

# 港股早晨快訊

2017年8月11日星期五

## 投資要點

### 市場綜述

➤ **恒指失守 27,500 點**：恒指周四(10日)高開 34 點，報 27,791 點已屬全日高，甫開倒跌，最多跌 490 點，低見 27,267 點。午後在中移動(0941)急升帶動下，恒指收復部分失地，收市報 27,444 點，跌 313 點或 1.1%，失守 10 天線(約 27,529 點)，大市成交額急增至 1,220 億元。

◆ **後市展望：地緣局勢呈緊張 港股借勢回調**

➤ **短期看好板塊：基本金屬、紙業、內險**

➤ **歐美股市均下跌**：美國總統特朗普再度怒斥朝鮮，地緣政治風險升級，美股大跌，標指創 5 月份以來最大單日跌幅 1.5%，納指下挫 2.1%，道指瀉逾 200 點。歐洲方面，也因為避險情緒升溫，股市下跌；另一邊廂，金價造好，創近兩個月新高。OPEC 增產，紐約油價失守 50 美元。

### 宏觀焦點

■ **MSCI 正式發布意見徵詢指，停牌超過 50 天將從指數剔除**；

中鋼協會稱，鋼材期貨大漲並非供需所致；

天津擬 2020 年建設部署 2,000 個試商用 5G 基站；

### 企業消息

中移動(0941)中期業績符預期，宣布派發特別息；

舜宇光學(2382) 7 月手機鏡頭出貨量年增 59%；

深圳控股(0604)、蒙焦煤企(0975)、建業地產(0832)發盈喜；

### 交易建議

■ **比亞迪電子(0285)19.66 元 / 短線目標價：22.00 元 /11.9%潛在升幅**

**因素：i)** 集團2016年度業績略勝市場預期，期內收入及每股盈利分別高於市場預期3%/5%，主要受惠2015年下半年正式進入華為及聯想(0992)供應鏈後，訂單增加所致(金屬外殼及組裝)，惟毛利率低於市場預期；隨著集團客戶組合逐步優化，于新增客戶取得訂單占比提升，及受惠內地一線手機生產商金屬外殼零部件年內採用率提高至約50%(相比2015年約24-25%)，料有助集團帶動今年業績持續改善；

**ii)** 集團客戶三星已發佈新一代旗艦手機 Galaxy Note 8，其外殼將採用金屬物料，料比亞迪電子可從中受惠；加上內地客戶如華為等續推出新旗艦手機，料可令CNC產能利用率維持90%以上，料可帶動集團今年業績，利好股價；

**iii)** 現價分別相當於2017/2018年18.5x/12.5x預測市盈率，後者估值較本港上市及臺灣同業平均約14.5倍估值讓10%，隨著集團客戶組合逐步優化，加上新業務起為集團帶來收入貢獻，其估值可獲向上重估；

**iv)** 股價續處今年1月至今升軌上，加上各移動平均線順勢排列，有利股價續試高位，建議趁低吸納。

■ **玖龍紙業(2689) 11.64 元 / 短線目標價：12.80 元 /14.3% 潛在升幅**

**因素：i)** 集團上年度全年業績勝市場預期，期內受惠成本下降，帶動毛利率按年升260點子至18.3%，下半年每噸毛利達每噸245元人民幣，較上半年每噸198元人民幣顯著提升，帶動純利較市場預期高17%；

**ii)** 集團早前宣佈5月至7月份將暫停4台機器生產約9-50天，相信供應會出現緊張而帶動紙價上調，利好包裝紙業務，另外，為了回應政府節能減排和新城規劃的政策，4月25日-5月25日期間，浙江省部分地區造紙廠將進行輪流停限產，市場預計5月份紙品價格將有上漲機會，料成為股價短期上升催化劑。另外，集團續優化貸款組合，將外債陸續轉為人民幣貸款，料集團受匯兌虧損的負面影響逐步降低，料亦可帶動業績，同時降低淨負債水準；

**iii)** 現價相當於2017/18年度10.7倍預測市盈率，與集團近5年平均10.8倍估值相若，隨著集團經營狀況持續改善，帶動收入及每股盈利重拾增長，料其估值續可獲重估機會，利好股價；

**iv)** 股價仍處 5 月至今升軌上，利股價續試高位，建議趁機吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	27,444	-1.13	24.74
恒生國企	10,782	-1.65	14.77
恆生 AH 股溢	128.54	1.54	5.06
上證綜合	3,262	-0.42	5.09
上證 380	5,519	-0.73	-0.41
上證 180	8,116	-0.41	12.34
MSCI 中國	79.36	-1.84	35.31
日經 225	19,739	-0.05	3.22
道瓊斯	21,844	-0.93	10.53
標普 500	2,438	-1.45	8.91
納斯特克	6,217	-2.13	15.49
Russell 2000	1,373	-1.75	1.14
德國 DAX	12,014	-1.15	4.64
法國巴黎 CAC	5,115	-0.59	5.20
英國富時 100	7,390	-1.44	3.46
波羅的海	1,050	1.16	9.26
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	16.04	44.37	46.35
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	48.59	-1.96	-14.67
黃金	1,286.34	0.70	11.81
銅	6,423.00	-0.50	16.03
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	93.40	-0.157	-8.652
美元兌日圓	109.20	-0.790	7.283
歐元兌美元	1.1772	0.111	11.943
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	0.759	0.189	-25.448
三個月 Shibor	4.274	0.066	31.296
三個月 Libor	1.309	-0.149	31.194
十年美國國債	2.248	-0.632	-10.097
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	48.19	-3.02	-1.51
中國移動	55.08	2.00	-1.01
中國人壽	15.21	-4.40	-1.93
中石化	73.68	-2.48	-1.37
中海油	110.59	-2.00	-1.64
中石油	62.60	-1.91	-1.93

資料來源：彭博

趙唏文

[hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)

陳鉉悠

[chloe.chan@cinda.com.hk](mailto:chloe.chan@cinda.com.hk)

## 市場綜述

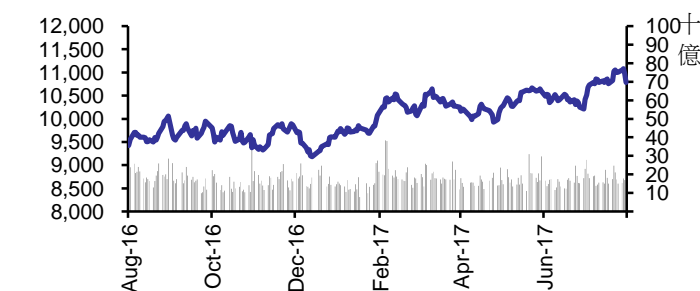
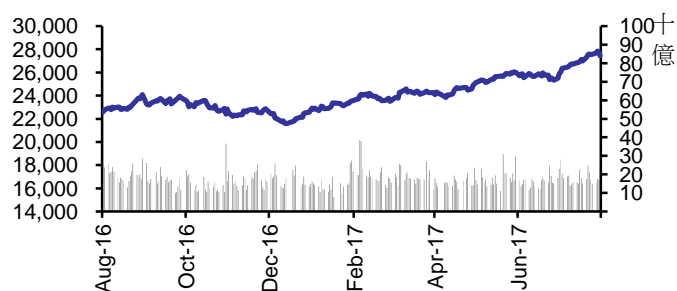
### 香港及週邊市況

- **恒指失守 27,500 點**：恒指周四(10日)高開 34 點，報 27,791 點已屬全日高，甫開倒跌，最多跌 490 點，低見 27,267 點。午後在中移動(0941)急升帶動下，恒指收復部分失地，收市報 27,444 點，跌 313 點或 1.1%，失守 10 天線(約 27,529 點)，大市成交額急增至 1,220 億元。
- **歐美股市均下跌**：美國總統特朗普再度怒斥朝鮮，地緣政治風險升級，美股大跌，標指創 5 月份以來最大單日跌幅 1.5%，納指下挫 2.1%，道指瀉逾 200 點。歐洲方面，也因為避險情緒升溫，股市下跌；另一邊廂，金價造好，創近兩個月新高。OPEC 增產，拖累紐約油價失守 50 美元。
- **美國聯儲局 7 月宣佈維持利率不變，亦未有即時擡及縮表**，僅表明該國經濟發展符合預期，將會「很快」縮表，市場反應正面。市場普遍認為步伐不太急進，料利好美債，總統特朗普的醫保方案仍未能得到國會通過，市場對他將會推出的刺激經濟立法漸失去信心，加上去年底加息機會降溫，利淡美匯指數；英倫銀行貨幣政策委員會未來數月將討論加息問題。歐洲央行行長德拉吉早前暗示歐央行已準備開始收緊寬鬆貨幣政策，令市場憧憬英國及歐洲趨向收緊貨幣政策，利好英鎊及歐元匯價。
- **地緣局勢呈緊張 港股借勢回調**：港股連升 7 個月後，現時估值仍處於近 5 年平均水平，雖然內地早前公佈的金融資料參差，受金融去杠杆所致，預料未來 M2 增速可能保持較低水平，但內地次季經濟資料普遍較市場預期為佳，為全年經濟增長 6.5% 的目標打好良好基礎，利好市況，加上市場對恒指未來 12 個月的每股盈利預測持續上調，若 8 月重磅藍籌國企上半年度業績勝市場預期，將觸發新一輪盈利預測上調。資金面上，於套息活動持續下，美匯指數近日持續走弱，港匯近日進一步跌至 7.8250 水平，同時「滬港通」中「港股通」南下使用額度佔比，本周平均值回升至 18% (上周平均值 9%)，反映內地資金流入港股的金額略回升，即使港股昨日借外圍憂慮地緣政治因素，預期港股短期現深度調整壓力不大，於 27,000 點將現不俗支持。在宏觀基本面趨穩的背景下，防風險、去杠杆已成為貨幣政策關注的重點，貨幣政策操作呈現邊際收緊的傾向，同時續會利用 MLF 及逆回購等貨幣工具，適度維持短期流動性。A 股方面，內地中長期資金流動性續偏緊，加上內地加緊金融監管，料續限制 A 股短期上升空間。

