

港股評論—大市偏弱趁高減持

(每周報告)

鼎成證券研究部

日期：2018年8月13日

上周港股反彈，恒指高位升至 28728 點，較我們預期略高，中美雙方各列出徵收關稅清單，市場反應較前冷靜，人民幣匯價略為回穩，加上港股已累積一定跌幅，令大市在首四個交易日連續上升，周五午市離岸人民幣突然轉跌至 6.86 水平，大市亦出現調整，全周恒指收市上升 690 點，報 28367，國指上升 249 點，報 10943。

美國與土耳其政治爭端，美國對土耳其鋼鋁產品大徵關稅，土耳其里拉再急跌，市場憂慮對歐洲金融機構受影響，今天港股料低開，人民幣仍有貶值壓力，加上中美國貿易戰陰影，投資者料繼續趁高位沽貨套現，今周恆指料回試上周低位 27600 水平。市場另一焦點是騰訊(700)本週三公布今年上半年業績，市場預期盈利增長 15%至 26%，由於騰訊股價上周已反彈，股價料維持 340 至 380 元水平上落。內房股上周藉著盈喜消息而明顯回升，農業銀行(1288)及工商銀行(1398)上周五晚否認首套房貸利率折扣由 95%改為 90%，內房股料回吐，政策偏向收緊，續趁反彈減持，預期今周恆指主要在 27600 至 28600 水平上落。

大市向上突破的阻力仍大，繼續建議趁大市反彈減持的策略，恆指料仍向下試 27000 水平。

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
恒生指數	28367	+690	+2.5%	28728	27730
國企指數	10943	+249	+2.3%	11077	10663
紅籌指數	4274	+96	+2.3%	4325	4144

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
上證	2795	+55	+2.0%	2806	2692
上證 A 股	2927	+58	+2.0%	2939	2820
深證	8813	+211	+2.5%	8839	8374
深證 A 股	1585	+31	+2.0%	1588	1512
滬深 300	3405	+90	+2.7%	3424	3258

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
杜指 DJI	25313	-149	-0.6%	25693	25223
標普 S&P	2833	-7	-0.3%	2863	2826
納指 NASDAQ	7839	+27	+0.4%	7923	7802
富時 FTSE	7667	+8	+0.1%	7790	7637
德國 DAX	12424	-191	-1.5%	12739	12390
法國 CAC	5415	-64	-1.2%	5539	5391
日經 Nikkei	22298	-227	-1.0%	22801	22273

*比對前周升跌幅



市場焦點

- **恒指季檢換馬，換入中國生物製藥及申洲國際**

恒指公司公布季度檢討結果，公布恒生指數成份股將剔除東亞銀行（00023）及招商局港口（00144），由中國生物製藥（01177）及申洲國際（02313）所取代，成份股數目固定為 50 隻，上述變動將於 9 月 10 日起生效。同時，恒生中國企業指數成份股則沒有變動，維持 50 隻成份股。

恒指公司亦調整個別成份股之比重，其中，騰訊（00700）權重則由 9.74% 升至 10%。匯控（00005）、友邦（01299）及工行（01398）之權重，則由 10.33%、9.16% 和 4.74%，分別降至 10%、8.97% 及 4.64%。

同時，恒指綜合大中型股指數的成份股，將由 299 隻增加至 303 隻，加入雷蛇（01337）、金界（03918）及俄鋁（00486）等，並剔除思捷（00330）及信利國際（00732）等。

投資者需留意相關股份於 9 月 7 日收市前，股價或有大幅波動。

- **華潤水泥（01313）中期純利增長 1.46 倍 — 中短綫買入**

華潤水泥（01313）公布上半年錄得總收入 185.14 億元，按年上升 40.4%；毛利 72.95 億元，按年增長 87.3%。集團受惠於產品價格上升，期內綜合毛利率為 39.4%，按年增加 9.9 個百分點，純利 40.26 億元，按年增長 1.46 倍，每股派中期息 27.5 仙。

佔集團收入八成的水泥業務，期內收入 148.97 億元，按年增長 50.5%，毛利率為 42.3%，按年增加 11.3 個百分點，對集團盈利帶來直接的正面影響，其他熟料及混凝土產品毛利率亦有所提升。

華潤水泥預期市盈率不足 10 倍，具吸引力，但集團以華南地區業務為主，而現時政府重點加大西北部地區基建投資，受惠程度較低，可中短綫買入。



本周主要經濟數據及事項

日期	香港	中國	國際
13/8 (一)	● 業績：舜宇(2382)、閱文(772)、越秀地產(123)、西部水泥(2233)		
14/8 (二)	● 2018年中人口數字 ● 業績：萬洲(288)、中藥(570)、東江集團(2283)、安踏(2020)、光大(257)、鴻騰(6088)、惠理(806)、葉氏化工(408)	● 房地產投資和銷售、工業生產、零售銷售、固定資產投資(7月)	
15/8 (三)	● 業績：騰訊(700)、金蝶(268)、聯通(762)、中銀航空租賃(2588)、中鋁(2600)、金馬(6885)	● 70個大中城市住宅銷售價格月度報告	● 美國：零售銷售(7月)
16/8 (四)	● 業績：潤電(836)、聯想(992)、重鋼(1053)、平安好醫生(1833)		● 美股業績：JD.com、Walmart
17/8 (五)	● 失業及就業不足率(5~7月)		● 歐元區：消費者物價指數(7月)

權益披露

本報告分析員及其聯繫人並無持有報告內所推介證券的權益。

免責聲明

本報告的資料及分析由鼎成證券有限公司(鼎成證券)研究部提供及發佈，報告的資料及意見僅供參考。鼎成證券致力確保該等有關信息的準確性，但不保證經濟匯報信息、材料或數據是準確、可靠或最新的。本報告所載的資料及分析均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。鼎成證券及其聯營公司、其信息提供者及其特許人對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。投資涉及風險，證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

未經鼎成證券明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。