



本地指数	收市价	变动(%)	今年(%)
恒生指数	27,690	0.5	25.9
国企指数	11,054	0.5	17.7
大型股指数	2,295	0.5	28.2
小型股指数	2,100	1.0	10.0
金融指数	4,016	0.2	24.1
地产建筑指数	3,857	-0.5	35.8
资讯科技指数	11,526	2.7	56.0
A/H溢价指数	126	-0.3	3.1
恒指波幅指数	14.0	0.0	-17.0
即期期货	收市价	高(低)水	结算日
恒指期货	27,570	-120	
未平仓合约(张)	147,403	-95	8/30/2017
国指期货	11,024	-30	(余下23天)
未平仓合约(张)	224,506	-1,089	
估值(本年度)	市盈率(倍)	市账率(倍)	股息率(%)
恒生指数	13.2	1.4	3.7
国企指数	8.7	1.1	3.4
资金(亿人民币)	8月7日	8月4日	8月3日
沪港通	14.7	6.8	11.1
深港通	4.0	3.7	6.0
南下净流入合计	18.7	10.5	17.2
环球指数	收市价	变动(%)	今年(%)
上证综合指数	3,279	0.5	5.7
深证成份指数	1,872	0.7	-4.9
沪深300指数	3,727	0.5	12.6
MSCI新兴市场指数	1,075	0.8	24.7
MSCI环球指数	1,972	0.2	12.6
日经225指数	20,035	-0.1	4.8
首尔综合指数	2,391	-0.3	18.0
道琼斯指数	22,118	0.1	11.9
标普500指数	2,481	0.2	10.8
纳斯达克指数	6,384	0.5	18.6
德国DAX指数	12,257	-0.3	6.8
法国CAC指数	5,208	0.1	7.1
英国富时100指数	7,532	0.3	5.4
商品及其他	价格	变动(%)	今年(%)
纽约期油(桶)	49.3	-0.2	-13.5
伦敦布兰特(桶)	52.2	-0.3	-8.1
现货黄金(盎司)	1,259	0.1	9.3
LME现货铜(吨)	6,384	0.6	15.6
波罗的海干散货	1,032	0.9	7.4
VIX指数	9.9	-1.0	-29.3
汇率	价格	变动(%)	今年(%)
美汇指数	93.4	-0.1	-8.6
人民币	6.72	0.1	3.3
欧元	1.18	0.1	12.3
日圆	110.75	0.0	5.6
澳元	0.79	0.1	9.8
英镑	1.30	0.0	5.7
利率	价格	变动(厘)	今年(厘)
1星期SHIBOR	2.87	-0.001	0.32
1个月HIBOR	0.43	0.000	-0.32
3个月LIBOR	1.31	0.000	0.31
2年期美国票据	1.35	0.000	0.16
10年期美国国债	2.26	0.004	-0.19

## 港股每日晨报

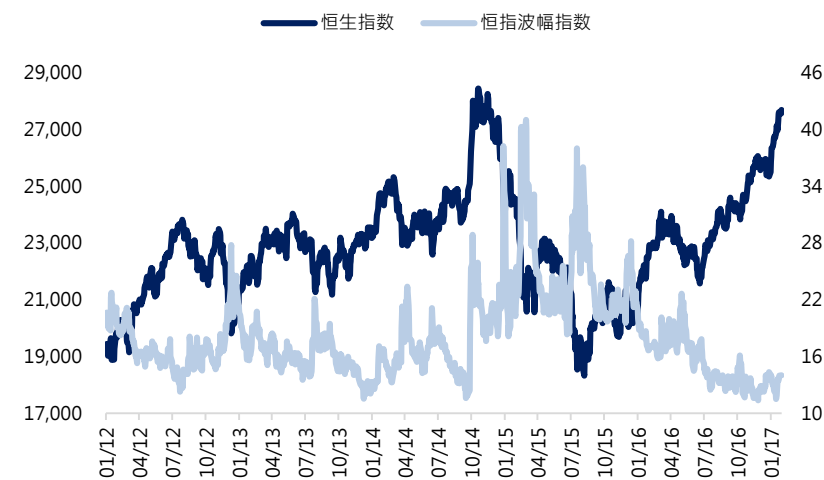
### 港股展望

恒指今年以来反复上升，同时恒指波幅指数持续下降。后者是利用市场上恒指的期权价格，计算未来30日预期波幅的指标。市场波动时，期权买卖双方预期价格会出现大幅变动，期权的买卖价差会扩大，令波幅指数上升，反之亦然。而且，如下图所见，恒指与波幅指数的走势往往相反，前者升时后者通常偏低；而恒指急跌时波幅会飙升，因此波幅指数被视为恐慌指数。由于波幅指数有回归平均值的特性，部份投资者预期低波幅无法持续，相信波幅会抽升，看空指数表现。

