

每週股票策略報告

2017年7月24日星期一

關注藍籌業績及美國議息 恆指或造好

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	26,706	1.20	21.39
國企指數	10,787	0.55	14.82
創業板指數	277	-0.82	-22.71
上證綜合指數	3,238	0.48	4.33
滬深300指數	3,729	0.69	12.64
日經225指數	20,100	-0.09	5.16
道瓊斯指數	21,580	-0.27	9.20
標普500指數	2,473	0.54	10.44
納斯達克指數	6,388	1.19	18.66
羅素2000指數	1,436	0.49	5.80
德國DAX指數	12,240	-3.10	6.61
法國CAC指數	5,118	-2.25	5.25
英國富時100指數	7,453	1.01	4.34
波羅的海指數	977	8.56	1.66
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	12.84	1.35	3.26
國企指數	8.52	1.05	3.53
上證綜合指數	14.27	1.76	2.00
MSCI 中國指數	14.19	1.93	1.97
道瓊斯指數	17.90	3.62	2.42
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	9.36	-1.58	-33.33
VHSI指數	12.20	-6.01	-27.77
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	93.86	-1.36	-8.17
歐元兌美元	1.1663	1.68	10.90
英鎊兌美元	1.2997	-0.77	5.32
美元兌人民幣	6.7667	-0.13	-2.57
美元兌日圓	111.13	-1.24	-4.98
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	1.80	-3.37	-6.45
10年期美國國債	2.24	-4.05	-8.46
三個月Shibor	4.26	-1.09	30.81
三個月Libor	1.31	0.83	31.72

資料來源：彭博、西證國際

香港股市上週上升，內地股市個別發展。恒生指數按週上升1.2%至26,706點，國企指數按週上升0.6%至10,787點，日均成交按週增加3.4%至885億港元。上證綜合指數按週上升0.5%至3,238點，日均成交按週增加10.5%至4,904億元人民幣。

煤炭股和科網股上升，教育股逆市下跌。舜宇光學科技(2382.HK)發佈盈利預喜，且獲券商普遍看好，週內股價大升21.4%，再加上中興通訊(763.HK)中期業績強勁，股價上漲8.3%，帶動科網股跑贏大市；國家發改委表示，煤炭消費增長、整治煤炭超能力生產以及地方去產能進度均超出預期，再加上煤炭價格回升令煤炭行業效益好轉，煤炭股錄得較大漲幅；教育股逆市下跌。其他個股方面，中國重汽(3808.HK)發佈盈喜料中期股東應佔溢利遠超預期，股價上漲25.1%；匯銀智慧社區(1280.HK)發佈盈利預喜，股價大漲31.4%。

美國藍籌業績參差；聚焦FOMO利率決策。上週美國進入財報週，藍籌季報參差令美國股市波動，銀行股盈利增長理想但IBM、通用電氣等業績疲弱，顯示通脹溫和及工業生產放緩。本週將有近200隻標普500指數成分股公佈季報，成為市場重要指標。此外，週三美國FOMC將發表貨幣政策聲明，市場預期美聯儲將維持聯邦基金利率不變。有經濟學家猜測美聯儲或在本次會議中宣佈縮表計劃的起始時間。

監管進一步加強；香港股市9日連漲。有市場傳聞中國政府對大型民營企業海外投資的打壓已得到國家主席批准，與此同時，美國也加大對涉及中國交易的審查力度，該消息令[走出去]的中國企業腹背受敵；此外，上週五中國證監會新聞發言人表示，中證監將從嚴監管要求，嚴把上市公司入閘口。香港股市上週繼續上升，恆生指數兩週累計上漲5.4%，友邦(1299.HK)及匯控(5.HK)隨後將公佈中期業績，將為市場提供指引。此外，香港進出口數據及貿易收支將於本週公佈。

