

每週股票策略報告

2017年8月7日星期一

美國就業數據強勁 中國將公佈新一輪經濟數據

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	27,563	2.16	25.28
國企指數	11,003	2.30	17.12
創業板指數	271	-0.45	-24.44
上證綜合指數	3,262	0.27	5.11
滬深300指數	3,708	-0.38	12.01
日經225指數	19,952	-0.04	4.38
道瓊斯指數	22,093	1.20	11.79
標普500指數	2,477	0.19	10.63
納斯達克指數	6,352	-0.36	17.99
羅素2000指數	1,412	-1.19	4.07
德國DAX指數	12,298	1.11	7.11
法國CAC指數	5,203	1.40	7.02
英國富時100指數	7,512	1.95	5.16
波羅的海指數	1,032	10.61	7.39
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	13.16	1.37	3.66
國企指數	8.72	1.07	3.45
上證綜合指數	14.48	1.78	2.00
MSCI 中國指數	14.51	1.98	1.93
道瓊斯指數	18.13	3.70	2.36
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	10.03	-2.53	-28.56
VHSI指數	14.02	2.86	-16.99
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	93.54	0.30	-8.48
歐元兌美元	1.1773	0.19	11.94
英鎊兌美元	1.3040	-0.73	5.67
美元兌人民幣	6.7289	-0.12	-3.11
美元兌日圓	110.69	0.01	-5.36
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	1.82	-0.99	-5.80
10年期美國國債	2.26	-1.18	-7.46
三個月Shibor	4.27	0.32	30.94
三個月Libor	1.31	0.11	31.47

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 2.2% 至 27,563 點，國企指數按週上升 2.3% 至 11,003 點，日均成交按週增加 11.4% 至 922 億港元。上證綜合指數按週上升 0.3% 至 3,262 點，日均成交按週增加 14.2% 至 5,486 億元人民幣。

基礎金屬股和煤炭股上升，博彩股下跌。馬鞍山鋼鐵(323.HK)、中國稀土(769.HK)、洛陽鉬業(3993.HK)股價分別大漲 12.3%、18.2% 及 7.3%，帶動基礎金屬股跑贏大市；內地發文支持煤電整合，再加上內地煤炭企業預期業績強勁，令煤炭股也大幅上漲，其中中國神華(1088.HK)股價上漲 5.8%，中煤能源(1898.HK)按週上升 10.8%；澳博(880.HK)中期業績倒退且遭券商看淡，股價按週下跌 8.3%，拖累博彩股逆市下跌。其他個股方面，信義光能(968.HK)中期業績勝預期且獲券商看好，股價按週上升 14.8%；澳優(1717.HK)發佈盈利預喜，股價上漲 12.9%。

美國將公佈通脹數據，OPEC 今明召開會議。上週五美國公佈 7 月份非農新增職位達 20.9 萬個，超此前市場預期增幅 18.3 萬個，失業率追平 16 年最低水準，勞工薪資成長率也上升，令市場對美國經濟信心提升。市場預料美聯儲很大機會於 9 月開始縮表，並且今年再次加息的可能性上升至 40.2%。本週美國將公佈通脹數據，尤其週五將公佈 7 月 CPI，市場預期升幅將擴大；此外，多名美聯儲官員將於週內發表講話，或為利率政策提供線索。OPEC 及非 OPEC 國將於今明兩日召開會議，就減產協議執行率進行評估和討論，全球最大產油國沙烏地阿拉伯亦會與會。

金管局否認嚴查內保外貸，關注中國新一輪經濟數據。外管局於上週否認此前關於嚴查內保外貸傳聞，並表示將嚴厲打擊虛假擔保行為，促進內保外貸業務健康發展。中國本週將公佈外匯儲備、貿易數據和通脹等大量經濟數據，市場預期外匯儲備將小幅增加，進口同比增長 18.0%，略高於 6 月份，出口同比增長 11.0% 略低於 6 月份，而 7 月 CPI 預期與上月持平。