波幅偏低的主要原因，相信是恒指持续上升，而且并没有出现显著的调整。今年推动港股的一个重要因素是，南下资金持续、稳定地流入部份权重股，支持指数缓慢向上。另外，如早前指，恒指今年虽然出现过几次调整，但每次的幅度及时间都有限，并没有出现急升急跌的情况。这令期权买卖双方出价审慎，买卖价差收窄，波幅指数亦持续偏低。

因此低波幅是指数缓慢上升的结果，而非触发大市下跌的原因。即使股市因一些因素出现较大调整，令市场波动，原因亦并非由于波幅低。另一方面，波幅指数其实已反复下跌超过两年，过去亦试过连续几年处于低水平，只有偶然反弹，因此似乎不是看空恒指有效的指标。

### 恒生指数及恒指波幅指数



来源：彭博、中投证券(香港)

来源：彭博、中投证券(香港)

## 财经要闻

### 【宏观信息】

中国外储六连涨 年底料企稳 3 万亿美元  
标普:澳门博彩业收入增速或放缓  
美国周五公布 7 月通胀 料升 0.2%  
欧罗区 8 月投资者信心指数下降 符预期

### 【公司信息】

吉利汽车(00175) 7 月销量按年增 88%  
长城汽车(02333) 7 月出口量按年增逾一倍  
众安房产(00672) 料中期盈利飙逾 16 倍  
佳兆业(01638) 7 月合约销售按年跌 25%  
龙湖地产(00960) 首 7 月合同销售增逾倍  
花样年控股(01777) 7 月销售额跌 76%  
中国新城市商业(01321) 料中期多赚逾 3 倍  
通达集团(00698) 料中期少赚逾两成  
创维数码(00751) 7 月电视机销量跌 15%  
光大证券(06178) 7 月纯利按月跌 44%  
中州证券(01375) 7 月纯利按月跌 28%  
龙源电力(00916) 上月发电量增 16%  
中电控股(00002) 半年少赚 3% 息增至 59 仙  
天虹纺织(02678) 料中期盈利大增

## 经济资料

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
08/08/2017	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	七月	103.8	103.6
08/08/2017	美国	JOLTS 职位空缺	六月	--	5666.0
08/08/2017	中国	CPI 同比	七月	1.5%	1.5%
08/08/2017	中国	PPI 同比	七月	5.6%	5.5%