本週恆指或有機會上揚。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為12.8/8.5倍，略高於過去三年估值平均約11.0/8.0倍水準，估值一般。本週發佈藍籌業績市場預期樂觀，或帶動恆指上升。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/24	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	七月初值	52.2	52
07/24	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	七月初值	54	54.2
07/24	美國	成屋銷售	六月	5.57m	5.62m
07/24	美國	成屋銷售(月比)	六月	-0.90%	1.10%
07/25	美國	FHFA房價指數月比	五月	0.50%	0.70%
07/25	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	五月	0.30%	0.28%
07/25	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	五月	5.80%	5.67%
07/25	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	七月	116	118.9
07/25	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	七月	7	7
07/26	美國	新屋銷售	六月	615k	610k
07/26	美國	新屋銷售(月比)	六月	0.80%	2.90%
07/27	美國	FOMC利率決策(上限)	七月廿六日	1.25%	1.25%
07/27	美國	FOMC利率決策(下限)	七月廿六日	1.00%	1.00%
07/27	香港	出口(年比)	六月	6.20%	4.00%
07/27	香港	進口(年比)	六月	4.80%	6.60%
07/27	香港	貿易收支(港幣)	六月	-42.2b	-35.6b
07/27	美國	耐久財訂單	六月初值	3.50%	-0.80%
07/27	美國	首次申請失業救濟金人數	七月廿二日	240k	233k
07/27	美國	耐久財(運輸除外)	六月初值	0.40%	0.30%
07/27	美國	連續申請失業救濟金人數	七月十五日	1959k	1977k
07/27	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	六月初值	0.30%	0.20%
07/27	美國	進階商品貿易餘額	六月	-\$65.0b	-\$65.9b
07/27	美國	躉售存貨(月比)	六月初值	0.30%	0.40%
07/27	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	六月	0.35	-0.26
07/27	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	七月	12	11
07/28	美國	GDP年化(季比)	第二季	2.50%	1.40%
07/28	美國	個人消費	第二季	2.80%	1.10%
07/28	美國	GDP價格指數	第二季	1.30%	1.90%
07/28	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第二季	0.70%	2.00%
07/28	美國	雇用成本指數	第二季	0.60%	0.80%
07/28	美國	密西根大學市場氣氛	七月終值	93.1	93.1
07/31	中國	製造業PMI	七月	51.4	51.7
07/31	美國	芝加哥採購經理人指數	七月	59	65.7
07/31	美國	成屋待完成銷售(月比)	六月	1.00%	-0.80%
07/31	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	七月	14	15

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
中資銀行	建設銀行	939 HK	15,876	6.0	5.8	5.5	0.8	5.2	14.4
	農業銀行	1288 HK	11,758	5.7	5.4	5.1	0.7	5.5	14.1
	工商銀行	1398 HK	19,103	6.0	5.9	5.7	0.8	5.1	13.9
	中國銀行	3988 HK	11,069	5.6	5.7	5.3	0.7	5.3	11.9
中資保險	新華保險	1336 HK	1,508	15.2	20.7	16.6	2.0	1.4	10.5
	中國平安	2318 HK	10,456	16.6	13.3	11.7	2.0	1.5	16.5
	中國財險	2328 HK	2,198	8.7	9.3	8.6	1.4	2.5	15.7
	中國太保	2601 HK	3,072	15.0	18.7	16.1	1.9	2.7	10.3
	中國人壽	2628 HK	7,123	17.9	23.6	19.7	1.9	1.5	8.5
中資券商	國泰君安	2611 HK	1,511	6.6	12.4	11.3	1.1	2.5	9.6
	中信証券	6030 HK	1,961	8.2	13.6	11.8	1.1	2.4	8.8
	海通証券	6837 HK	1,472	7.5	13.7	11.8	1.1	2.3	8.3
內房	中國海外	688 HK	2,854	6.9	8.1	7.2	1.1	3.2	14.7
	華潤置地	1109 HK	1,684	9.3	8.8	7.6	1.3	3.3	15.7
	碧桂園	2007 HK	2,049	19.5	12.0	9.2	2.2	2.6	19.5
	萬科企業	2202 HK	2,627	12.6	9.0	7.7	1.7	4.8	20.9
	中國恒大	3333 HK	2,263	21.0	13.6	9.2	3.5	4.1	26.5
石油及石油相關	中石化	386 HK	7,264	19.3	12.1	11.1	0.9	4.9	7.4
	中石油	857 HK	8,986	22.4	23.8	16.6	0.6	1.7	2.7
	中海油	883 HK	3,884	16.7	15.6	11.8	0.9	4.2	5.7
資源	鞍鋼股份	347 HK	440	n. a.	14.7	12.1	0.8	1.9	5.6
	江西銅業	358 HK	455	56.9	19.7	18.0	0.8	2.2	4.3
	中國神華	1088 HK	3,775	20.2	9.5	10.4	1.1	4.2	10.6
	兗州煤業	1171 HK	385	226.4	7.3	9.5	0.8	4.1	11.2
	中煤能源	1898 HK	546	n. a.	11.0	12.9	0.5	2.7	5.2
	中國鋁業	2600 HK	695	403.6	23.3	17.5	1.5	0.3	6.5
	紫金礦業	2899 HK	633	29.8	13.7	12.2	1.6	3.9	12.2
水泥	山水水泥	691 HK	213	n. a.	n. a.	n. a.	2.8	0.0	n. a.
	海螺水泥	914 HK	1,547	17.8	11.4	11.4	1.6	2.7	14.2
	華潤水泥	1313 HK	301	29.7	10.2	9.7	1.1	3.7	10.7
	中國建材	3323 HK	263	22.2	9.0	9.5	0.5	2.2	5.1
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,487	10.6	9.4	8.5	0.9	1.8	9.9
	中國鐵建	1186 HK	1,467	9.5	8.2	7.4	0.9	2.0	11.4
	中國中車	1766 HK	2,015	14.1	13.7	12.2	1.4	2.8	11.2
	中國交建	1800 HK	1,760	9.6	7.9	7.1	0.9	2.5	11.6

