



本地指数	收市价	变动(%)	今年(%)
恒生指数	27,855	0.6	26.6
国企指数	11,080	0.2	17.9
大型股指数	2,311	0.7	29.1
小型股指数	2,103	0.1	10.1
金融指数	4,028	0.3	24.5
地产建筑指数	3,874	0.5	36.4
资讯科技指数	11,785	2.3	59.5
A/H溢价指数	126	0.2	3.3
恒指波幅指数	13.8	-1.7	-18.4
即月期货	收市价	高(低)水	结算日
恒指期货	27,872	17	
未平仓合约(张)	149,934	2,531	8/30/2017
国指期货	11,113	33	(余下22天)
未平仓合约(张)	224,426	-80	
估值(本年度)	市盈率(倍)	市账率(倍)	股息率(%)
恒生指数	13.2	1.4	3.6
国企指数	8.7	1.1	3.4
资金(亿人民币)	8月8日	8月7日	8月4日
沪港通	21.2	14.7	6.8
深港通	8.5	4.0	3.7
南下净流入合计	29.7	18.7	10.5
环球指数	收市价	变动(%)	今年(%)
上证综合指数	3,282	0.1	5.7
深证成份指数	1,879	0.4	-4.6
沪深300指数	3,732	0.1	12.8
MSCI新兴市场指数	1,079	0.3	25.1
MSCI环球指数	1,967	-0.3	12.3
日经225指数	19,808	-0.9	3.6
首尔综合指数	2,372	-0.9	17.1
道琼斯指数	22,085	-0.1	11.8
标普500指数	2,475	-0.2	10.5
纳斯达克指数	6,370	-0.2	18.3
德国DAX指数	12,292	0.3	7.1
法国CAC指数	5,219	0.2	7.3
英国富时100指数	7,543	0.1	5.6
商品及其他	价格	变动(%)	今年(%)
纽约期油(桶)	48.9	-0.5	-14.2
伦敦布兰特(桶)	51.8	-0.6	-8.8
现货黄金(盎司)	1,265	0.3	9.8
LME现货铜(吨)	6,452	1.1	16.8
波罗的海干散货	1,036	0.4	7.8
VIX指数	11.0	10.4	-21.9
汇率	价格	变动(%)	今年(%)
美汇指数	93.6	0.0	-8.4
人民币	6.71	0.2	3.6
欧元	1.17	-0.1	11.7
日圆	109.90	0.4	6.4
澳元	0.79	-0.6	9.1
英镑	1.30	-0.1	5.2
利率	价格	变动(厘)	今年(厘)
1星期SHIBOR	2.87	0.006	0.33
1个月HIBOR	0.43	-0.003	-0.32
3个月LIBOR	1.31	-0.001	0.31
2年期美国票据	1.34	-0.012	0.15
10年期美国国债	2.25	-0.016	-0.20

港股每日晨报

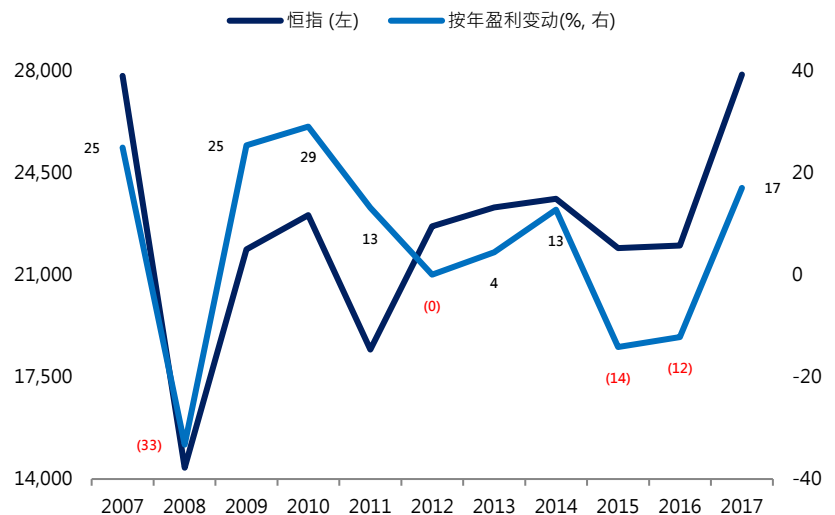
港股展望

恒指升至近 28,000 点，现水平仍较历史高位低 14%。2007 年恒指最高曾升至近 32,000 点，虽然部份中资股盈利增长迅速、估值飙升，但 2007 年恒指整体市盈率只有 16.7 倍。2004 至 2007 年这 4 年间，恒指成份股每年平均盈利增长高达 25%，当时市场憧憬企业盈利高速增长能维持以及内地资金会买入港股，推动恒指创下历史新高。