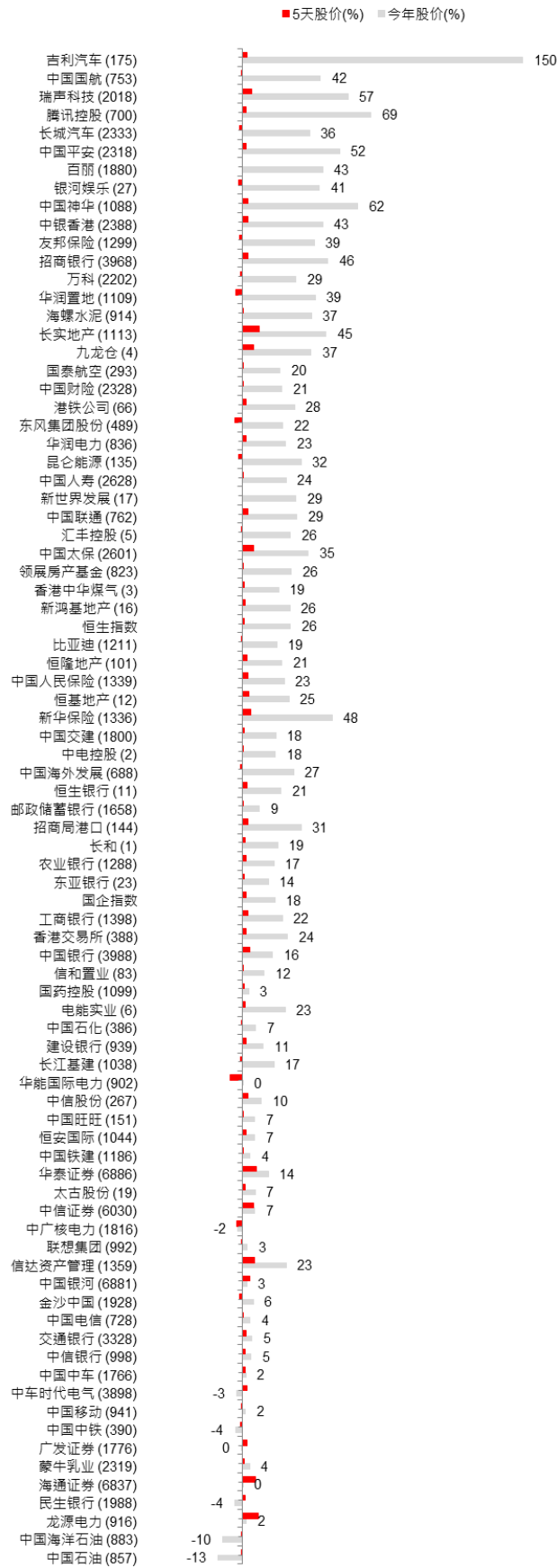
## 主要行業及股份估值

行业	公司	股份编号	收市价	变动 (%)	年初至今 (%)	市值 (亿港元)	市盈率 (x)		市账率 (x)	股息率 (%)	股本回报 (%)
							1年预测	2年预测			
	恒生指数		27,563	0.1	25.3	174,060	13.1	12.0	1.4	3.7	10.0
	国企指数		11,003	0.0	17.1	49,899	8.7	8.0	1.1	3.5	12.0
中资金融	工商银行	1398	5.63	0.2	21.1	22,649	6.0	6.2	0.9	4.9	14.7
	建设银行	939	6.60	0.2	10.6	16,632	5.7	6.0	0.9	5.1	15.1
	农业银行	1288	3.71	-0.3	16.7	13,988	5.2	5.5	0.8	5.5	14.8
	中国银行	3988	3.95	0.0	14.8	13,173	5.6	6.0	0.7	5.1	12.7
	平安保险	2318	58.85	-0.3	51.7	10,921	11.7	13.4	2.3	1.5	17.1
	中国人寿	2628	24.90	-1.0	23.3	8,432	19.3	23.2	2.0	1.5	6.1
	中信证券	6030	16.58	0.0	5.2	2,385	12.3	14.2	1.2	2.3	7.7
	海通证券	6837	13.20	0.5	-0.8	1,873	12.3	14.4	1.2	2.2	7.4
金融	汇丰控股	5	78.50	0.3	26.1	15,811	14.6	15.8	1.1	5.1	1.4
	友邦保险	1299	60.95	-0.9	39.3	7,359	17.6	18.6	2.5	7.6	13.6
	中银香港	2388	39.25	0.0	41.4	4,150	13.5	14.8	1.8	3.6	26.5
	恒生银行	11	175.30	-0.5	21.5	3,351	16.7	18.0	2.4	3.7	13.2
	港交所	388	227.60	0.0	24.2	2,803	36.4	40.3	8.2	2.2	18.5
科技	腾讯	700	311.40	0.9	64.2	29,577	32.6	42.6	13.1	0.3	28.9
	瑞声科技	2018	108.30	1.0	53.7	1,323	17.6	21.4	-	1.7	31.7
	舜宇光学	2382	92.35	0.5	172.0	1,013	28.1	38.9	17.8	0.6	29.1
	金山软件	3888	21.05	2.4	32.4	276	12.5	16.6	2.9	0.9	-2.1
	金蝶国际	268	3.20	-0.6	9.6	93	25.5	32.7	2.3	0.2	8.6
	中国移动	941	83.35	-0.4	1.4	17,066	11.9	12.7	1.5	3.6	11.5
电讯	中国电信	728	3.71	0.5	3.6	3,003	11.6	12.9	0.8	3.1	5.8
	中国联通	762	11.72	0.7	29.8	2,807	24.7	46.6	1.1	0.7	-
	中石油	857	5.02	0.2	-12.8	16,450	18.5	25.8	0.7	1.6	2.3
石油石化	中石化	386	5.90	0.0	7.3	8,278	10.9	11.9	0.8	5.0	8.0
	中海油	883	8.70	-0.5	-10.3	3,884	12.0	15.8	0.9	4.2	0.2