資料來源：彭博，西證國際

主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)		股息率(%)		股本回報率(%)	
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測	1年預測		
食品及個人護理	中國旺旺	151 HK	661	17.7	17.6	17.3	4.1	2.7	25.2			
	萬洲國際	288 HK	1,114	16.9	13.0	11.7	2.0	3.3	16.5			
	華潤啤酒	291 HK	644	68.1	29.5	25.2	2.9	1.0	9.8			
	康師傅	322 HK	541	29.1	29.0	24.5	2.5	1.8	8.8			
	恆安國際	1044 HK	731	19.9	17.9	16.8	4.0	3.8	23.0			
	蒙牛乳業	2319 HK	640	23.2	21.8	18.4	2.4	1.1	11.2			
醫藥保健	康哲藥業	867 HK	326	28.1	16.9	14.5	3.6	1.9	23.9			
	石藥集團	1093 HK	719	42.2	26.2	21.1	6.0	1.3	24.0			
	國藥控股	1099 HK	973	22.4	16.0	14.1	2.2	1.9	14.9			
	中生製藥	1177 HK	506	28.5	23.6	20.7	4.4	0.8	21.0			
	上海醫藥	2607 HK	592	17.8	14.2	12.5	1.5	2.1	10.7			
內地批發及零售	國美電器	493 HK	201	11.3	23.0	17.1	0.8	1.7	3.4			
	百麗	1880 HK	526	9.4	13.6	13.3	1.6	4.5	12.1			
	安踏體育	2020 HK	694	27.4	20.7	17.8	4.6	3.5	25.3			
	李寧	2331 HK	134	n. a.	24.4	16.8	2.6	0.5	11.9			
	金鷹商貿	3308 HK	178	19.4	18.4	15.9	2.8	2.5	16.0			
	高鑫零售	6808 HK	576	20.1	18.0	16.6	2.2	3.5	12.5			
香港零售	周生生	116 HK	122	10.8	13.4	11.5	1.3	3.0	9.5			
	莎莎國際	178 HK	90	10.2	19.9	16.7	4.0	4.8	20.6			
	六福集團	590 HK	178	11.0	16.1	14.4	1.9	3.7	12.3			
	利福國際	1212 HK	171	13.1	10.1	10.2	6.0	5.4	74.8			
	周大福	1929 HK	827	15.1	21.4	18.8	2.5	3.3	11.8			
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	1,975	47.2	24.4	22.4	3.9	1.1	16.1			
	澳博控股	880 HK	445	18.0	24.5	27.6	1.8	2.4	6.9			
	永利澳門	1128 HK	883	37.0	25.2	20.0	31.8	3.4	127.0			
	金沙中國	1928 HK	2,906	25.5	23.8	21.4	8.1	5.6	33.1			
	美高梅中國	2282 HK	608	19.5	25.4	18.6	7.3	1.4	30.6			
電信	中國通信	552 HK	305	11.3	9.5	8.7	0.9	3.7	10.1			
	中國電信	728 HK	3,035	13.0	13.1	11.7	0.8	3.1	6.2			
	中國聯通	762 HK	2,735	22.5	45.6	24.3	1.0	0.7	2.1			
	中興通訊	763 HK	847	22.5	16.7	15.0	2.0	1.4	13.0			
	中國移動	941 HK	17,251	13.8	12.9	12.1	1.4	3.6	11.5			
科技	騰訊控股	700 HK	28,155	83.1	40.8	31.6	10.6	0.3	28.3			
	聯想集團	992 HK	550	8.2	12.2	10.1	1.8	4.2	14.5			
	瑞聲科技	2018 HK	1,337	37.4	21.8	18.0	6.4	1.7	32.4			

資料來源：彭博，西證國際

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下