过去 10 年恒指成份股出现多次变动，部份收入滑落的股份如思捷(330)及中国铝业(2600)被剔除，换入其他业务前景较佳的股份，改善整体业绩表现。按市场预期，恒指今年的收入较 2007 年增长 72%，但盈利却仅增加 27%，原因是成份股的利润率较当时大幅降低 6 百分点至 16%。更重要的是，2007 后恒指的利润率明显较 2007 前为低，相信是反映经济转型、竞争加剧及内地宏观经济疲弱等因素。而且，成份股亦缺乏目前利润率较高的行业如科技股等。

成份股的盈利增长与恒指关系密切，如下图所见，除 2012 年外，两者的走势都是一致的。市场预期今年盈利增速加快至 17% 支持指数表现。另外，今年发盈喜股份数目较盈警的多，而且盈喜股份集中于大盘股，相信对指数会有支持。

恒生指数及盈利变动(%)



来源: 彭博、中投证券(香港)

财经要闻

【宏观信息】

中国7月原油进口跌至半年低
内地7月进出口双双逊预期
OECD料美国经济平稳增长 中国维持较快增长
美7月小企业信心指数半年来首升
美国6月消费借贷增长逊预期

【公司信息】

中芯国际(00981) 次季少赚63%
思捷(00330)料全年盈利最多增2.8倍
统一企业(00220)半年盈利倒退26% 不派息
华虹半导体(01347)次季盈利跌12%
鸿福堂(01446)料中期盈利增至300万
绿地香港(00337)首7月合约销售增73%
中信股份(00267)料5年增2000餐厅
中国金茂(00817)中期多赚93% 息8.17仙
茂业(00848)盈喜 料中期盈利大增
国瑞置业(02329)首7月签约销售额跌25%
远东宏信(03360)9.78亿人民币售两附属资产

经济资料

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
08/09/2017	美国	MBA抵押贷款申请指数	08/17	--	-2.8%
08/09/2017	美国	非农生产力	第二季初值	0.8%	0.0%
08/09/2017	美国	单位劳务成本	第二季初值	1.0%	2.2%
08/09/2017	美国	批发贸易销售月环比	六月	--	-0.5%
08/09/2017	美国	批发库存月环比	六月终值	0.6%	0.6%
08/09/2017	中国	货币供应M2同比	七月	9.4%	9.4%
08/09/2017	中国	货币供应M1年同比	七月	14.0%	15.0%
08/09/2017	中国	货币供应M0年同比	七月	6.5%	6.6%
08/09/2017	中国	人民币贷款	七月	790.0b	1540.0b
08/09/2017	中国	总融资人民币	七月	1000.0b	1780.0b