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 13.2/8.7 倍，略高於過去三年估值平均約 11.0/8.0 倍水準。恆指連升四周突破 27,500 點，本週九倉(4.HK)及港交所(388.HK)將公佈業績，或帶動恆指繼續上揚。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
08/07	中國	外匯存底	七月	\$3074.9b	\$3056.8b
08/08	美國	消費信貸	六月	\$15.250b	\$18.410b
08/08	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	七月	103.5	103.6
08/08	美國	JOLTS職缺	六月	5700	5666
08/08	中國	進口(年比)	七月	18.00%	17.20%
08/08	中國	貿易收支	七月	\$45.00b	\$42.80b
08/08	中國	出口(年比)人民幣	七月	14.80%	17.30%
08/08	中國	進口(年比)人民幣	七月	22.60%	23.10%
08/08	中國	貿易收支(人民幣)	七月	293.55b	294.30b
08/08	中國	出口(年比)	七月	11.00%	11.30%
08/09	中國	CPI(年比)	七月	1.50%	1.50%
08/09	中國	PPI(年比)	七月	5.60%	5.50%
08/09	美國	非農業生產力	第二季初值	0.70%	0.00%
08/09	美國	單位勞工成本	第二季初值	1.10%	2.20%
08/09	美國	躉售存貨(月比)	六月終值	0.60%	0.60%
08/10	美國	首次申請失業救濟金人數	八月五日	240k	240k
08/10	美國	連續申請失業救濟金人數	七月廿九日	1960k	1968k
08/10	美國	PPI最終需求(月比)	七月	0.10%	0.10%
08/10	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	七月	0.20%	0.10%
08/10	美國	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	七月	0.20%	0.20%
08/10	美國	PPI最終需求(年比)	七月	2.20%	2.00%
08/10	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	七月	2.10%	1.90%
08/10	中國	貨幣供給M2(年比)	七月	9.50%	9.40%
08/10	中國	貨幣供給M1年比	七月	14.00%	15.00%
08/10	中國	貨幣供給M0年比	七月	6.50%	6.60%
08/10	中國	New Yuan Loans CNY	七月	800.0b	1540.0b
08/10	中國	社會融資(人民幣)	七月	1000.0b	1780.0b
08/11	美國	財政預算月報	七月	-\$55.5b	-\$90.2b
08/11	香港	GDP經季調(季比)	第二季	0.60%	0.70%
08/11	香港	GDP年比	第二季	3.40%	4.30%
08/11	美國	CPI(月比)	七月	0.20%	0.00%
08/11	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	七月	0.20%	0.10%
08/11	美國	CPI(年比)	七月	1.80%	1.60%
08/11	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	七月	1.70%	1.70%
08/11	美國	CPI指數(未經季調)	七月	244.918	244.955
08/14	中國	零售銷售(年比)	七月	10.80%	11.00%
08/14	中國	零售銷售年至今(年比)	七月	10.50%	10.40%
08/14	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	七月	8.60%	8.60%
08/14	中國	工業生產(年比)	七月	7.10%	7.60%
08/14	中國	工業生產 年至今(年比)	七月	6.90%	6.90%