技術走勢上，上月初一度跌穿過去 1 個月的橫行區底部(介乎 25,500 點至 26,000 點)，其後於 50 天線現支援回升，上周於成交配合下升穿橫行區頂部阻力後，升勢持續，早前升抵短期目標 27,300 點外，並升穿去 12 月至今上升通道頂部阻力，惟近日受美朝局勢影響，回試該通道頂部阻力(約 27,000 點)，後市需觀望能否企穩於該水平之上。

### 上個交易日異動板塊/股份

	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
手機設備股	丘鈦科技中期業績勝預期	丘鈦科技(1478)	+28.57
		高偉電子(1415)	+12.13
	舜宇光學 7 月出貨量急升	舜宇光學(2382)	+2.59
黃金相關股	美國及北韓局勢緊張	招金礦業(1818)	+1.52
		紫金礦業(2899)	-2.29
		價值黃金(3081)	+0.64



10 天： 27,529    20 天： 27,128    50 天： 26,325  
 100 天： 25,504    200 天： 24,237

10 天： 10,955    20 天： 10,880    50 天： 10,631  
 100 天： 10,475    200 天： 10,134

資料來源：彭博

## 宏觀焦點

- **MSCI 正式發布意見徵詢指，停牌超過 50 天將從指數剔除：**周四(10 日)，MSCI 發布意見徵詢，提議一旦某隻證券的停牌時間達到 50 天的門檻，不論停牌理由為何，都應將其剔除，其中包括等待公司事件進展的股票。同時建議每日監控持續停牌的中國股票，並在停牌時間達到 50 個交易日後，給予 2 個交易日的提前通知，隨後將其剔除。該變化將涉及 A 股和 H 股。
- **中鋼協會稱，鋼材期貨大漲並非供需所致：**針對近期黑色系期貨市場和鋼鐵上市公司股票價格「異動」，推動鋼材現貨市場價格走高的現象，中國鋼鐵工業協會邀請部分鋼鐵企業、期貨交易所、期貨公司、鋼鐵電商及信息諮詢公司等代表共同研究分析後，一致認為，當前鋼材期貨價格大幅上漲並非市場需求拉動或是市場供給減少所致，而是一部分機構對去產能、清除「地條鋼」和環保督查以及 2+26 城市大氣污染防治計劃進行了過度解讀，甚至是誤讀，特別是廣泛傳播下半年受環保影響將造成鋼鐵產品供應量的大幅減少，鋼材價格還要“飛漲”的極端判斷結論。這類市場形勢判斷無疑放大了環保等有關政策對於市場供給的影響，是片面的，是危言聳聽的炒作行為，難免從中漁利之嫌疑。
- **商務部指，美國認定「公共機構」給下游鋁箔產品提供補貼毫無依據：**國家商務部指出，在對中國鋁箔產品反補貼調查中，美國方面認定中國原鋁和動力煤生產商，以及商業銀行為「公共機構」，給下游鋁箔產品提供「補貼」是毫無依據的。中方敦促美方慎重行事，公正裁決，避免對中美兩國正常的經貿往來造成負面影響。美國商務部此前初步裁定中國進口鋁箔存在補貼，將徵收 16.56%-80.97% 的反補貼稅。中國商務部貿易救濟局長王賀軍稱，近一段時間以來，美方在鋁產業動作頻繁。儘管美國商務部表示鋁箔雙反案與關於國家安全的鋁 232 調查並無關聯，但是這兩項調查均可能對鋁箔產品的進出口貿易造成重大影響，給予美國鋁箔產業多重救濟，中方對此表示高度關注。
- **歐盟提高對中國不銹鋼關稅，最高至 28.5%：**媒體稱，歐盟針對來自中國的不銹鋼課徵不超過 28.5% 的暫定關稅。就在兩個月前，歐盟對中國熱軋卷板徵收 35.9% 的懲罰性關稅。當時歐盟官員稱，中國產業模式不公平，必要時會繼續採取行動。
- **發改委表示，把降成本工作持續推向縱深：**國家發改委表示，推進供給側結構性改革是當前和今後一個時期經濟發展和經濟工作的主線，降低實體經濟企業成本是供給側結構性改革的重要任務。降成本各項政策措施的出台和落地，使企業效益持續改善，活力明顯提高，增強了經濟潛在增長能力。下一步，各地區、各有關部門將按照黨中央、國務院決策部署，結合國務院第四次大督查，著力抓好政策落實，並做好新政策的預研儲備，把降成本工作持續推向縱深。綜合施策降低融資、用電、人力、物流等生產要素成本。加快債券產品創新，充分發揮普惠金融對實體經濟的支持作用。推動各地制修訂和完善電力市場交易細則，開展跨省跨區專項輸電工程和區域電網的成本監審及輸電價格核定工作。積極推進各項社會保險改革舉措，著力提高統籌層次，增強基金支撐能力等。
- **據報內地監管層將著力國企降槓桿，企業金控管理辦法有望出台：**據《中國證券報》報道，中國金融工作會議後，近期多個監管部門有望祭出降槓桿組合拳，人行將出台有關產融結合和企業金融控股的管理辦法，國資委也有望出台專門針對央企金融控股的管理辦法。報道稱，央企降槓桿控負債防風險指導意見、央企合規管理工作指引，以及債轉股相關配套政策正在積極制定有望下半年出台。同時招商局、中國電建等多家央企積極部署降槓桿。
- **發改委表示，放寬小微企業發行產業融合發展專項債要求：**國家發改委發布通知稱，放寬小微企業發行產業融合發展專項債發債要求。以小微企業增信集合債券形式發行社會領域和農村產業融合發展產業專項債券，募集資金用於小微企業發展的，可將要求放寬為「對單個委貸對象發放的委貸資金累計餘額不得超過 5,000 萬元人民幣(下同)且不得超過小微債募集資金規模的 10%」。發改委表示，支持企業發行專項債券，同時用於多個社會領域產業項目或社會領域產業融合項目。發債企業可使用債券資金收購、改造其他社會機構的相關設施，或擴大社會領域產業投資基金資本規模。
- **農業部稱，加大東北現代畜牧業建設政策資金扶持力度：**國家農業部指出，將加大東北現代畜牧業建設政策資金扶持力度。加快東北現代畜禽牧草種業發展，將重點畜產品交易市場發展納入農業部相關規劃。利用全國農業信貸擔保體系，加大對畜牧業發展的信貸支持。積極探索通過政府與社會資本合作、政府購買服務、以獎代補、風險補償等方式，引導和支持社會資本向東北地區聚集，著力做強畜禽牧草種業、優質飼草料供應、產品加工流通關聯產業。農業部表示，有條件的地區可探索建立畜牧產業發展基金，支持產業整合升級和做大做強。到 2020 年，畜禽養殖規模化率比「十二五」末提高 15 個百分點，肉類和奶類產量佔全國總產量的比重分別達到 15% 和 40% 以上；到 2025 年，東北畜牧業基本實現現代化。
- **長江經濟帶綠色航運發展指導意見發布：**國家交通運輸部日前印發《關於推進長江經濟帶綠色航運發展的指導意見》，將促進航運綠色循環低碳發展，充分發揮長江黃金水道在長江經濟帶綜合立體交通走廊中的主骨架和主通道作用，在長江經濟帶生態文明建設中先行示範，引領全國綠色航運發展。《指導意見》提出，以綠色航道、綠色港口、綠色船舶、綠色運輸組織方式為抓手統籌推進，開展危險化學品運輸安全治理等 5 個專項行動，實現重點突破。意見明確，到 2020 年，初步建成航道網絡有效銜接、港口布局科學合理、船舶裝備節能環保、航運資源節約利用、運輸組織先進高效的長江經濟帶綠色航運體系，航運科學發展、生態發展、集約發展的良好態勢基本形成。

