10,520
50 天平均線	10,753
250 天平均線	11,711
14 天 RSI	54.0
第一阻力位	11,000
第一支持位	10,500

恒生指數期貨

	9月20日	9月19日	9月18日
9月	27,459	27,411	27,041
成交(張)	208,324	196,649	235,965
未平倉合約(張)	132,972	133,988	138,156
10月	27,459	27,409	27,034
成交(張)	3,602	2,690	2,624
未平倉合約(張)	10,254	8,388	7,275

國企指數期貨

	9月20日	9月19日	9月18日
9月	10,798	10,753	10,548
成交(張)	106,296	112,399	107,307
未平倉合約(張)	253,149	263,767	263,011
10月	10,816	10,768	10,567
成交(張)	14,411	6,168	5,298
未平倉合約(張)	32,379	28,313	24,171

大市點評

預期恒指今天將於 27,400 點至 27,800 點之間上落

國務院總理李克強稱要為匯率穩定創造條件，再配合早前發改委表示將加大基礎設施領域，帶動港股高開，惟其後走勢反覆。恒指收報 27,478 點，升 70 點。國指升 51 點至 10,793 點。大市成交額為 868 億元。蒙牛乳業(2319)午後抽高，漲 2.08%，為表現最好藍籌。另外，新世界發展(0017) 中午宣布全年業績，純利急劇上升，但股價則持平。

美國經濟數據強勁，有助於舒緩投資者對中美貿易關係緊張的擔憂。美國股市週四繼續上漲。波音和 Caterpillar 等貿易相關股表現良好，支持道指上漲 251 點（至 26,656 點）。道指和標普 500 指數週四均收於歷史高位。此外，納指也上漲 78 點（至 8,028 點）。另一方面，投資者風險胃納增加，資金流出避險貨幣美元，拖累美匯指數跌至 93.9。

由於環球股市的近日表現良好，本地藍籌股昨晚繼續在美國 ADR 市場回升。預期香港股市今天將會高開。然而，由於恒生指數在近幾個交易日已經累積大量反彈漲幅，預計恒生指數上漲至接近 28,000 點水平，將出現明顯獲利回吐壓力。

技術分析

恒生指數週四裂口高開，收於 20 天移動平均線之上，但漲幅收窄，並以陰燭收盤。此外，其 MACD 柱狀圖仍處於方值區域。14 天相對強弱指數反彈至 50.4。整體而言，恒生指數技術走勢進一步改善。恒指第一支持位是 26,787 點（從歷史最高水平向下調整 20%），而第二支持位為 26,000 點。另一方面，第一阻力位為 50 天移動平均線，而第二阻力位於 28,000 點。

恒生指數走勢圖



資料來源：Google



每日焦點

香港銀行業：最優惠利率有上行調整壓力

- 港元拆息上升，龍頭大行滙豐銀行一個月內兩度上調定期存款息率，一般客戶的一年期定存息率升穿 2 厘。預期滙豐加息勢再展牽頭作用，中小行需加息防資金流失。
- 財政司長陳茂波表示觀察到最近 2 至 3 個月香港息口走勢，加上不少銀行加定存息，拆借成本增加，認為 9 月加息機會極高。
- 由於投資者預期加息會擴大淨息差，加息預期可能在短期內為香港銀行股票股價提供支持。然而，金管局前助理總裁在社交平台撰文，指由於本港銀行業以 P 為基準存款或多於貸款，銀行一旦同時加 P 和儲蓄存款利率，香港銀行股可能不會受益。
- 此外，中美貿易衝突升級，預計中國經濟將放緩，最終可能影響香港經濟。此外，加息也將對過熱的香港房地產市場產生負面影響。事實上，香港本地銀行業務壞賬率目前低於 1%，處於非常低的水平。投資者應注意低壞賬的可持續性。
- 由於中銀香港（2388）和恆生銀行（0011）等大型本地銀行股估值相當高，我們認為其目前的價格並不具吸引力。相對而言，滙豐（0005）的股息收益率接近 6%，估值相對具吸引力。可以趁低積累。

匯控(5)摘要

收市價(港元)	68.65
預測市盈率(倍)	13.1
預測周息率(%)	5.8
52 周高(港元)	82.80
52 周低(港元)	66.10
14 天 RSI	48.7