	中国海外	688	26.40	-0.6	28.5	2,892	7.3	8.2	1.3	3.1	17.1
内房	恒大地产	3333	19.42	-2.7	302.1	2,550	9.3	13.1	5.2	4.4	10.7
	华润置地	1109	24.10	-0.8	38.2	1,670	7.5	8.7	1.4	3.3	16.8
	龙湖地产	960	19.04	1.3	93.5	1,121	8.4	10.0	1.5	3.5	15.7
	新鸿基地产	16	123.50	1.1	26.0	3,577	12.6	14.0	0.7	3.2	8.3
香港地产	长实地产	1113	67.80	4.3	42.6	2,507	11.1	12.7	0.9	2.5	9.3
	恒基地产	12	47.00	1.3	25.3	1,881	15.7	15.1	0.7	3.2	8.5
	新世界发展	17	10.68	0.2	30.2	1,048	13.1	14.0	0.6	4.1	5.4
	国药控股	1099	33.00	0.6	3.3	913	13.2	14.9	2.5	2.0	15.0
医药	复星医药	2196	28.75	6.1	21.1	803	15.4	18.0	2.7	1.7	13.9
	上海医药	2607	20.80	3.2	17.0	726	11.8	13.3	1.5	2.3	10.4
	石药集团	1093	12.18	-0.2	47.1	737	21.6	26.9	7.3	1.3	22.3
	广汽集团	2238	15.40	2.4	64.2	1,634	8.0	9.1	2.0	3.2	15.2
汽车	比亚迪	1211	48.25	0.5	18.1	1,463	17.4	22.6	2.4	0.9	12.4
	长城汽车	2333	9.82	0.6	35.6	1,206	7.8	8.6	1.6	3.6	24.6
	吉利	175	18.52	4.3	149.9	1,657	13.2	17.0	5.7	1.2	23.3
	东风集团	489	9.31	0.9	23.0	802	5.1	5.3	0.7	2.9	14.7
	金沙中国	1928	35.65	0.1	5.8	2,878	21.0	23.6	7.3	5.7	22.6
澳门博彩	银河娱乐	27	47.65	-0.2	41.9	2,039	22.7	24.7	4.4	1.2	14.4
	美高梅中国	2282	15.36	-0.3	-4.5	584	18.4	25.0	7.4	1.5	43.6
	恒安国际	1044	60.85	0.8	6.8	733	16.6	17.6	4.3	3.8	24.4
消费零售	蒙牛乳业	2319	15.36	1.1	3.5	603	17.2	20.5	2.5	1.2	-3.5
	康师傅	1193	9.90	0.0	5.0	555	25.0	29.6	2.6	1.6	6.4
	维达	3331	15.08	0.7	4.0	180	21.0	24.6	2.2	1.1	8.7
	中交建	1800	10.48	1.4	17.5	2,578	6.8	7.6	0.9	2.6	11.2
基建建材	中铁	763	6.14	-0.2	-3.8	2,127	8.0	8.9	0.9	1.9	9.6
	中铁建	1186	10.38	0.8	4.0	1,865	7.1	7.8	0.9	2.1	11.5
	安徽海螺	728	28.15	-1.1	33.4	1,448	10.5	10.4	1.7	2.8	11.7
	中国建材	762	4.68	-0.2	24.1	253	9.0	8.4	0.5	2.3	2.5