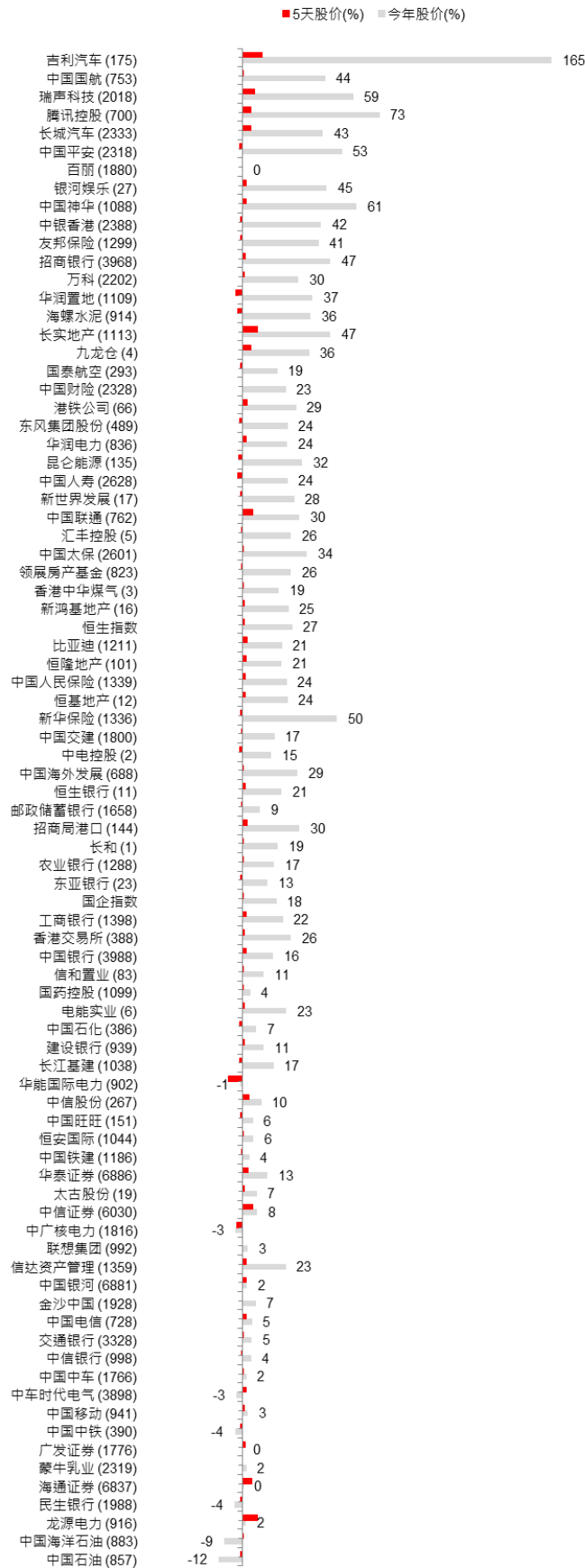
主要行業及股份估值

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		27,855	0.6	26.6	176,463	13.2	12.1	1.4	3.6	10.0
	国企指数		11,080	0.2	17.9	50,235	8.7	8.0	1.1	3.4	12.0
中资金融	工商银行	1398	5.65	0.0	21.5	22,779	6.0	6.2	0.9	4.9	14.7
	建设银行	939	6.65	0.0	11.4	16,758	5.7	6.0	0.9	5.0	15.1
	农业银行	1288	3.71	-0.3	16.7	13,909	5.2	5.5	0.8	5.5	14.8
	中国银行	3988	4.00	0.0	16.3	13,358	5.7	6.1	0.7	4.9	12.7
	平安保险	2318	59.45	0.7	53.2	11,060	11.7	13.5	2.3	1.5	17.1
	中国人寿	2628	25.05	0.4	24.0	8,524	19.5	23.6	2.0	1.5	6.1
	中信证券	6030	17.00	1.1	7.9	2,379	12.5	14.5	1.2	2.2	7.7
	海通证券	6837	13.32	0.0	0.2	1,867	12.4	14.5	1.2	2.2	7.4
金融	汇丰控股	5	78.35	0.0	25.9	15,779	14.5	15.7	1.1	5.1	1.4
	友邦保险	1299	61.50	1.4	40.6	7,426	17.7	18.8	2.5	7.5	13.6
	中银香港	2388	39.40	-0.8	42.0	4,166	13.5	14.8	1.9	3.6	26.5
	恒生银行	11	174.40	0.1	20.9	3,334	16.5	17.8	2.4	3.8	13.2
	港交所	388	230.60	1.3	25.9	2,840	36.8	40.8	8.3	2.2	18.5
科技	腾讯	700	328.60	2.5	73.2	31,210	34.2	44.6	13.7	0.2	28.9
	瑞声科技	2018	112.20	1.6	59.3	1,371	18.2	22.1	-	1.7	31.7
	舜宇光学	2382	97.20	0.2	186.3	1,066	29.5	40.9	18.7	0.6	29.1
	金山软件	3888	21.40	0.0	34.6	280	12.7	16.8	2.9	0.9	-2.1
	金蝶国际	268	3.30	1.5	13.0	96	26.2	33.7	2.4	0.2	8.6
电讯	中国移动	941	84.45	1.0	2.7	17,292	12.0	12.8	1.5	3.6	11.5
	中国电信	728	3.76	0.8	5.0	3,043	11.7	13.0	0.8	3.1	5.8
	中国联通	762	11.78	0.9	30.5	2,821	24.9	46.7	1.1	0.7	-
石油石化	中石油	857	5.04	0.4	-12.4	16,524	18.5	25.9	0.7	1.6	2.3
	中石化	386	5.90	0.0	7.3	8,231	10.8	11.9	0.8	5.0	8.0
	中海油	883	8.81	1.4	-9.2	3,933	12.1	15.9	0.9	4.2	0.2
内房	中国海外	688	26.60	1.5	29.4	2,914	7.3	8.3	1.3	3.1	17.1