- ▶ **天津擬 2020 年建設部署 2,000 個試商用 5G 基站：**據《新華社》報道，根據天津最新印發的《天津市加快推進通信基礎設施建設實施方案》，到 2020 年，天津高速 4G 網絡將實現城鄉深度覆蓋，並建設部署試商用 5G 基站規模達到 2,000 個。由此，天津將進入現代通信全國「第一方陣」，建成高速、移動、安全、泛在的新一代通信基礎設施。
- ▶ **OPEC 月報指，7 月產油量高於需求預期：**石油出口國組織(OPEC)預計，明年全球對其原油需求將上升，主要受全球消費增長及競爭對手供應增長放緩影響，惟該組織產出的再度增長表明，儘管做出了抑制產量的努力，但油市料仍將處於供應過剩狀態。OPEC 月報稱，明年全球對 OPEC 的原油需求料為每日 3242 萬桶，較上次預期的規模增加每日 22 萬桶。不過，OPEC 表示，7 月產油量高於需求預期，主要受到利比亞和尼日利亞產出增長所致，而這兩個國家均豁免於 OPEC 牽頭的減產計劃。該組織 7 月每日產油量增加 17.3 萬桶，至每日 3287 萬桶，其中以豁免減產國家及最大出口國沙地產量增幅最甚。路透基於 OPEC 數據測算，OPEC 的減產協議執行率為 86%，低於 6 月最初報告時的 96%，但按照 OPEC 的標準，這一比率仍算比較高。
- ▶ **美上周首領失業救濟人數增 3,000 人：**美國勞工部公布，截至 8 月 5 日止當周，美國首次申領失業救濟人數為 24.4 萬人，按周上升 3,000 人，市場原本預期減至 24 萬人。不過，美國首次申領失業救濟人數已連續第 127 個星期位於 30 萬關口以下，為 1970 年以來錄得最長時間，反映美國勞動力市場持續穩健。至於美國上周首次申領失業救濟人數 4 周均值為 24.1 萬人，按周減少 1,000 人。另外，截至 7 月 29 日止當周，美國續領失業救濟人數為 195.1 萬人，按周減少 1.6 萬人，市場原本預期減至 196 萬人。
- ▶ **美 7 月最終需求 PPI 按月跌 0.1%，遜預期：**美國勞工部公布，7 月最終需求生產物價指數(PPI)按月下降 0.1%，市場預期為增長 0.1%，6 月為上升 0.1%；按年則上升 1.9%，預期為增長 2.2%。期內，扣除食品和能源的最終需求 PPI 按月下降 0.1%，預期為增長 0.2%，6 月為上升 0.1%；按年則上升 1.8%，預期為增長 2.1%。另外，扣除食品、能源和貿易的最終需求 PPI 按月持平，按年則上升 1.9%。
- ▶ **美押後決定是否准中資購芝加哥證交所：**《華爾街日報》報道，美國證券交易委員會(SEC)押後決定是否批准中國投資者，收購芝加哥證券交易所。雖然證交會有關部門建議批准該交易，但由 3 名成員組成的委員會則未接納建議，稍後投票決定是否批准交易。有 135 年歷史的芝加哥證交所是美國歷史最悠久的交易所之一，有意以大約 2,000 萬美元賣盤給一個成員包括重慶財信企業集團的財團。有議員擔心，中國可能通過這宗交易獲得對該交易所的影響力，並質疑中方可能從交易所系統中窺探美國投資者的市場策略。
- ▶ **香港 6 月商品整體出口貨量按年升 9.1%：**政府統計處公布該月份對外商品貿易貨量及價格統計數字，2017 年 6 月與 2016 年 6 月比較，香港的商品轉口貨量上升 9.2%，港產品出口貨量亦上升 1.2%。兩者合計，商品整體出口貨量上升 9.1%。同時，商品進口貨量錄得 8.2% 的升幅。2017 年 6 月與 2016 年 6 月比較，商品轉口價格上升 1.8%，港產品出口價格亦上升 1.7%。兩者合計，商品整體出口價格上升 1.8%。同時，商品進口價格上升 2.1%。

## 企業消息

- ▶ **中移動(0941)上半年業績符市場預期：**集團公布，截至 6 月底止中期業績，營運收入 3,888.71 億元人民幣，按年升 5%。其中，通信服務收入為 3,480 億元，按年增長 6.9%。期內，EBITDA 按年增 4.7% 至 1,407 億元。純利 626.75 億元，按年升 3.47%，符合市場預期；每股盈利 3.06 元；派中期息 1.623 港元，上市 20 週年特別股息 3.2 港元。截至 6 月底，公司移動電話客戶總數為 8.67 億戶，淨增 1,761 萬戶；有線寬帶客戶總數為 9,304 萬戶，淨增 1,542 萬戶，有線寬帶 ARPU 達到 34.9 元，增長 4.6%，公司指，年底有線寬帶客戶數有望突破 1 億戶。期內，4G 基站總數達到 165 萬個，上半年淨增 4G 客戶 5,862 萬，總數達到 5.94 億，4G 滲透率達到 69%。
- ▶ **港鐵(0066)上半年核心純利按年升 15%：**集團公布 6 月底止中期業績，期內純利 74.8 億元，按年增長 46.07%，每股盈利 1.27 元，宣派中期息 0.25 元，與去年相同。中期純利主要受基本業務中之物業發展及投資物業價值重估推動，來自基本業務純利 58.48 億元，按年增長 15.28%。當中來自經常性業務純利按年倒退 7.97% 至 44.78 億元，來自物業發展之純利則按年大增 5.62 倍至 13.7 億元。來自投資物業重估之純利按年大增 33 倍至 16.32 億元。期內香港客運業務收入按年增 3.95% 至 89.57 億元，香港車站商務收入增 3.45% 至 27.88 億元，香港物業租賃及管理業務收入 3.09% 至 24.32 億元。中國內地及國際的鐵路、物業租賃及管理附屬公司收入增 21.42% 至 79.24 億元，其他業務收入則倒退 4.59% 至 10.59 億元。去年上半年未有之中國內地的物業發展附屬公司收入則為 68.44 億元。整體收入按年增 40.8% 至 300.04 億元。上半年未計折舊、攤銷及每年非定額付款前經營開支增長 50.21% 至 187.72 億元。6 月底止資產總值 2,624.91 億元，主要是為準備用於派付股息而增加的現金結餘，及現有香港鐵路網絡的設備更新及升級工程和投資物業重估收益令固定資產增加。
- ▶ **匯控(0005)第二次股息以股代息發行之新股「市值」9.968 美元：**集團公布第二次股息之以股代息選擇，根據以股代息選擇而發行之新股的「市值」為每股新股 9.968 美元，為 7.6606 英鎊之等值美元，是由 2017 年 8 月 3 日起計五個營業日內，倫敦證券交易所每日正式牌價表記錄之普通股平均中間市場報價。

