

大市主要指標

	9月21日	9月20日	9月19日
大市成交(百萬元)	130,600	86,800	96,400
上升股份	1,179	843	1,167
下跌股份	569	792	508
恒生指數	27,953	27,477	27,407
變動	+475	+70	+322
恒指成交(十億元)	55.32	30.06	39.04
恒生國企指數	11,027	10,792	10,741
變動	+234	+50	+184
國企成交(十億元)	42.02	23.62	31.68

恒生指數技術指標

10天平均線	27,054
50天平均線	27,830
250天平均線	29,563
14天RSI	56.6
第一阻力位	28,000
第一支持位	27,425

國企指數技術指標

10天平均線	10,566
50天平均線	10,758
250天平均線	11,710
14天RSI	60.7
第一阻力位	11,245
第一支持位	10,758

恒生指數期貨

	9月21日	9月20日	9月19日
9月	27,940	27,459	27,411
成交(張)	239,520	208,324	196,649
未平倉合約(張)	120,474	132,972	133,988
10月	27,946	27,459	27,409
成交(張)	21,303	3,602	2,690
未平倉合約(張)	19,715	10,254	8,388

國企指數期貨

	9月21日	9月20日	9月19日
9月	11,035	10,798	10,753
成交(張)	160,738	106,296	112,399
未平倉合約(張)	240,896	253,149	263,767
10月	11,054	10,816	10,768
成交(張)	36,904	14,411	6,168
未平倉合約(張)	49,951	32,379	28,313

大市點評

預期恒指今天將於 27,600 點至 28,000 點之間上落

中國和美國股市表現良好。再加上美匯指數轉弱，香港股市周五早上繼續上漲。午後漲勢進一步加強，恒指收報 27,954 點，上升 476 點。國指上升 235 點至 11,027 點。大市成交額升至 1,306 億港元。人民幣上漲，而油價下跌，有利於國內航空公司，國航(0753.HK)股價上漲 6.4%。另一方面，資金回流到汽車行業，吉利(0175)股價上漲 11.0%。

投資者對中美貿易爭執的擔憂略為消退，道指繼續近期升勢，上週五收市上漲 87 點（至 26,744 點），再創新高。由於標普 500 指數行業指數重組，部分重磅科技股出現拋售壓力，拖累納指下跌 41 點（至 7,987 點）。展望本週，投資者將關注本週美國聯儲局會議，特別是主席鮑威爾會後言論是否會為未來加息步伐帶來新的提示。此外，意大利本週將公佈財政預算，也將是市場焦點。

媒體消息指出中國可能取消與美國的貿易談判，加上香港股市在近幾個交易日累積明顯升幅，預期港股今日可能會略為調整。美國聯儲局週三舉行的議息會議，將成為市場焦點。

技術分析

恒生指數週五繼續反彈，以陽燭收於 50 天移動平均線之上。此外，其 MACD 柱狀圖仍處於正方區域。14 天相對強弱指數反彈至 56.6。整體而言，恒生指數技術走勢再度改善。恒指第一支持位是 20 天移動平均線，而第二個支持位是 27,000 點。另一方面，第一阻力位變為 28,000 點，而第二阻力位於 28,580 點。

恒生指數走勢圖



資料來源：Google

每日焦點

浦林成山[1809.HK]：新股簡介

- 浦林成山為中國商用全鋼子午線輪胎替換市場領先的國內輪胎製造商及中國主要國內輪胎製造商。根據弗若斯特沙利文資料，自 2015-2017 年集團的收入按 17.2% 的複合年增長率增長，分別高於同期全球及中國汽車輪胎市場的 3.0% 及 9.5%。
- 浦林成山於 2017 年為中國第五大國內全鋼子午線輪胎製造商，且在以銷售收入及銷售量計的有關市場替換輪胎分部中排名第三。集團為國內全鋼子午線輪胎的主要出口商。在對美國、泰國及馬來西亞各市場進行出口的國內全鋼子午線輪胎出口商中，躋身前五。
- 浦林成山擁有四大著名輪胎品牌，即「浦林」、「成山」、「澳通」及「富神」，集團的「浦林」致力於生產中高端輪胎。浦林成山目前通過三個主要渠道銷售浦林成山的產品：(i) 透過中國及海外經銷商向替換市場銷售；(ii) 直接向汽車製造商銷售；及(iii) 向貼牌客戶銷售。
- 浦林成山的產品通過逾 400 個經銷商在全球各地銷售。此外，集團與部分汽車製造商（包括中國重汽、江鈴汽車、東風柳汽、一汽解放、上汽紅岩及慶鈴汽車）已建立成熟直銷渠道，且集團的產品應用於 24 家汽車製造商生產的新車輛。
- 中國汽車銷售放緩，不利於輪胎行業。此外，其同業興達毛利率於 18 年上半年大幅下挫，我們關注浦林成山是否也會存在成本壓力。此外，其估值遠高於興達，中性。

新股摘要	
行業	工業
招股價(港元)	5.89-7.5
集資額(百萬港元)	795-1012.5
市盈率(倍)	18.9-24.1
保薦人	中銀國際
掛牌日期	10 月 9 日

