

## 每週股票策略報告

2017年10月9日星期一

### 美國就業報告提振加息預期 中美將公佈多個重磅經濟數據

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	28,458	3.28	29.35
國企指數	11,459	5.03	21.97
創業板指數	270	1.01	-24.56
上證綜合指數	3,349	0.00	0.00
滬深300指數	3,837	0.00	0.00
日經225指數	20,691	1.64	8.25
道瓊斯指數	22,774	1.65	15.24
標普500指數	2,549	1.19	13.87
納斯達克指數	6,590	1.45	22.42
羅素2000指數	1,510	1.30	11.28
德國DAX指數	12,956	0.99	12.85
法國CAC指數	5,360	0.56	10.23
英國富時100指數	7,523	2.04	5.32
波羅的海指數	1,405	3.61	46.20
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	13.02	1.38	3.22
國企指數	8.83	1.09	3.49
上證綜合指數	14.85	1.87	1.97
MSCI 中國指數	15.31	2.07	1.84
道瓊斯指數	18.42	3.77	2.32
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	9.65	1.47	-31.27
VHSI指數	13.93	-0.57	-17.53
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	93.80	0.78	-8.23
歐元兌美元	1.1730	-0.71	11.53
英鎊兌美元	1.3066	-2.48	5.88
美元兌人民幣	6.6528	0.00	0.00
美元兌日圓	112.65	0.12	-3.69
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	1.96	1.04	1.49
10年期美國國債	2.36	1.08	-3.49
三個月Shibor	4.36	0.00	0.00
三個月Libor	1.35	1.23	35.31

資料來源：彭博、西證國際

香港股市上週上升，內地股市休市。恒生指數按週上升 3.3%至 28,458 點，國企指數按週上升 5.0%至 11,459 點，日均成交按週減少 1.0%至 903 億港元。內地股市上週休市。

教育股和汽車製造股大漲；博彩股逆市下跌。教育股大幅上漲，其中民生教育（1569.HK）、新高教集團（2001.HK）及睿見教育（6068.HK）週內股價分別大漲 10.4%、19.5%及 16.7%；吉利汽車（175.HK）獲券商看好，並且其新品牌領克首款 SUV 設計曝光預計季內上市，股價大漲 24.3%，再加上比亞迪（1211.HK）股價上升 11.0%，帶動汽車製造股跑贏大市；澳門旅遊局公佈，十一黃金週首五日（10月1日至5日），訪問澳門內地訪客人數按年跌 1.1%，博彩股逆市下跌。其他個股方面，眾安在線（6060.HK）上週三個交易日股價飆升 47.6%，較招股價上漲 56.9%。

美國就業報告提振加息預期；美國將公佈 9 月 CPI 及零售銷售數據。上週美國勞工部發佈的就業報告顯示，9 月美國非農就業人數減少 3.3 萬，遠遜於預期，但 9 月美國失業率環比下降 0.2 個百分點至 4.2%，並且 9 月時薪環比增長 0.5%，同比增長 2.9%，高於預期環比增長 0.3%及同比增長 2.5%，提振市場對美聯儲年內再次加息的預期至 78.5%；本週美聯儲將公佈 9 月份會議紀要，或對加息路徑構成重要指引。美國還將公佈 9 月 CPI 及零售銷售數據，市場預計零售銷售數據將強勁反彈。此外，美國迎來財報週，摩根大通（JPM.US）、花旗集團（C.US）、富國銀行（WFC.US）、美國銀行（BAC.US）等將公佈最新財季財報。

“十一”黃金週全國零售和餐飲日均銷售額同比增長逾一成。據中國商務部監測，今年“十一”黃金週（10月1日至8日），全國零售和餐飲企業實現銷售約 1.5 億元人民幣，日均銷售額同比增長 10.3%。中國今日公佈，財新中國 9 月份服務業 PMI 錄得 50.6，大幅低於前值 52.7，財新綜合 PMI 降至 51.4，為本季度最低。另外，社科院發佈報告表示，受助於供給側改革、房地產復蘇以及國際經濟復蘇，初步預計 2017 年第三季 GDP 同比增長 6.8%，CPI 同比上漲 1.5%。

本週恒指或較為波動。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為 13.0/8.8 倍，略高於過去三年估值平均約 11.0/8.0 倍水平。本週美國將公佈的重磅經濟數據或影響市場氣氛。