- **李寧(2331)中期多賺 67%，不派息：**集團公布截至 6 月底止中期業績，純利 1.89 億元(人民幣·下同)，按年增長 66.8%，高於市場預期的 1.68 億元每股基本收益 7.93 分，每股攤薄收益 7.5 分，不派中期息。期內，持續經營業務收入為 39.96 億元，按年增長 11.1%；整體毛利率由去年同期的 46.7% 升至 47.7%。於 6 月底，累計計提的存貨撥備為 1.53 億元，較去年 12 月底的 1.43 億元為高；累計計提的呆賬撥備為 4.04 億元，較去年 12 月底的 4.14 億元有所減少。截至 6 月底季度，李寧銷售點於包括電子商務在內的整個平台，零售流水按年錄得 10% 至 20% 低段增長。就渠道而言，零售按年錄得低單位數增長，批發渠道按年錄得中單位數增長，電子商務虛擬店舖業務按年錄得 40% 至 50% 中段增長。截至 6 月底，於中國李寧銷售點數量共計 6,329 個，今年迄今淨減少 111 個，其中，零售及批發業務分別佔 67 及 44 個。
- **電訊盈科(0008)中期多賺 49%：**集團公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 12.9 億元，按年增長 49.0%。每股盈利 16.79 分，中期股息派 8.57 仙，按年增加 5.0%。期內，核心收益 175.8 億元，按年減少 5%，因香港電訊在流動通訊手機方面銷售放緩；核心 EBITDA 微升 0.3% 至 57.5 億元，因媒體業務於 OTT 及免費電視市場作持續投資而沖淡部分增長。now TV 業務收益按年跌 3% 至 13.5 億元。今年 6 月底，已安裝 now TV 的客戶數目 130.2 萬名，保持平穩。now TV 於 6 月底的 ARPU 為 186 元。OTT 業務收益增加 24% 至 3.4 億元，主要由於來自馬來西亞及印尼的顯著收益增長，以及業務版圖於過去 12 個月新增 8 個國家市場。截至 6 月底止，Viu 服務已吸引逾 1,200 萬名每月活躍用戶。自 2015 年底推出服務以來，Viu 累計觀賞視象達 8.9 億次。
- **越秀交通基建(1052)中期多賺 8.7% 息 13 仙：**集團公布，截至 6 月底止中期盈利 3.8 億元(人民幣·下同)，按年增長 8.71%，每股盈利 22.72 分，派中期息 13 港仙。期內，收入 12 億元，按年減少 1.46%。集團表示，手頭上持有共 12 個項目，其中 11 個項目上半年日均收費車流量均按年上升，僅天津津保高速下降，是由於京津冀地區的去產能政策，導致貨車流量減少。路費方面，集團估計下半年整體路費約有兩成增長。集團繼續集中投資高速公路，以廣東地區為主，亦會留意廣東沿海及中西部有潛力的項目，手頭上的項目平均到期年限為 17 至 18 年。
- **佐丹奴(0709)半年盈利升兩成，派息增至 15 仙：**集團公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 2.45 億元，按年增長 20.1%。每股盈利 15.6 仙，中期股息派 15 仙，按年增兩成。上半年，銷售額 26.18 億元，按年上升 3.4%。毛利率增加 0.2 個百分點至 59.8%，主要由於人民幣貶值所致。可比較門市毛利增長 6.6%，而可比較門市銷售額升 4.6%，因商品組合提升、齋月提前及內地的電子商務銷售額增加。該集團門市數目減少 16 間至 2371 間，主要因為關閉印度 33 間表現較差門市所致，並正重組印度市場業務。零售及分銷經營溢利 2.8 億元，按年增加 20.17%。其中，內地經營溢利 4800 萬元，升 2.13%；港澳地區經營溢利 4500 萬元，升 18.42%；亞太其他地區 8900 萬元，升 34.85%。
- **龍光地產(3380)上半年純利 34 億人民幣，升 166.1%：**龍光地產公布截至 6 月底止中期業績，純利 33.99 億元人民幣(下同)，按年升 166.06%；每股盈利 61.84 分；派中期息 19 港仙，特別股息 3 港仙。未計及投資物業和衍生金融工具的公允價值變動及相關遞延稅項的核心溢利上升 195.4% 至 25.5 億元，核心溢利率達 20.6%。期內，營業額 123.82 億元，按年升 94.59%；實現合同銷售額上升約 34.2% 至 193.1 億元；毛利 48.89 億元，按年升 153.19%。毛利率為 39.5%。公司指，鑒於一二線城市緊縮的調控政策，集團下半年將順應市場環境的供需情況適時調整銷售及發展策略，審慎推售深圳的地鐵沿線項目，考慮到內地房地產市場的發展週期，集團下半年會繼續物色優質的海外市場資產，並將繼續參與具有盈利性的城市更新項目。目前的土地儲備的總建築面積為 1,475 萬平方米，足夠未來 5 年的發展。
- **保誠(2378)中期盈利升 119%，至 15.05 億英鎊：**集團公布，按國際財務報告準則計截止 6 月底止中期業績，稅後盈利按年升 119% 至 15.05 億英鎊(下同)。每股盈利 58.7 便士。派股息 14.5 便士。總收入(扣除再保險)按年升 21%，至 430.09 億。經營溢利為 9.53 億英鎊，按固定匯率基準上升 16%；按實質匯率基準計上升 31%。期內，壽險新業務利潤為 16.89 億英鎊，按實質匯率基準計升 34%。亞洲、美國及英國的新業務利潤均錄得強勁增長。亞洲方面，新業務利潤上升 18% 至 10.92 億英鎊，乃受銷售額增加、銷售組合改善及經濟效應利好共同推動。美國方面，新業務利潤上升 23% 至 4.36 億英鎊，反映銷售量增長及十年期國庫券收益率自去年 6 月底起上升 82 個基點的正面經濟效應。英國壽險業務新業務利潤上升 29% 至 1.61 億英鎊。集團償付能力標準 II 盈餘估計為 129 億英鎊；相當於撥備比率為 202%。
- **海信科龍(0921)半年多賺兩成：**集團公布，截至 6 月底止中期盈利 6.7 億元(人民幣·下同)，按年升 20.2%，每股盈利 0.49 元，不派中期息。期內，營業收入 176.1 億元，按年增 34.2%。
- **高偉電子(1415)中期多賺 2.5 倍：**集團公布，截至 6 月底止中期盈利 920.5 萬元(美元·下同)，按年增長 2.5 倍，每股盈利 1.1 仙，派中期息 1.7179 港仙。期內，收入 3.19 億元，按年上升 5.9%。
- **中外運航運(0368)中期轉賺 800 萬美元：**集團公布，截至今年 6 月底止，中期盈利 800.6 萬元(美元·下同)，每股盈利 0.2 仙，不派中期息。去年同期虧損 4,023 萬元，每股虧損 1.01 仙。期內，收益 5.01 億元，按年上升 29.8%。
- **平安銀行中期多賺 2.1%：**中國平安(02318)公布，旗下平安銀行上半年業績，淨利潤 125.54 億元(人民幣·下同)，按年增長 2.13%，每股盈利 68 分，不派中期息。期內，營業收入 540.73 億元，按年下跌 1.27%；資產減值損失 237.16 億元，上升 18.58%；年化淨息差 2.45%，按年下跌 0.38 個百分點。於 6 月底時，資本充足率為 11.23%，較去年底跌 0.3 個百分點；一級資本充足率為 9.05%，跌 0.29 個百分點；核心一級資本充足率為 8.13%，跌 0.23 個百分點。
- **嘉能可(0805)轉賺 24.5 億美元：**集團公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 24.5 億元(美元·下同)，約 191.1 億港元，去年同期虧損 3.69 億元。每股基本盈利 0.17 元。派發中期息 3.5 美仙。期內，經調整 EBITDA 為 67.41 億

元，按年上升 67.7%，主要受惠於大多數商品價格上漲，導致主要工業資產及營銷業務的利潤率擴張。上半年，經調整 EBIT 則上升 3.3 倍至 38.0 億元。

- **深圳控股(0604)發盈喜**：集團預料截止今年 6 月底止半年錄得之綜合溢利淨額按年增長不少於 100%。盈利增長主要由於集團於期間出售五家全資附屬公司(彼等均為持有位於中國三、四線城市地產發展項目的項目公司)的全部股權及股東債權而錄得的稅後淨收益。
- **蒙焦煤企(0975)發盈喜**：集團預期截至 6 月底止，中期溢利介乎 2.5 億元(美元·下同)至 3.75 億元；去年同期虧損約 6,170 萬元。該公司指出，業績扭虧，主要由於焦煤市場情況改善，以致期內煤炭產品銷售噸數，以及達成的平均銷售價增加，與去年同期相比產生較高收益。同時，該公司成功實施並完成債務重組，因此產生非經常性收益。
- **中國港橋(2323)發盈喜**：集團預期截至 6 月底止，中期盈利將按年大幅上升約 3 至 4 倍，去年同期盈利 891.6 萬元。該公司指出，盈利大增主要因為期內產生的投資介紹費用收入，以及所賺取的利息收入較高。
- **建業地產(0832)發盈喜**：集團預期截至 6 月底止，股東應佔溢利將按年增加不少於 50%，主要由於期內營業額增加；毛利增加；及投資物業公平值 收益計入損益所致。
- **亞證地產(0271)發盈喜**：集團預期預期截至 6 月底止中期業績將錄得盈利，去年同期為虧損 1,054.6 萬元。該公司指出，業績由虧轉盈主要因為期內錄得投資物業公允值收益增加 3,669 萬元，以及應佔聯營公司溢利約 6,569 萬元，去年同期則錄得應佔聯營公司虧損約 3,569 萬元。
- **北京北辰(0588)發盈喜**：集團預期，截至 6 月底止上半年，不含投資性房地產公平值變動收益的權益持有人應佔利潤將增長超過 40%。去年同期盈利 5.6 億元(人民幣·下同)，其中不含投資性房地產公平值變動收益的權益持有人應佔利潤為 4.7 億元。該公司稱，盈利增長，主要由於房地產開發項目可結算面積大幅增加，使房地產結轉收入增加。
- **聯合醫務(0722)發盈喜**：集團預期截至 6 月底止全年盈利將按年增加約 6 倍，去年同期盈利 667.6 萬元。該公司表示，盈利大增主要由於擬出售事項收益 4,620 萬元帶動。該公司預期 9 月底前公布全年業績。
- **中國航空工業(0232)發盈警**：集團預期截至 6 月底止中期業績，虧損將大幅減少；去年同期虧損 3.5 億元。該公司稱，虧損狀況改善，主要由於持有的若干投資虧損減少，以及錄得一次性出售可換股貸款的利潤約 8,700 萬元。不過，期內錄得的物業發展及投資業務收益，由去年約 6,500 萬元減至約 3,000 萬元，且該業務分部亦錄得虧損，去年同期錄得利潤。
- **中廣核礦業(1164)發盈警**：集團預料，截至今年 6 月底止半年純利按年大幅下降，主因天然鈾銷售量及銷售價格下降；及較 2016 年同期，本年度並無一筆來自於收購公司聯營企業 Fission Uranium Corp.之權益的一次性議價購買收益。
- **高力集團(1118)發盈警**：集團預期截至今年 6 月底止六個月未經審核純利將錄得按年大幅下跌。純利下降主要因鋼材商品價格大幅波動，及集團鋼材分銷業務部分低價供貨合約供應商未能付運導致之虧損；以及聯營公司與集團金屬產品分類下之一項新業務承擔前期啟動成本導致之虧損。
- **中國優通(6168)發盈警**：集團預期截至 6 月底止，中期業績錄得虧損，去年同期盈利 4,018.2 萬元人民幣。該公司指出，業績由盈轉虧主要因為光纖布放業務收入下滑，毛利率下降。此外，弱電設備集成業務的項目成本較預期增加、長賬齡的貿易應收款項撥備增加、融資規模及成本上升導致財務費用增加，以及確認期權計劃成本導致管理費用大幅增加。
- **中投國際(0612)發盈警**：集團預期截至 6 月底止中期業績將錄得股東應佔虧損 6,600 萬元；去年同期虧損 298.6 萬元。該公司稱，虧損增加，主要由於重估透過損益按公允值計量之金融資產產生的未變現虧損增加。董事會認為，虧損將不會對該集團的現金流量及業務營運產生任何直接不利影響。
- **先進半導體(3355)料全年表現正面，新能源車芯片有收入貢獻**：首席執行官洪胤於中期業績記者會表示，預料全年業績表現正面，集團早前與深圳比亞迪微電子公司簽署戰略協議，將晶片應用於比亞迪(1211)新能源汽車。他表示，現時比亞迪已有收入貢獻，預料明年貢獻與今年相差不大，而整體的新能源汽車晶片業務收入佔比不大，因暫時不是有明顯的產量，而集團與中國中車(1766)合作的晶片項目亦需要長時間的驗證才能應用，因此暫未知推出時間表。至於去年底中央減少對新能源汽車補貼，洪氏稱，留意到上半年晶片訂單有減少，但相信新能源汽車仍有需求，又指下半年集團整體訂單表現不錯。他續指，上半年硅片的價錢上升，但他們有數間供應商，所以會「貨比三家」，下半年亦會繼續比較。他指出，目前整體產能利用率接近 100%，但仍有空間增添設備，不過將不會大規模添置。
- **新地(0016)九大商場 7 月至今營業額達 20 億元，按年升 8%**：新鴻基地產旗下九大商場(包括將軍澳東港城、上水廣場、Mikiki、將軍澳中心、PopWalk 天晉匯、屯門錦蔭坊、屯門卓爾廣場、荃錦中心及新領域廣場)，公布，由 7 月起至 8 月 10 日，共錄得 4,727 萬人流，營業額達 20 億元，較去年分別升 11%及 8%。公司指，九大商場合共投資 1,164 萬元暑期推廣費，受惠於一田超市進駐，將軍澳東港城人流及營業額分別按年升 10%及 9%，至 1,137 萬人次及 5.8 億元。