分析員：蔡鐵康, CFA

華潤電力(0836): 有望全社會用電量增速加快

- 國家能源局公布，8 月全社會用電量 6521 億千瓦時，按年增長 8.8%，較 7 月份的同比增 6.8% 有所加快。
- 今年上半年，公司的營業額為 393.08 億元，同比升 15.3%，當中佔整體收入近 78% 的火電收入同比增 10.6% 至 310.018 億元，而佔整體收入近 13.5% 的可再生能源收入更升 47.9% 至 53.55 億元，期內股東應佔溢利增加 59.6% 至 29.59 億元。
- 另外，公司的總經營成本為 337.27 億元，按年升 15.8%，輕微高於收入增長，主要由於減值損失大增 330% 至 7.71 億元所致。另外，由於期內標煤單價較去年同期增長 6.2%，令其年燃料成本亦按年升 11.8%。不過由於近期煤價趨於平穩，加上其燃料成本佔總經營成本近 60%，隨著燃料成本上升壓力減少，盈利能力具較大提升空間。
- 於今年 6 月底，集團運營權益裝機容量為 36,917 兆瓦，其中燃煤發電廠的運營權益裝機容量為 29,815 兆瓦，佔比 80.8%；風電、水電、太陽能及燃氣發電容量分別為 6,411 兆瓦、280 兆瓦、333 兆瓦及 79 兆瓦，合共佔比 19.2%。而於上半年，公司的售電量為 76,880,815 兆瓦時，同比升 4%。
- 而於今年 6 月底，集團在建燃煤電廠的權益裝機容量為 4,014 兆瓦，有望於未來 1 至 2 年內投產。同時，於今年 6 月底，公司在建風電權益裝機容量為 1,725 兆瓦，在建光伏權益裝機容量為 119 兆瓦，在建水電權益裝機容量為 107 兆瓦，隨著相關項目陸續投產，將可增強未來收入。
- 公司早前公司 8 月份營運數據，雖然整體售電量按年跌 1.6%，當中火電廠售電量降 2.5% 至 1363.3 萬兆瓦時但風電場售電量則升 19.7% 至 86 萬兆瓦時，而累計首 8 個月更按件增 35.4%。
- 事實上公司亦正加強可再生能源發展，早前轉讓煤炭資產，除可剝離業績不佳的業務外，亦有利於優化公司業務結構，推進公司戰略轉型，迎合中央的環保國政策發展，同時亦可減債並提高現金流，對未來業績表現具正面的推動作用。
- 估值上其預測市盈率近 9.9 倍，市賬率為 0.87 倍，股息率近 6.21%，宜先行觀望。

華潤電力(0836)摘要

收市價(港元)	14.16
預測市盈率(倍)	9.9
預測周息率(%)	6.21
52 周高(港元)	15.9
52 周低(港元)	12.07
14 天 RSI	54

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)	-	-	-
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)
騰訊控股	700	3.15%	334.40	99.72
中國平安	2318	1.74%	78.90	44.51
建設銀行	939	3.14%	6.90	33.72
美團點評-W	3690	-0.76%	72.10	31.77
工商銀行	1398	3.24%	5.74	24.18
吉利汽車	175	10.98%	16.58	23.29
友邦保險	1299	3.51%	67.80	20.19
香港交易所	388	1.78%	229.00	17.70
中國海洋石油	883	-3.68%	14.14	17.05
舜宇光學科技	2382	-2.98%	92.70	16.93

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	12.08 億	44.51 億	27.13%
騰訊控股	00700.HK	9.79 億	99.72 億	9.82%
建設銀行	00939.HK	8.77 億	33.72 億	26.01%
申洲國際	02313.HK	7.00 億	14.12 億	49.56%
友邦保險	01299.HK	6.57 億	20.19 億	32.54%
恆生中國企業	02828.HK	6.48 億	18.57 億	34.88%
銀河娛樂	00027.HK	5.60 億	15.30 億	36.61%
盈富基金	02800.HK	5.54 億	8.63 億	64.23%
南方 A 5 0	02822.HK	5.21 億	10.02 億	52.00%
吉利汽車	00175.HK	4.10 億	23.29 億	17.61%

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	對中國 2,000 億美元貨品加徵 10%關稅措施生效		
	中國	對美國 600 億美元商品加徵 5%-10%關稅措施生效		
		中秋節假期休市		
週二	香港	中秋節翌日假期休市		
週三	美國	8 月新屋銷售	631K	627K
週四	美國	美聯儲議息(於香港時間凌晨兩時公布)	2.00-2.25%	1.75-2.00%
		第二季 GDP(季比)	4.3%	4.2%
		第二季個人消費		3.8%
		8 月耐用品訂單	1.7%	-1.7%
		首次申請失業救濟金人數(截至 9 月 22 日)		
		持續申請失業救濟金人數(截至 9 月 15 日)		
	歐元區	9 月消費者信心指數		-2.9
	中國	8 月工業利潤(年比)		16.2%
週五	美國	8 月核心 PCE(年比)		2.0%
		9 月美國密歇根大學市場氣氛	100.0	100.8
	歐元區	9 月核心 CPI(年比)		1.0%
	中國	9 月財新中國製造業 PMI		50.6

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 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。