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	16,501	6.2	6.0	5.7	0.8	5.0	14.4
	農業銀行	1288 HK	12,050	5.8	5.5	5.2	0.8	5.5	14.1
	工商銀行	1398 HK	20,066	6.3	6.2	6.0	0.8	4.8	13.8
	中國銀行	3988 HK	11,628	5.8	6.0	5.6	0.7	5.0	11.8
中資保險	新華保險	1336 HK	1,660	16.6	22.4	18.0	2.2	1.2	10.5
	中國平安	2318 HK	10,758	17.0	13.5	11.7	2.1	1.5	16.6
	中國財險	2328 HK	2,206	8.7	9.3	8.5	1.4	2.5	15.9
	中國太保	2601 HK	3,280	15.9	19.8	17.1	2.0	2.6	10.3
	中國人壽	2628 HK	7,038	17.6	23.3	19.4	1.9	1.5	8.4
中資券商	國泰君安	2611 HK	1,485	6.6	12.3	11.2	1.1	2.5	9.3
	中信証券	6030 HK	2,009	8.3	14.2	12.3	1.1	2.3	8.3
	海通証券	6837 HK	1,518	7.7	14.4	12.4	1.1	2.2	7.9
內房	中國海外	688 HK	2,892	7.0	8.2	7.3	1.2	3.1	14.7
	華潤置地	1109 HK	1,670	9.2	8.7	7.5	1.3	3.3	15.8
	碧桂園	2007 HK	2,198	20.8	12.6	9.4	2.3	2.4	19.8
	萬科企業	2202 HK	2,528	12.0	8.5	7.3	1.7	4.8	20.9
	中國恒大	3333 HK	2,550	23.4	13.1	9.3	3.8	4.3	31.3
石油及石油相關	中石化	386 HK	7,143	18.9	11.9	10.9	0.8	5.0	7.4
	中石油	857 HK	9,188	22.7	25.9	18.5	0.7	1.6	2.4
	中海油	883 HK	3,884	16.6	15.8	12.1	0.9	4.2	5.6
資源	鞍鋼股份	347 HK	471	n. a.	15.3	13.5	0.9	1.8	5.8
	江西銅業	358 HK	476	59.1	20.5	18.7	0.9	2.0	4.4
	中國神華	1088 HK	3,946	21.0	9.5	10.4	1.1	4.3	11.1
	兗州煤業	1171 HK	387	226.0	7.2	9.1	0.8	4.1	11.8
	中煤能源	1898 HK	557	n. a.	11.2	13.0	0.5	2.7	5.3
	中國鋁業	2600 HK	753	434.6	25.1	18.5	1.6	0.5	6.6
	紫金礦業	2899 HK	666	31.1	14.3	12.8	1.7	3.8	12.3
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	1,492	17.1	10.5	10.5	1.5	2.8	14.8
	華潤水泥	1313 HK	306	30.3	10.2	9.8	1.1	3.7	10.9
	中國建材	3323 HK	253	21.2	8.4	9.0	0.5	2.3	5.2
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,403	10.0	9.0	8.1	0.8	1.9	9.7
	中國鐵建	1186 HK	1,410	9.1	7.8	7.2	0.9	2.1	11.3
	中國中車	1766 HK	2,038	14.2	13.9	12.3	1.5	2.7	11.2
	中國交建	1800 HK	1,695	9.2	7.6	6.8	0.8	2.6	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	647	17.2	17.1	16.8	4.0	2.8	25.2			
	萬洲國際	288 HK	1,090	16.5	12.7	11.5	2.0	3.3	16.5			
	華潤啤酒	291 HK	657	69.0	29.9	25.5	2.9	1.0	9.8			
	康師傅	322 HK	555	29.7	29.7	25.1	2.5	1.6	8.7			
	恆安國際	1044 HK	733	19.8	17.6	16.6	4.0	3.8	23.2			
	蒙牛乳業	2319 HK	603	21.7	20.6	17.2	2.3	1.2	11.1			
醫藥保健	康哲藥業	867 HK	324	27.8	16.7	14.3	3.6	1.9	23.9			
	石藥集團	1093 HK	737	43.2	26.9	21.6	6.1	1.3	24.0			
	國藥控股	1099 HK	913	20.9	15.0	13.2	2.1	2.0	14.8			
	中生製藥	1177 HK	503	28.3	23.3	20.5	4.3	0.8	21.2			
	上海醫藥	2607 HK	559	16.7	13.3	11.8	1.4	2.3	10.7			
內地批發及零售	國美電器	493 HK	199	11.2	22.6	16.8	0.8	1.8	3.4			
	聯華超市	980 HK	36	n. a.	n. a.	n. a.	1.4	0.0	-6.0			
	安踏體育	2020 HK	726	28.5	21.6	18.6	4.8	3.3	25.4			
	李寧	2331 HK	135	n. a.	24.1	16.6	2.6	0.5	11.9			
	金鷹商貿	3308 HK	169	18.3	17.1	15.0	2.7	3.5	16.2			
	高鑫零售	6808 HK	603	20.9	18.8	17.2	2.3	3.5	12.5			
香港零售	周生生	116 HK	125	11.0	13.7	11.8	1.3	3.0	9.5			
	莎莎國際	178 HK	86	9.7	18.9	15.9	3.8	5.1	20.6			
	六福集團	590 HK	164	10.2	14.7	13.2	1.8	3.9	12.3			
	利福國際	1212 HK	179	13.7	10.2	10.7	6.1	5.2	76.5			
	周大福	1929 HK	801	14.7	20.7	18.2	2.4	3.4	11.8			
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,039	48.7	24.7	22.7	4.0	1.1	16.3			
	澳博控股	880 HK	407	16.5	22.8	26.4	1.6	2.6	7.1			
	永利澳門	1128 HK	844	35.3	23.3	18.6	29.6	3.8	130.6			
	金沙中國	1928 HK	2,878	25.2	23.6	21.0	8.0	5.7	33.1			
	美高梅中國	2282 HK	584	18.7	25.0	18.4	7.1	1.5	30.4			
電信	中國通信	552 HK	326	12.0	10.1	9.3	1.0	3.5	10.1			
	中國電信	728 HK	3,003	12.8	12.9	11.6	0.8	3.1	6.2			
	中國聯通	762 HK	2,807	22.9	46.7	24.8	1.0	0.7	2.1			
	中興通訊	763 HK	814	21.5	15.3	14.2	1.9	1.5	13.0			
	中國移動	941 HK	17,066	13.5	12.7	11.9	1.4	3.6	11.5			
科技	騰訊控股	700 HK	29,577	86.5	42.7	32.6	11.2	0.3	28.3			
	聯想集團	992 HK	537	8.0	12.1	9.8	1.8	4.4	14.4			
	瑞聲科技	2018 HK	1,323	36.8	21.5	17.7	6.4	1.7	32.3			

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