- **舜宇光學(2382) 7月手機鏡頭出貨量年增 59%**：集團公布 7 月份手機鏡頭出貨量按年增 59.0%至 5,224 萬件，主要因為公司手機鏡頭市場份額上升；車載鏡頭出貨量按年增 54.0%至 274 萬件，主要因為車載成像領域成長及全球市佔率上升；手機照相模組出貨量升 1.2%至 2,400 萬件。
- **東風(0489)7月乘用車產量升 3.7%，銷量升 1.7%**：集團公布，7 月乘用車產量為 19.7 萬輛，按年升 3.7%，商用車產量為 3.8 萬輛，按年升 45.6%；銷量方面，乘用車為 19.4 萬輛，按年升 1.7%，商用車為 3.5 萬輛，按年升 45.9%。累計首七個月，乘用車產量為 148.6 萬輛，按年升 3.1%，商用車產量為 26.9 萬輛，按年升 31.0%；乘用車銷量為 144.4 萬輛，按年升 0.5%，商用車銷量為 25.7 萬輛，按年升 28.8%。
- **華潤電力(0836)首七月售電量按年增 9.3%**：集團宣布今年 7 月附屬電廠售電量達 15,463,092 兆瓦時，按年增長 13.8%。今年首七個月附屬電廠累計售電量達到 92,441,752 兆瓦時，按年上漲 9.3%。期間，附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年增長 4.4%。
- **華能新能源(0958)7月總發電量按年升 2.8%**：集團公布，7 月公司完成總發電量 1,304,092.4 兆瓦時，按年增長 2.8%。其中，風電發電量為 1,199,198 兆瓦時，按年增長 2.3%，太陽能發電量為 104,894.4 兆瓦時，增長 9.2%。首七個月，公司完成總發電量 13,164,729.8 兆瓦時，按年增長 13.4%。其中，風電發電量為 12,441,179.1 兆瓦時，增長 12.8%，太陽能發電量為 723,550.7 兆瓦時，增長 25.8%。
- **中國建築(3311)首 7 月新簽約額增 26%**：集團公布，今年首 7 個月，累計新簽約額約 618.8 億元，按年增長 25.8%，相當於完成全年目標不低於 900 億元的 68.8%。截至 7 月底止，該集團在手總合約額約 3,038.7 億元，按年增長 24.0%，其中未完合約額約 1,809.7 億元。
- **碧桂園(2007)首 7 個月合約銷售按年急升逾 1.2 倍**：集團公布，截至 7 月 31 日止七個月，實現合同銷售金額約 3,339 億元人民幣，按年同期升 123.5%；合同銷售建築面積約 3,695 萬平方米(其中，公司權益所有人應佔之合同銷售金額及合同銷售建築面積分別約為 2,403.1 億元及 2,760 萬平方米)。
- **世茂房地產(0813)首 7 個月合約銷售按年升 30%**：集團公布，截至 7 月 31 日止七個月，合約銷售額 513.36 億元人民幣，按年上升 30%，合約銷售面積達 307.57 萬平方米，上升 9%。首七月平均銷售價格為每平方米 16,691 元。單計 7 月，合約銷售額約為 62.2 億元，按年上升 21.96%，合約銷售面積為 36.69 萬平方米。當月平均銷售價格為 16,949 元。
- **禹洲地產(1628)首七個月累計銷售金額 241.8 億元人民幣**：集團公布，7 月份的合約銷售金額 26.9 億元人民幣(下同)，銷售面積 15.9 萬平方米，平均銷售價格每平方米 16,921 元。今年首七個月累計銷售金額 241.8 億元，累計銷售面積 144.3 萬平方米，平均銷售價格每平方米 16,764 元。截至 2017 年 7 月 31 日，累計認購未簽約金額約為 8.4 億元。
- **保利置業(0119)首七個月合約銷售 253 億元人民幣**：集團公布，今年 7 月底止七個月之合約銷售 253 億元人民幣，合約銷售面積約為 180.2 萬平方米。
- **裕元工業(0551)首七個月累計經營收益淨額 51.7 億美元**：集團公布，7 月總銷售額減銷售折扣及銷售退貨之經營收益淨額為 7.21 億美元，首七個月累計經營收益淨額 51.69 億美元。
- **李小加指，冀爭取沙特阿美上市為新股通作「催化劑」**：港交所(0388)行政總裁李小加接受《彭博電視》訪問時表示，若能成功吸引沙特阿拉伯國家石油公司(沙特阿美)來港上市，並向內地主要機構投資者發售股份，將會是新股通的「完美催化劑」。他指新股通是港交所下一項要做的大事情，縱然需要一段時間預備，又指要促使沙特阿美來港上市，單純在港掛牌並不夠吸引力。對於容許雙重股權架構公司上市的建議，李小加強調有關建議是諮詢，若然獲更廣泛支持便會繼續推動下去，又相信市場看法與數年前提出時有所轉變。他亦提到倫敦金屬交易所在經歷數個艱難的季度後，目前情況正在好轉。
- **萬達重組解碼，徹底告別房地產**：萬達集團在公眾號發文，對近期該公司的一系列資本運作作出詮釋。文章稱，萬達賣掉的是酒店資產，但保留酒店管理公司，萬達酒店管理公司是中國本土最大的高級酒店管理公司，萬達賣掉的酒店以後仍然歸其管理。文章指出，萬達賣掉萬達城 91%的股權予融創(1918)，但是萬達依然是萬達城品牌擁有者和經營管理者。萬達徹底告別房地產，從此大步走上輕資產之路。
- **輝山乳業(6863)重組擬盡押資產組新公司惹爭議**：內地傳媒報道，輝山乳業聘請的財務顧問向債委會提出債務重組方案，核心內容包括輝山以體系內外資產全部抵債，由債權人組成新公司，給予 15%新公司股權予現管理層。據了解，部分主要債權人支持這重組方案，但亦有債權人卻強烈反對，理據是在逾百億元資金去向不明的情況下，難以相信公司原管理團隊。

## 交易建議

### 比亞迪電子(0285)

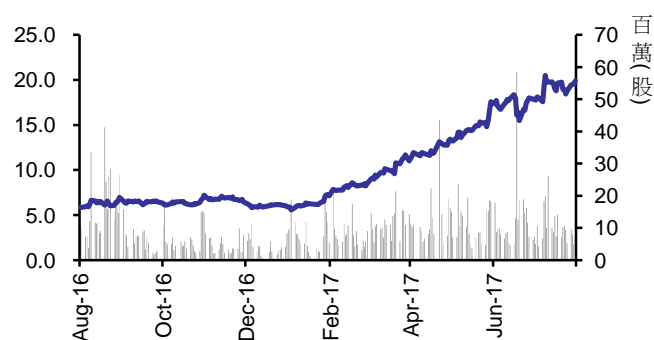
- **基本面：**集團今年首季收入按年升 16.5%至 85.1 億人民幣，純利按增長 296.4%至 5.3 億元，毛利率按年提大幅升 500 點子至 10.5%，相信主要受惠集團，手機金屬外殼訂單持續增加，帶動集團產能利用率續處滿產水準。隨著集團客戶組合逐步優化，于新增客戶取得訂單占比提升，及受惠內地一線手機生產商金屬外殼零部件年內採用率提高至約 50%(相比 2015 年約 24-25%)，料有助集團帶動今年業績持續改善。
- **催化劑：**另外，集團客戶三星新一代旗艦手機 Galaxy Note 8 系列銷情理想，其外殼將採用金屬物料，料集團續可從中受惠；加上內地客戶如華為等續推出新旗艦手機，料可令 CNC 產能利用率維持 90%以上，續可帶動集團今年業績，利好股價。另外，汽車電子業務將為集團帶來新增長動力，它已開始為環球汽車企業及一級供應商，提供包括多媒體系統等汽車電子產品。憑藉母公司方面的技術配合，預期此分部業務于未來 3-5 年的收入年均複合增長率達 30%以上。
- **估值：**我們預期集團2016-2018年間每股盈利年複合增長近 58%，現價分別相當於2017/2018年18.5x/12.5x預測市盈率，後者估值較本港上市及臺灣同業平均約14.5倍估值讓10%，隨著集團客戶組合逐步優化，加上新業務起為集團帶來收入貢獻，其估值可獲向上重估。
- **技術走勢：**股價續處今年 1 月至今短期升軌上，加上各移動平均線順勢排列，有利股價續試高位，建議趁低吸納。