## 一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
10/09	中國	外匯存底	九月	\$3100.0b	\$3091.5b
10/10	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	九月	105	105.3
10/10	中國	貨幣供給M2(年比)	九月	9.00%	8.90%
10/10	中國	貨幣供給M1年比	九月	13.60%	14.00%
10/10	中國	貨幣供給M0年比	九月	6.60%	6.50%
10/10	中國	New Yuan Loans CNY	九月	1230.0b	1090.0b
10/10	中國	社會融資(人民幣)	九月	1572.7b	1480.0b
10/11	美國	JOLTS職缺	八月	6160	6170
10/12	美國	PPI最終需求(月比)	九月	0.40%	0.20%
10/12	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	九月	0.20%	0.10%
10/12	美國	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	九月	0.20%	0.20%
10/12	美國	PPI最終需求(年比)	九月	2.60%	2.40%
10/12	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	九月	2.00%	2.00%
10/12	美國	首次申請失業救濟金人數	十月七日	252k	260k
10/12	美國	財政預算月報	九月	\$0.0b	-\$107.7b
10/13	美國	CPI(月比)	九月	0.60%	0.40%
10/13	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	九月	0.20%	0.20%
10/13	美國	CPI(年比)	九月	2.30%	1.90%
10/13	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	九月	1.80%	1.70%
10/13	美國	CPI 主要指數 經季調	九月	253.017	252.54
10/13	美國	CPI指數(未經季調)	九月	246.945	245.519
10/13	美國	先期零售銷售(月比)	九月	1.60%	-0.20%
10/13	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	九月	0.90%	0.20%
10/13	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	九月	0.40%	-0.10%
10/13	美國	零售銷售(控制組)	九月	0.40%	-0.20%
10/13	美國	密西根大學市場氣氛	十月初值	95	95.1
10/13	美國	密西根大學目前景氣	十月初值	111	111.7
10/13	美國	密西根大學預期	十月初值	85	84.4
10/13	美國	企業存貨	八月	0.60%	0.20%
10/13	中國	貿易收支(人民幣)	九月	266.00b	286.50b
10/13	中國	進口(年比)人民幣	九月	16.70%	14.40%
10/13	中國	出口(年比)人民幣	九月	11.50%	6.90%
10/13	中國	進口(年比)	九月	15.20%	13.30%
10/13	中國	出口(年比)	九月	9.80%	5.50%
10/13	中國	貿易收支	九月	\$38.05b	\$41.99b
10/16	中國	CPI(年比)	九月	1.60%	1.80%
10/16	中國	PPI(年比)	九月	6.50%	6.30%
10/16	美國	紐約州製造業調查指數	十月	20	24.4

## 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	17,201	6.4	6.1	5.7	0.9	4.9	14.7
	農業銀行	1288 HK	11,887	5.7	5.4	5.0	0.7	5.7	14.2
	工商銀行	1398 HK	22,739	7.1	6.9	6.5	0.9	4.4	14.0
	中國銀行	3988 HK	11,952	5.9	5.9	5.5	0.7	5.1	12.1
中資保險	新華保險	1336 HK	1,480	14.6	20.5	15.7	1.9	1.4	10.0
	中國平安	2318 HK	11,663	18.2	13.8	11.7	2.2	1.8	17.3
	中國財險	2328 HK	2,076	8.1	8.4	7.7	1.3	2.8	16.3
	中國太保	2601 HK	3,181	15.3	19.1	15.8	2.0	2.6	10.2
	中國人壽	2628 HK	6,812	16.8	23.2	18.9	1.8	1.6	8.0
中資券商	國泰君安	2611 HK	1,527	6.5	12.8	11.5	1.1	2.4	9.3
	中信証券	6030 HK	2,176	8.9	16.4	14.3	1.2	2.0	7.8
	海通証券	6837 HK	1,502	7.5	14.4	12.5	1.1	2.2	7.9
內房	中國海外	688 HK	2,914	7.1	8.1	7.2	1.1	3.3	15.3
	華潤置地	1109 HK	1,715	9.5	9.1	7.8	1.3	3.3	15.6
	碧桂園	2007 HK	2,817	26.4	15.0	10.9	2.9	2.2	21.1
	萬科企業	2202 HK	3,091	14.5	10.0	8.4	2.0	4.2	21.1
	中國恒大	3333 HK	3,966	36.1	11.5	9.8	4.6	2.7	40.4
石油及石油相關	中石化	386 HK	7,071	18.5	11.5	11.1	0.8	5.2	7.4
	中石油	857 HK	9,224	22.6	30.7	21.8	0.6	2.5	2.3
	中海油	883 HK	4,509	19.1	13.3	11.7	1.0	4.3	7.3
資源	鞍鋼股份	347 HK	514	n. a.	10.1	10.5	0.9	2.5	8.6
	江西銅業	358 HK	444	54.6	17.3	15.3	0.8	2.3	4.8
	中國神華	1088 HK	3,890	20.5	8.2	8.9	1.1	4.8	12.5
	兗州煤業	1171 HK	407	235.2	6.6	8.2	0.8	4.6	12.7
	中煤能源	1898 HK	513	n. a.	10.2	11.6	0.5	2.9	5.0
	中國鋁業	2600 HK	1,057	604.1	34.7	17.8	2.2	0.4	6.8
	紫金礦業	2899 HK	636	29.4	14.3	12.2	1.6	3.5	12.0
水泥	山水水泥	691 HK	213	n. a.	n. a.	n. a.	2.7	0.0	n. a.
	海螺水泥	914 HK	1,685	19.1	11.2	11.0	1.7	3.1	16.0
	華潤水泥	1313 HK	328	32.4	9.9	9.6	1.1	4.2	11.8
	中國建材	3323 HK	297	24.7	10.2	10.3	0.6	2.0	5.4
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,508	10.6	8.9	8.0	0.9	1.8	10.2
	中國鐵建	1186 HK	1,353	8.7	7.3	6.7	0.8	2.2	11.3
	中國中車	1766 HK	2,069	14.3	15.0	13.1	1.5	2.6	10.6
	中國交建	1800 HK	1,592	8.6	7.1	6.4	0.8	2.8	11.5