資料來源：彭博·中投證券(香港)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

### 恒指及國指成份股表現



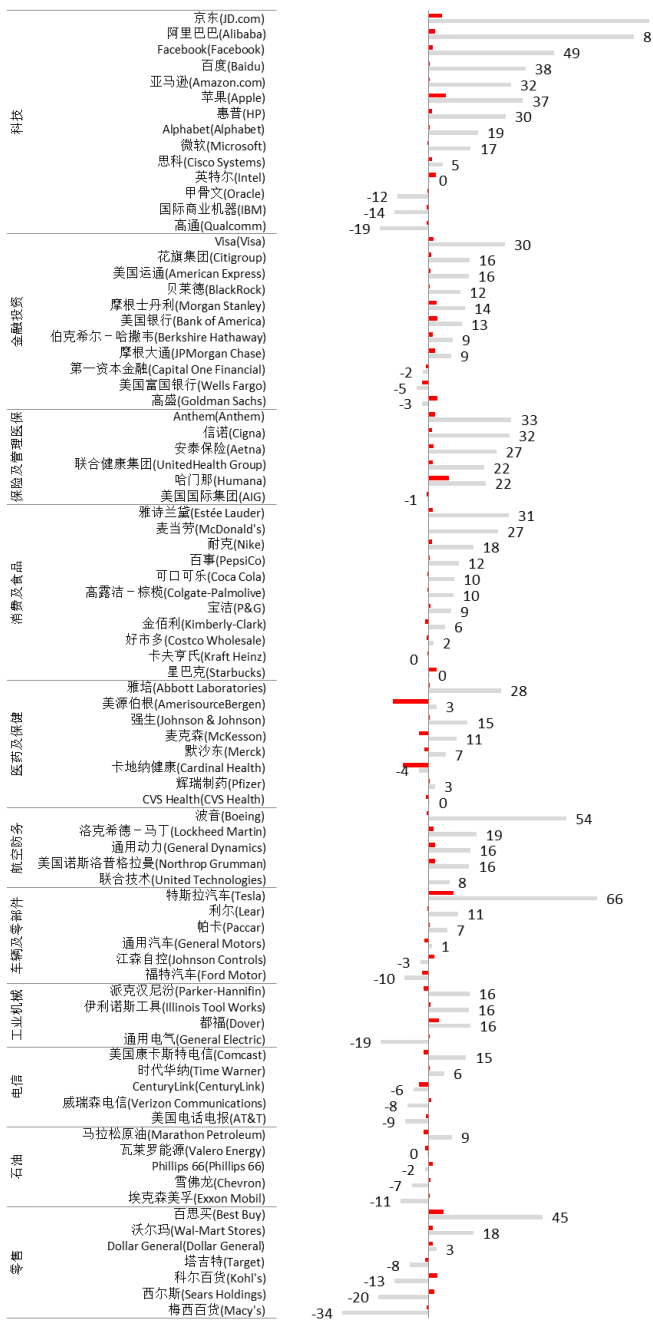
資料來源：彭博·中投證券(香港)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 美股及港股行業表現

### 美國上市企業

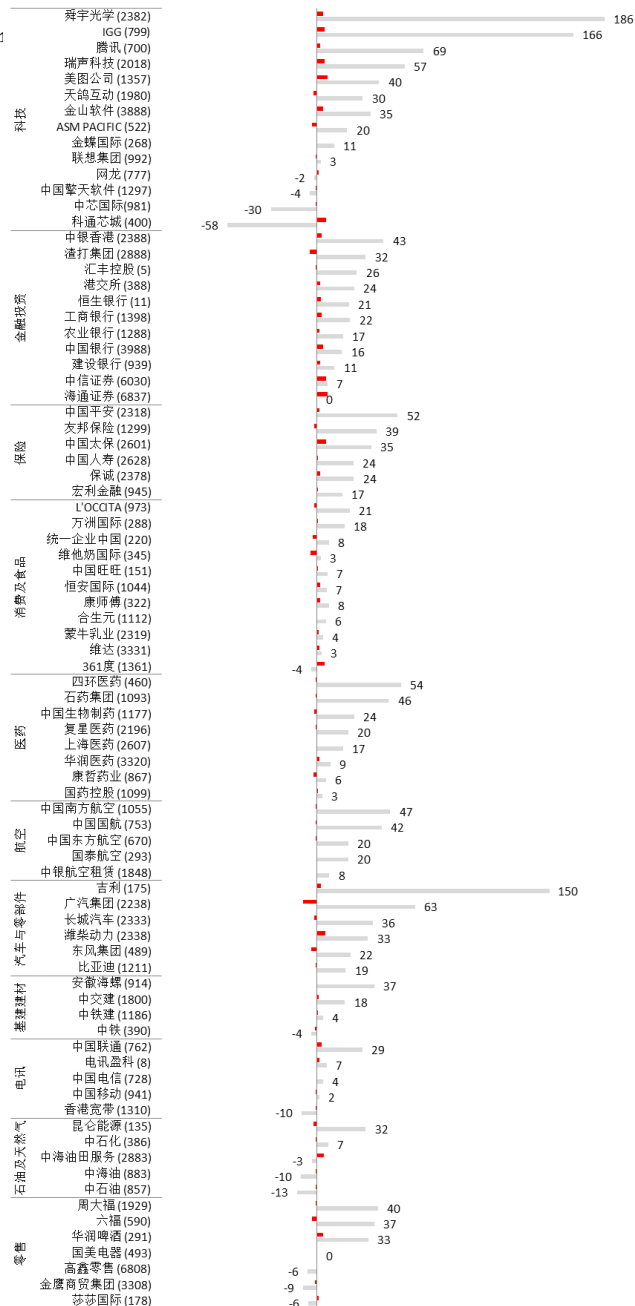
■ 5天股價變動 (%) ■ 今年股價變動 (%)