### 買入

買入價：19.00 元 (股價：19.90 元，上升空間：11.90%)

短線目標價：22.00 元

支持位：18.00 元



### 玖龍紙業(2689)

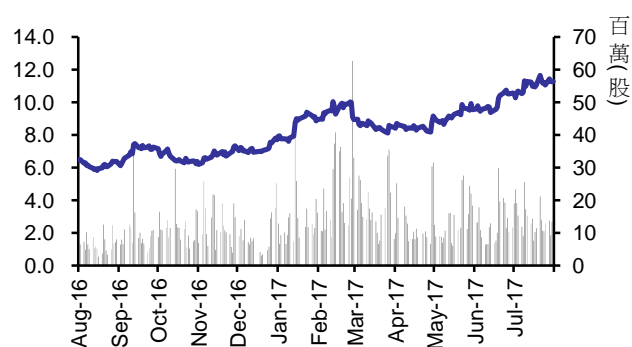
- **基本面：**集團上年度全年業績勝市場預期，期內受惠成本下降，帶動毛利率按年升 260 點子至 18.3%，下半年每噸毛利達每噸 245 元人民幣，較上半年每噸 198 元人民幣顯著提升，帶動純利較市場預期高 17%。期內，集團淨負債水準由上年度 94.4%，降至 2015/16 年度 81.4%，派息比率由上年度 23%，提升至本年度 33%。
- **催化劑：**集團早前宣佈 5 月至 7 月份將暫停 4 台機器生產約 9-50 天，相信供應會出現緊張而帶動紙價上調，利好包裝紙業務，另外，為了回應政府節能減排和新城規劃的政策，4 月 25 日-5 月 25 日一個月時間內，浙江省部分富陽區 89 家造紙廠將進行輪流停限產，各企業停限產時長 5-10 天，涉及到的紙張品種為白板紙、瓦楞紙、箱板紙，市場預計 5 月份紙品價格將有上漲機會，料成為股價短期上升催化劑。另外，集團續優化貸款組合，將外債陸續轉為人民幣貸款，料集團受匯兌虧損的負面影響逐步降低，料亦可帶動業績，同時降低淨負債水準。另外，集團資本開支降低，其派息比率可望提升。
- **估值：**現價相當於 2017/18 年度 10.7 倍預測市盈率，與集團近 5 年平均 10.8 倍估值相若，隨著集團經營狀況持續改善，帶動收入及每股盈利重拾增長，料其估值續可獲重估機會，利好股價。
- **技術走勢：**股價仍處 5 月至今升軌上，利股價續試高位，建議趁機吸納。

### 買入

買入價：11.00 元 (股價：11.28 元，上升空間：14.3%)

短線目標價：12.80 元

支持位：10.00 元





**過往一周推介股份跟進策略**

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
04/08/2017	信邦控股(1571)	3.19	3.40	3.16	-0.94%	估值較同業折讓，趁低吸納
	興達國際(1899)	3.45	3.80	3.18	-7.83%	料續受惠重卡需求復蘇，趁機吸納
7/08/2017	天韻國際(6836)	1.24	1.40	1.33	7.26%	估值較同業折讓，趁低吸納
	廣深鐵路(0525)	3.86	4.20	4.24	9.84%	憧憬票價上調，建議趁低吸納
08/08/2017	IGG(0799)	13.80	16.00	12.72	-7.83%	新遊戲表現理想，趁機吸納
	中航信息(0696)	20.90	24.00	21.05	0.72%	估值較同業折讓，趁低吸納
09/08/2017	中芯國際(0981)	8.88	9.80	7.43	-16.33%	料營運狀況改善，建議趁低吸納
	長城汽車(2333)	10.48	11.00	10.30	-1.72%	SUV 市場發展空間仍大，建議吸納
10/08/2017	<b>丘鈺科技(1478)</b>	<b>7.43</b>	<b>13.56</b>	13.14	76.85%	<b>估值較同業折讓，趁低吸納</b>
	南方通信(1617)	1.73	2.30	2.11	21.97%	估值較同業折讓，趁低吸納

注：粗體為最新目標價及投資策略

**行業評級和近期表現**

行業分類	投資評級	3 個月表現		預期		往績		預期股息率		往績股息率	
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)	(%)	(%)		
內銀	買入	5.0	9.4	5.6	5.7	1.0	1.1	5.4	4.7		
內地證券	中性	2.5	0.1	13.5	23.1	1.5	1.6	2.2	1.6		
<b>內地保險</b>	中性	<b>16.8</b>	<b>32.6</b>	<b>16.0</b>	<b>23.8</b>	<b>2.2</b>	<b>2.7</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>		
<b>內房股</b>	中性	<b>22.0</b>	<b>55.6</b>	<b>8.9</b>	<b>7.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>3.9</b>	<b>3.6</b>		
本地地產	買入	2.5	24.4	16.7	9.5	1.2	7.7	3.9	3.6		
本地地產信託	中性	5.6	13.9	21.0	11.1	0.8	0.9	6.2	5.0		
石油及燃氣勘探	買入	-4.8	-5.5	7.7	6.4	0.8	0.8	5.4	6.1		
石油及燃氣分銷	中性	11.8	26.9	15.9	18.1	2.3	2.6	1.8	1.7		
煤炭股	中性	24.1	35.1	25.6	16.3	0.6	0.6	2.2	3.7		
水泥股	買入	14.1	44.8	11.8	11.0	1.0	1.1	2.5	2.5		
中資電力	賣出	-6.7	5.7	5.3	5.9	0.8	0.8	7.9	6.6		
電池股	買入	-6.9	-17.7	15.3	19.4	1.8	1.7	1.4	2.0		
鐵路基建	買入	-7.2	1.5	11.8	14.4	1.7	2.0	1.9	1.6		
本地電信	中性	3.6	6.6	16.9	15.9	2.1	2.3	4.4	5.4		
內地電信	買入	5.1	13.7	14.7	15.4	1.2	1.2	2.7	2.8		
手機設備(零部件)	買入	13.6	45.6	30.8	29.1	5.6	5.5	2.4	4.5		
<b>互聯網及軟體股</b>	買入	<b>6.8</b>	<b>13.9</b>	<b>39.7</b>	<b>44.0</b>	<b>7.8</b>	<b>14.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.4</b>		
體育用品股	中性	4.4	1.3	18.5	21.5	2.6	2.5	3.8	2.8		
醫藥股(製藥)	買入	0.7	17.1	24.7	39.5	4.1	4.4	1.8	1.5		
電信設備	中性	-1.2	6.0	12.4	68.4	5.6	1.4	3.0	3.0		
澳門博彩股	買入	-0.4	14.2	12.2	12.2	4.1	4.0	6.2	5.4		