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	701	18.5	19.1	18.4	4.4	2.4	23.9			
	萬洲國際	288 HK	1,224	18.6	14.1	12.7	2.3	3.1	16.6			
	華潤啤酒	291 HK	710	73.9	32.3	27.9	3.1	1.0	9.7			
	康師傅	322 HK	650	34.4	35.0	28.6	3.0	1.4	8.6			
	恆安國際	1044 HK	902	24.1	20.4	19.3	4.8	3.2	24.4			
	蒙牛乳業	2319 HK	864	30.8	29.8	22.9	3.2	0.8	10.8			
醫藥保健	康哲藥業	867 HK	358	30.4	18.4	15.8	4.0	2.0	23.7			
	石藥集團	1093 HK	814	47.7	30.1	24.0	6.7	1.1	23.8			
	國藥控股	1099 HK	975	22.1	16.0	14.2	2.1	1.9	15.0			
	中生製藥	1177 HK	649	38.3	29.2	25.7	5.4	0.7	22.5			
	上海醫藥	2607 HK	533	15.8	12.7	11.1	1.3	2.4	10.3			
內地批發及零售	國美電器	493 HK	194	10.8	33.3	20.2	0.7	1.3	2.3			
	聯華超市	980 HK	36	n. a.	n. a.	n. a.	1.5	0.0	-14.9			
	安踏體育	2020 HK	895	34.8	24.9	21.1	5.6	2.9	26.4			
	李寧	2331 HK	161	n. a.	29.4	19.9	3.0	0.4	11.7			
	金鷹商貿	3308 HK	156	16.7	13.9	12.5	2.4	3.3	17.8			
	高鑫零售	6808 HK	674	23.1	20.2	18.7	2.5	3.4	12.9			
香港零售	周生生	116 HK	121	10.7	13.9	12.0	1.2	2.8	9.2			
	莎莎國際	178 HK	90	10.1	20.3	17.2	4.0	4.7	19.8			
	六福集團	590 HK	185	11.5	16.4	14.8	2.0	3.5	12.3			
	利福國際	1212 HK	174	13.4	7.9	10.2	5.1	5.9	69.8			
	周大福	1929 HK	910	16.7	23.5	20.6	2.7	3.1	11.8			
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,385	56.6	27.0	24.4	4.5	1.1	17.5			
	澳博控股	880 HK	397	16.1	22.1	25.2	1.6	2.6	7.2			
	永利澳門	1128 HK	1,065	44.6	28.8	22.7	34.9	3.1	131.9			
	金沙中國	1928 HK	3,197	28.1	26.4	23.5	8.7	5.3	33.1			
	美高梅中國	2282 HK	685	22.0	29.0	22.6	8.1	1.3	31.2			
電信	中國通信	552 HK	321	11.7	9.9	9.1	1.0	3.6	10.0			
	中國電信	728 HK	3,237	13.6	13.7	12.3	0.8	3.0	6.2			
	中國聯通	762 HK	2,639	21.3	48.7	24.8	1.0	0.9	1.9			
	中興通訊	763 HK	1,260	32.9	22.0	20.2	2.9	1.1	14.8			
	中國移動	941 HK	16,165	12.7	12.0	11.3	1.4	3.9	11.6			
科技	騰訊控股	700 HK	33,435	96.8	44.9	35.0	11.9	0.2	29.6			
	聯想集團	992 HK	482	7.2	12.9	8.4	1.6	3.9	9.9			
	瑞聲科技	2018 HK	1,645	45.3	25.9	20.4	7.7	1.5	32.6			

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