資料來源：彭博·中投證券(香港)

### 香港上市企業

■ 5天股價變動 (%) ■ 今年股價變動 (%)



資料來源：彭博·中投證券(香港)

## 免责声明

本报告所载信息、工具及数据仅作参考数据用途，并不用作或视作为销售、提呈或招揽购买或认购本报告所述证券、投资产品或其他金融工具之邀请或要约，也不构成对有关证券、投资产品或其他金融工具的任何意见或建议。编制本研究报告仅作一般发送。并不考虑接获本报告之任何特定人士之特定投资对象、财务状况及特别需求。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下须就本报告所述任何证券咨询独立财务顾问。

本报告所载信息、工具及数据并非用作或拟作分派予在分派、刊发、提供或使用有关信息、工具及数据抵触适用法例或规例之司法权区或导致中投证券(香港)金融控股有限公司的子公司包括中投证券国际经纪有限公司及中投证券国际期货有限公司(统称「中投证券(香港)」)须遵守该司法权区之任何注册或申领牌照规定的有关司法权区的公民或居民。

本报告所载资料及意见均获自或源于中投证券(香港)可信之数据源，但中投证券(香港)并不就其准确性或完整性作出任何声明，于法律及/或法规准许情况下，中投证券(香港)概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。中投证券(香港)可能已刊发与本报告不一致及与本报告所载资料达致不同结论之其他报告。该等报告反映不同假设、观点及编制报告之分析员之分析方法。

主要负责编制本报告之研究分析员确认：(a) 本报告所载所有观点准确反映其有关任何及所有所述证券或发行人之个人观点；及 (b) 其于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与其薪酬无关。

过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

中投证券(香港)之董事或雇员，如有投资于本报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时，其所作出的投资决定，可能与本报告所述的观点并不一致。

## 一般披露事项

中投证券(香港)及其高级职员、董事及雇员(包括编制或刊发本报告之相关人士)可以在法律准许下不时参与及投资本报告所述证券发行人之融资交易，为有关发行人提供服务或招揽业务，及/或于有关发行人之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。此外，其可能为本报告所呈列资料所述之证券担任市场庄家。中投证券(香港)可以在法律准许下，在本报告所呈列的数据刊发前利用或使用有关数据行事或进行研究或分析。中投证券(香港)一名或以上之董事、高级职员及/或雇员可担任本报告所载证券发行人之董事。

本研究报告的编制仅供一般刊发。本报告所并无考虑收取本报告的任何个别人士之特定投资目标、财务状况及个别需。本报告所载数据相信为可予信赖，然而其完整性及准确性并无保证。本报告所发表之意见可予更改而毋须通知，本报告任何部分不得解释为提呈或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提述的任何证券或金融工具。中投证券(香港)毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任。

## 根据香港证券及期货事务监察委员会规定之监管披露事项

中投证券(香港)之政策：

- 刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。
- 研究分析员之薪酬或酬金不应与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。
- 禁止研究分析员或其联系人从事其研究/分析/涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。
- 禁止研究分析员或其联系人担任其研究/分析/涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

中投证券(香港)并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

中投证券(香港)与报告中提到的公司在最近的12个月内没有任何投资银行业务关系。

中投证券(香港)及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。

## 中投证券国际经纪有限公司 / 中投证券国际期货有限公司

77/F, International Commerce Center, 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong

香港九龙柯士甸道西1号环球贸易广场77楼7701A&05B-08室

Tel 电话：(852) 3983 0888(公司) (852) 3983 0808 (客户服务)

Fax 传真：(852) 3983 0899(公司) (852) 3983 0855 (客户服务)

<http://www.china-invs/>