資料來源：彭博、信達國際研究

**本周各地重要經濟資料/事項**

日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
4/8/2017	歐元區 Markit 零售業採購經理人指數	7月	53.20	--	51.00
	法國 Markit 零售業採購經理人指數	7月	56.30	--	54.10
	德國 Markit 營建業採購經理人指數	7月	55.10	--	55.80
	德國 Markit 零售業採購經理人指數	7月	54.50	--	50.70
	義大利 Markit 零售業採購經理人指數	7月	47.10	--	47.30
	義大利零售銷售(月比)	6月	-0.10%	0.10%	0.60%
	美國貿易收支(億美元)	6月	-465.00	-445.00	-436.00
	美國失業率	7月	4.40%	4.30%	4.30%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	7月	22.20	18.00	20.90
7/8/2017	中國外匯儲備(萬億美元)	7月	3.06	3.07	3.08
	德國工業生產經季調(按月)	6月	1.20%	--	-1.10%
	英國 Halifax 房價(按月)	7月	-1.00%	--	0.40%
8/8/2017	中國進口(按年)	7月	17.20%	18.20%	11.00%
	中國出口(按年)	7月	11.30%	11.00%	7.20%
	中國貿易收支(億美元)	7月	428.00	452.00	467.40
	中國貨幣供給 M2(按年)	7月	9.40%	9.40%	--
	德國出口經季調(按月)	6月	1.40%	--	-2.80%
	美國 NFIB 中小型企業樂觀指數	7月	103.60	103.80	105.20
9/8/2017	中國 PPI(按年)	7月	5.50%	5.60%	5.50%
	中國 CPI(按年)	7月	1.50%	1.50%	1.40%
	義大利工業生產(按月)	6月	0.70%	--	1.10%
10/8/2017	美國 MBA 貸款申請指數	8月4日	-2.80%	--	3.00%
	法國製造業生產(按月)	6月	2.00%	--	-0.90%
	法國工業生產(按月)	6月	1.90%	--	-1.10%
	英國 RICS 房價指數	7月	7.00%	--	1.00%
	英國製造業生產(按月)	6月	-0.20%	-0.20%	0.00%
	英國工業生產(按月)	6月	-0.10%	0.00%	0.50%
	美國彭博消費者舒適度	8月6日	49.60	--	51.40
	美國 PPI(不含食品及能源)(按月)	7月	0.10%	0.20%	-0.10%
	美國 PPI 最終需求(按年)	7月	2.00%	2.30%	1.90%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	8月5日	24.00	--	24.40
11/8/2017	法國 CPI(按年)(終值)	7月	0.70%	--	--
	德國 CPI(按年)(終值)	7月	1.70%	--	--
	義大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	7月	1.20%	--	--
	美國 CPI(按年)	7月	1.60%	1.80%	--
	美國 CPI(不含食品及能源)(按月)	7月	0.10%	0.20%	--
	美國財政預算月報(億美元)	7月	902.00	--	--

資料來源：彭博

**本周上市企業業績公布日期**

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
4/8/2017	希慎興業(0014)	S1 17	--	HK\$ 1.17	--	17
	大酒店(0045)	S1 17	--	HK\$ 0.33	--	3
	華潤水泥控股(1313)	Q2 17	HK\$ 0.13	HK\$ 0.158	21.54%	20
	復旦張江(1349)	S1 17	--	RMB 0.05	--	3
	中國心連心化肥(1866)	S1 17	--	RMB 0.15	--	2
7/8/2017	中電控股(0002)	S1 17	HK\$ 2.41	HK\$2.34	-2.90%	14
	利福國際(1212)	S1 17	--	HK\$0.807	--	8
	中海物業(2669)	S1 17	--	HK\$0.047	--	6
	東方海外國際(0316)	S1 17	--	US\$0.086	--	13
8/8/2017	協合新能源(0182)	Q2 17	--	HK\$0.036	--	10
	亞洲水泥中國(0743)	Q2 17	--	RMB 0.052	--	2
	中國金茂(0817)	S1 17	RMB 0.12	RMB 0.208	73.33%	22
	華虹半導體(1347)	Q2 17	US\$ 0.032	US\$ 0.03	-6.25%	8
9/8/2017	中芯國際(0981)	Q2 17	US\$ 0.01	US\$ 0.01	--	30
	九龍倉集團(0004)	S1 17	HK\$ 1.52	HK\$ 2.40	57.89%	17
	百富環球(0327)	S1 17	HK\$ 0.26	HK\$ 0.238	-8.46%	17
	香港交易所(0388)	Q2 17	HK\$ 1.407	HK\$ 1.458	3.62%	21
	越秀房產信託基金(0405)	S1 17	--	RMB 0.34	--	10
	高陽科技(0818)	S1 17	--	HK\$ 0.07	--	2
	旭輝控股集團(0884)	S1 17	--	RMB 0.32	--	16
	中國光大綠色環保(1257)	S1 17	--	HK\$ 0.282	--	5
	丘鈦科技(1478)	S1 17	RMB 0.16	RMB 0.184	15.00%	19
	高鑫零售(6808)	S1 17	--	RMB 0.18	--	19
	香港電訊-SS(6823)	S1 17	HK\$ 0.33	HK\$ 0.316	-4.24%	11
10/8/2017	港鐵公司(0066)	S1 17	HK\$ 0.75	HK\$ 1.27	69.33%	11
	中外運航運(0368)	S1 17	--	US\$ 0.002	--	3
	佐丹奴國際(0709)	S1 17	--	HK\$ 0.156	--	3
	海信科龍(0921)	S1 17	--	RMB 0.49	--	3
	中國移動(0941)	S1 17	--	RMB 3.06	--	27
	高偉電子(1415)	S1 17	US\$ 0.02	US \$0.011	-45.00%	10
	李寧(2331)	S1 17	RMB 0.088	RMB 0.0793	-9.89%	34
	龍光地產(3380)	S1 17	RMB 0.29	RMB 0.6184	113.24%	11
	電訊盈科(0008)	S1 17	HK\$ 0.14	HK\$ 0.168	20.00%	8
	11/8/2017	中國海外宏洋集團(0081)	Q2 17	--	--	--
裕元集團(0551)		Q2 17	US\$ 0.096	--	--	8
泓富產業信託(0808)		S1 17	--	--	--	2
華地國際控股(1700)		S1 17	--	--	--	2
澳優(1717)		Q1 17	--	RMB 0.05	--	2
天寶集團控股有限公司(1979)		S1 17	--	--	--	4
富智康集團(2038)		S1 17	US\$ -0.029	--	--	9
寶勝國際(3813)		Q2 17	--	--	--	9
14/8/2017	會德豐(0020)	S1 17	HK\$ 2.12	--	--	9
	中遠海運國際(0517)	S1 17	--	--	--	1
	西部水泥(2233)	S1 17	RMB 0.04	--	--	5
	東江集團控股(2283)	S1 17	--	--	--	8
	舜宇光學科技(2382)	S1 17	RMB 0.924	--	--	43

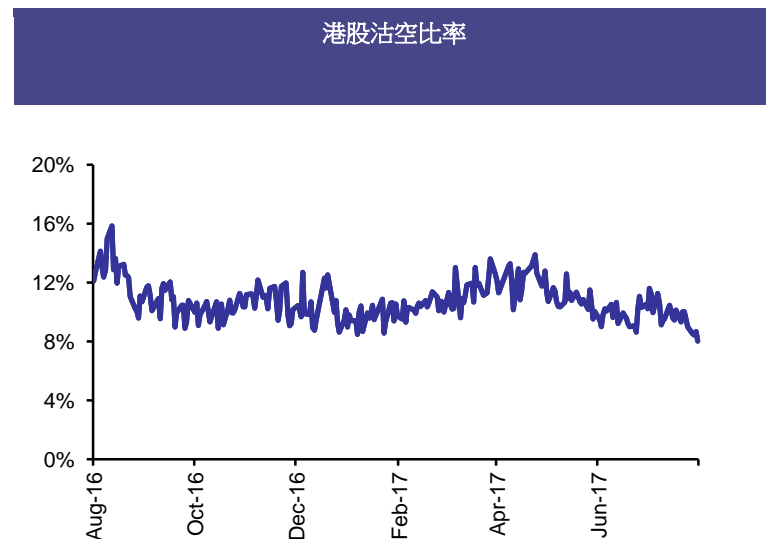
資料來源：彭博

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
<b>恆生指數</b>				恆生指數	27,444.00	-313.09	-1.13
即月恒指期貨	27385	-161	-0.59	金融分類指數	36,969.84	-626.72	-1.67
成交/未平倉合約	16459/152260			公用分類指數	58,280.93	-26.93	-0.05
下月恒指期貨	27249	-169	-0.62	地產分類指數	37,719.34	-742.16	-1.93
成交/未平倉合約	340/19392			工商分類指數	16,523.06	-53.15	-0.32
<b>國企指數</b>				恆生 H 股金融指數	17,338.35	-359.96	-2.03
即月國指期貨	10773	-69	-0.64	恆生 AH 股溢價指數	128.54	1.95	-0.60
成交/未平倉合約	13695/226153			恆生神州 50 指數	7,896.77	-47.89	1.54
下月恒指期貨	10758	-68	-0.63	紅籌指數	4,271.06	-31.23	-0.73
成交/未平倉合約	100/67183			國企指數	10,782.20	-180.40	-1.65
				總成交金額(億元)	1,219.99	255.80	26.53

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
九龍倉集團(4)	74.05	-5.60	-7.03
香港交易所(388)	218.00	-9.80	-4.30
工商銀行(1398)	5.47	-0.15	-2.67
吉利汽車(175)	19.28	-0.48	-2.43
中國平安(2318)	57.20	-1.35	-2.31

五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(700)	326.60	-1.1	90.11
中國移動(941)	87.00	2.8	64.82
香港交易所(388)	218.00	-4.3	44.65
匯豐控股(5)	76.50	-1.5	38.27
建設銀行(939)	6.44	-1.8	27.42

恒指五大沽空成交股份			
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
中國銀行(3988)	3.85	472.28	22.79%
建設銀行(939)	6.44	425.01	17.51%
工商銀行(1398)	5.47	382.74	26.22%
中國石化(386)	5.84	97.97	8.64%
中國石油(857)	4.99	85.50	8.10%



上證 180 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	2.91	-2.68	3053.23
中國鋁業(滬 601600)	7.31	-4.32	499.21
南山鋁業(滬 600219)	4.12	-3.51	369.10
紫金礦業(滬 601899)	4.04	-0.49	334.82
北方稀土(滬 600111)	20.02	0.86	295.45