分析員：蔡鐵康, CFA



新昌創展(1781)新股簡介

- 公司主要設計、開發、生產及銷售塑膠家居用品，並以「clipfresh」品牌或按 ODM 方式進行銷售。目前公司的產品，包括儲物盒、洗浴用品、食品容器、垃圾桶、戶外用品、園藝用品及傢俱、廚具。另外，亦有辦公室解決方案、工具箱、寵物飾品及季節性商品等。公司主要透過(i) 直銷予知名連鎖超市、百貨商店及連鎖家居用品零售商；及(ii) 進口商／出口商，將產品銷往澳洲、英國、美國、紐西蘭及德國等海外國家。同時公司亦有將產品售予 Volume Distributors 及日本城等零售商。
- 根據 Ipsos 報告，按收入計，公司於 2017 年在中國的塑膠家居用品製造業排名第 4，市場份額約為 0.1%；按出口值計，於 2017 年在中國的塑膠家居用品製造業排名第 3，市場份額約為 0.5%。目前公司近 67% 的收入來自澳洲，本港則為第 2 大收入來源，佔近 6.6%。而根據 Ipsos 報告，於 2018 至 2021 年間，澳洲塑膠家居用品零售總額可有 4.2% 的複合年增長，低於 2011 年至 2016 年的 5.7%。而本港的塑膠家居用品零售額於 2017 至 2020 年間則有 3.6% 的複合年增長，亦低於 2011 年至 2016 年的 5.3%。
- 業務面方面，目前公司共有兩處生產設施，於 2014 至 2017 年間，其實際利用率均逾 80%。不過公司具有較大的單一客戶風險，於報告期內，五大客戶分別約佔總收入的 72.7%、75.5%、74.8%、81.0% 及 85.3%，最大客戶分別約佔同期總收入的 37.8%、40.7%、41.5%、48.4% 及 49.6%。目前 ODM 產品為最大的收入來源，佔整體收入的 74.6%，惟毛利率只有 28.5%，而「clipfresh」品牌產品則佔收入 25.4%，毛利率則為 52.6%。雖然公司的收入、利潤及毛利率較為波動，不過，其毛利則持續增長，而經營活動所得現金淨額亦由 2014 年的 2,660 萬元，升至 2017 年的 5,986 萬元，另外，資產總值回報率亦持續增加，而資產負債比率亦由 2014 年的 6.6 倍回落至 2017 年的 2 倍，盈利能力及財務表現均持續改善。整體上，考慮到行業及公司的基本增長動力有限，料未來盈利亦將較為平穩。
- 估值上，其經調整的 17 年市盈率為 14.6-17.5 倍，而市帳率則約為 3 倍，吸引力一般，建議中性。

新股摘要	
行業	工業
招股價(港元)	1-1.2
集資額(百萬港元)	135-162
市盈率(倍)	14.6-17.5
保薦人	智富融資
掛牌日期	10 月 4 日

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)	483.42	506.85	-
占額度(%)	93.0	97.5	-

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)

港股通暫停

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)

港股通暫停

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)
美團點評-W	3690	0.00%	72.65	84.39
騰訊控股	700	0.81%	324.20	63.25
中國平安	2318	0.52%	77.55	31.60
建設銀行	939	0.60%	6.69	16.30
友邦保險	1299	-0.38%	65.50	12.17
中國移動	941	1.52%	76.90	11.97
銀河娛樂	27	0.19%	52.90	10.94
工商銀行	1398	0.36%	5.56	10.63
香港交易所	388	0.27%	225.00	10.39
匯豐控股	5	1.03%	68.65	10.38



凱基證券
KGI SECURITIES

中華開發金控
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL

香港投資日誌

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	11.85 億	31.60 億	37.49%
南方 A 5 0	02822.HK	5.81 億	7.08 億	82.14%
建設銀行	00939.HK	4.34 億	16.30 億	26.64%
盈富基金	02800.HK	3.87 億	8.78 億	44.11%
中國移動	00941.HK	3.72 億	11.96 億	31.08%
騰訊控股	00700.HK	3.17 億	63.25 億	5.02%
安碩 A 5 0	02823.HK	2.75 億	4.21 億	65.29%
海螺水泥	00914.HK	2.62 億	6.26 億	41.78%
恆生中國企業	02828.HK	2.43 億	7.75 億	31.34%
工商銀行	01398.HK	2.40 億	10.62 億	22.57%

資料來源: AASTocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	歐元區	8 月 CPI 終值(年比)		2.1%
週二	香港	玖龍紙業(2689)業績		
週三	美國	8 月新屋開工	1232K	1168K
		8 月營建許可	1313K	1311K
	香港	新創建(659)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至 9 月 15 日)		
		持續申請失業救濟金人數(截至 9 月 8 日)		
		8 月現屋銷售	5.35M	5.34M
	歐元區	9 月消費者信心指數		-1.9
	巴西	巴西央行議息		
	南非	南非央行議息		
	香港	新世界發展(17)業績		
週五	美國	9 月 Markit 製造業 PMI		54.7
	歐元區	9 月 Markit 製造業 PMI		54.6

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。