上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
平煤股份(滬 601666)	7.79	4.28	223.30
馳宏鋅鍺(滬 600497)	8.34	-3.58	210.75
金隅股份(滬 601992)	6.96	-1.97	191.51
山鷹紙業(滬 600567)	4.73	-2.07	162.88
潞安環能(滬 601699)	10.93	1.11	151.97

資料來源：彭博

**港股通(滬)十大成交量股份**

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
中國人壽(2628)	24.25	-2.02%	-5.84	6.47
中國信達(1359)	3.27	-2.68%	-0.32	5.05
騰訊控股(700)	326.60	-1.09%	3.00	4.95
建設銀行(939)	6.44	-1.83%	-2.25	3.80
招商銀行(3968)	25.85	-2.82%	-1.52	2.71
新華保險(1336)	51.65	-2.91%	0.25	2.67
中國鋁業(2600)	5.70	-5.16%	1.68	2.55
美圖公司(1357)	13.20	1.07%	0.26	2.38
中國石油化工股份(386)	5.84	-0.68%	-1.52	2.27
廣汽集團(2238)	14.92	-2.23%	-0.45	2.22

**港股通(深)十大成交量股份**

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	326.60	-1.09%	1.11	2.36
美圖公司(1357)	13.20	1.07%	-0.05	1.78
IGG(799)	12.72	-2.90%	-0.06	0.78
新城發展控股(1030)	3.22	-0.31%	0.53	0.58
中興通訊(763)	19.60	-2.73%	0.08	0.55
新華保險(1336)	51.65	-2.91%	0.30	0.48
融創中國(1918)	19.40	-1.82%	-0.01	0.46
中芯國際(981)	7.43	-6.66%	0.23	0.43
中國恒大(3333)	19.06	-4.22%	-0.14	0.42
萬科企業(2202)	22.60	-1.09%	-0.21	0.36

資料來源：彭博

**滬港通 A/H 股折讓表(一)**

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃	1108 HK Equity	4.31	600876 CH Equity	22.33	-80.70%
創業環保	1065 HK Equity	4.89	600874 CH Equity	19.95	-75.49%
京城機電股份	187 HK Equity	2.11	600860 CH Equity	7.93	-73.39%
石化油服	1033 HK Equity	1.29	600871 CH Equity	3.75	-65.63%
南京熊貓	553 HK Equity	4.34	600775 CH Equity	12.19	-64.38%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	3.67	601038 CH Equity	10.05	-63.49%
皖通高速	995 HK Equity	5.87	600012 CH Equity	15.54	-62.23%
中遠海發	2866 HK Equity	1.96	601866 CH Equity	5.10	-61.58%
上海電氣	2727 HK Equity	3.54	601727 CH Equity	8.95	-60.44%
大連港股份有限公司	2880 HK Equity	1.43	601880 CH Equity	3.55	-59.76%
新華製藥	719 HK Equity	7.20	000756 CH Equity	17.26	-58.29%
中國中冶	1618 HK Equity	2.62	601618 CH Equity	5.92	-55.76%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	3.05	601588 CH Equity	6.84	-55.39%
中船防務	317 HK Equity	13.76	600685 CH Equity	30.50	-54.89%
大唐發電	991 HK Equity	2.48	601991 CH Equity	5.38	-53.93%
兗州煤業	1171 HK Equity	7.85	600188 CH Equity	16.15	-51.39%
廣汽集團	2238 HK Equity	14.92	601238 CH Equity	30.27	-50.71%
洛陽鉬業	3993 HK Equity	3.99	603993 CH Equity	7.92	-49.60%
金風科技	2208 HK Equity	8.99	002202 CH Equity	17.72	-49.27%
中海油服	2883 HK Equity	6.79	601808 CH Equity	13.21	-48.58%
金隅股份	2009 HK Equity	4.20	601992 CH Equity	8.16	-48.55%
中國石油	857 HK Equity	4.99	601857 CH Equity	9.49	-47.41%
中煤能源	1898 HK Equity	4.11	601898 CH Equity	7.78	-47.14%
東方航空	670 HK Equity	4.26	600115 CH Equity	7.95	-46.43%
中遠海能	1138 HK Equity	4.59	600026 CH Equity	8.29	-44.64%
中國交建	1800 HK Equity	10.22	601800 CH Equity	18.28	-44.10%
中遠海控	1919 HK Equity	5.26	601919 CH Equity	9.36	-43.80%
四川成渝	107 HK Equity	3.20	601107 CH Equity	5.66	-43.51%
東江環保	895 HK Equity	10.48	002672 CH Equity	18.17	-42.31%
上海石化	338 HK Equity	4.69	600688 CH Equity	8.13	-42.30%
中國中車	1766 HK Equity	6.97	601766 CH Equity	11.97	-41.79%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	11.82	000488 CH Equity	19.90	-40.61%
江西銅業	358 HK Equity	13.70	600362 CH Equity	23.00	-40.43%
華電國際	1071 HK Equity	3.23	600027 CH Equity	5.34	-39.47%
中國中鐵	390 HK Equity	6.10	601390 CH Equity	10.00	-39.02%
華能國際	902 HK Equity	5.05	600011 CH Equity	8.24	-38.75%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
深高速	548 HK Equity	7.02	600548 CH Equity	10.75	-34.73%
海信科龍	921 HK Equity	11.22	000921 CH Equity	17.03	-34.11%
中信銀行	998 HK Equity	5.03	601998 CH Equity	7.56	-33.51%
東方電氣	1072 HK Equity	8.15	600875 CH Equity	12.10	-32.66%
上海醫藥	2607 HK Equity	20.55	601607 CH Equity	30.49	-32.61%
長城汽車	2333 HK Equity	10.30	601633 CH Equity	15.26	-32.50%
中國國航	753 HK Equity	7.26	601111 CH Equity	10.64	-31.75%
廣深鐵路	525 HK Equity	4.24	601333 CH Equity	6.17	-31.27%
中國鐵建	1186 HK Equity	10.16	601186 CH Equity	14.46	-29.74%
*ST 重鋼	1053 HK Equity	1.79	601005 CH Equity	2.52	-29.01%
中聯重科	1157 HK Equity	4.06	000157 CH Equity	5.68	-28.48%
新華保險	1336 HK Equity	51.65	601336 CH Equity	71.01	-27.27%
中集集團	2039 HK Equity	15.86	000039 CH Equity	21.65	-26.74%
麗珠集團	1513 HK Equity	41.95	000513 CH Equity	56.74	-26.07%
鞍鋼股份	347 HK Equity	6.60	000898 CH Equity	8.88	-25.66%
中興通訊	763 HK Equity	19.60	000063 CH Equity	26.36	-25.66%
海通証券	6837 HK Equity	12.92	600837 CH Equity	17.36	-25.57%
中國人壽	2628 HK Equity	24.25	601628 CH Equity	31.81	-23.76%
光大銀行	6818 HK Equity	3.70	601818 CH Equity	4.82	-23.24%
交通銀行	3328 HK Equity	5.75	601328 CH Equity	7.37	-21.93%
民生銀行	1988 HK Equity	7.72	600016 CH Equity	9.78	-21.07%
中信証券	6030 HK Equity	16.38	600030 CH Equity	20.20	-18.89%
中國石化	386 HK Equity	5.84	600028 CH Equity	7.12	-17.97%
建設銀行	939 HK Equity	6.44	601939 CH Equity	7.81	-17.55%
中國銀行	3988 HK Equity	3.85	601988 CH Equity	4.67	-17.52%
農業銀行	1288 HK Equity	3.57	601288 CH Equity	4.27	-16.37%
復星醫藥	2196 HK Equity	28.95	600196 CH Equity	34.61	-16.35%
工商銀行	1398 HK Equity	5.47	601398 CH Equity	6.47	-15.51%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	7.90	900948 CH Equity	9.19	-14.05%
比亞迪	1211 HK Equity	49.30	002594 CH Equity	57.15	-13.74%
中國太保	2601 HK Equity	34.70	601601 CH Equity	40.02	-13.29%
招商銀行	3968 HK Equity	25.85	600036 CH Equity	29.48	-12.33%
青島啤酒	168 HK Equity	34.00	600600 CH Equity	38.29	-11.21%
中國平安	2318 HK Equity	57.20	601318 CH Equity	59.50	-3.86%
濰柴動力	2338 HK Equity	8.00	000338 CH Equity	8.12	-1.43%

資料來源：彭博

## 評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

## 分析員名單

		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	<a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a>
李勇	高級分析員	(852)22357619	<a href="mailto:kenneth.li@cinda.com.hk">kenneth.li@cinda.com.hk</a>
彭日飛	高級分析員	(852)22357847	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
袁瑋澤	分析員	(852)22357131	<a href="mailto:wilfred.yuen@cinda.com.hk">wilfred.yuen@cinda.com.hk</a>
陳鉉悠	分析員	(852)22357170	<a href="mailto:chloe.chan@cinda.com.hk">chloe.chan@cinda.com.hk</a>
任仲民	助理分析員	(852)22357617	<a href="mailto:johnny.yum@cinda.com.hk">johnny.yum@cinda.com.hk</a>

## 分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

## 免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。