	恒大地产	3333	19.38	4.3	301.2	2,545	9.1	12.8	5.1	4.4	10.7
	华润置地	1109	23.95	-1.2	37.3	1,660	7.5	8.7	1.4	3.3	16.8
	龙湖地产	960	19.20	1.8	95.1	1,131	8.5	10.0	1.6	3.5	15.7
香港地产	新鸿基地产	16	122.10	-0.7	24.6	3,536	12.4	13.8	0.7	3.3	8.3
	长实地产	1113	69.80	1.2	46.8	2,581	11.3	13.0	0.9	2.4	9.3
	恒基地产	12	46.50	-0.9	24.0	1,861	15.5	14.9	0.7	3.2	8.5
	新世界发展	17	10.46	-0.9	27.6	1,027	12.8	13.7	0.6	4.2	5.4
医药	国药控股	1099	33.25	0.6	4.1	920	13.2	15.0	2.5	2.0	15.0
	复星医药	2196	28.55	0.0	20.2	819	15.3	17.8	2.7	1.8	13.9
	上海医药	2607	21.30	2.4	19.8	735	12.0	13.6	1.6	2.3	10.4
	石药集团	1093	12.32	1.7	48.8	746	21.9	27.3	7.4	1.2	22.3
汽车	广汽集团	2238	15.66	2.2	67.0	1,643	8.1	9.2	2.0	3.1	15.2
	比亚迪	1211	49.45	2.1	21.1	1,494	17.8	23.1	2.4	0.9	12.4
	长城汽车	2333	10.34	4.9	42.8	1,239	8.1	9.0	1.7	3.5	24.6
	吉利	175	19.66	6.0	165.3	1,759	13.8	17.9	6.1	1.1	23.3
	东风集团	489	9.40	2.0	24.2	810	5.2	5.3	0.7	2.8	14.7
澳门博彩	金沙中国	1928	36.05	0.8	7.0	2,910	21.2	23.9	7.4	5.6	22.6
	银河娱乐	27	48.65	2.4	44.8	2,082	23.2	25.3	4.5	1.1	14.4
	美高梅中国	2282	16.24	4.5	1.0	617	19.4	26.4	7.8	1.4	43.6
消费零售	恒安国际	1044	60.20	-0.9	5.7	725	16.4	17.4	4.2	3.9	24.4
	蒙牛乳业	2319	15.16	-1.7	2.1	595	16.9	20.2	2.4	1.2	-3.5
	康师傅	1193	10.16	0.0	7.7	569	25.6	30.2	2.6	1.6	6.4
	维达	3331	14.96	0.0	3.2	179	20.8	24.4	2.2	1.1	8.7
基建建材	中交建	1800	10.44	-0.9	17.0	2,594	6.7	7.6	0.9	2.6	11.2
	中铁	763	6.15	0.0	-3.6	2,140	8.0	8.9	0.9	1.9	9.6
	中铁建	1186	10.34	-0.6	3.6	1,881	7.1	7.8	0.9	2.1	11.5
	安徽海螺	728	28.75	-0.7	36.3	1,479	10.7	10.6	1.7	2.9	11.7
	中国建材	762	5.17	1.4	37.1	279	9.9	9.3	0.6	2.1	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

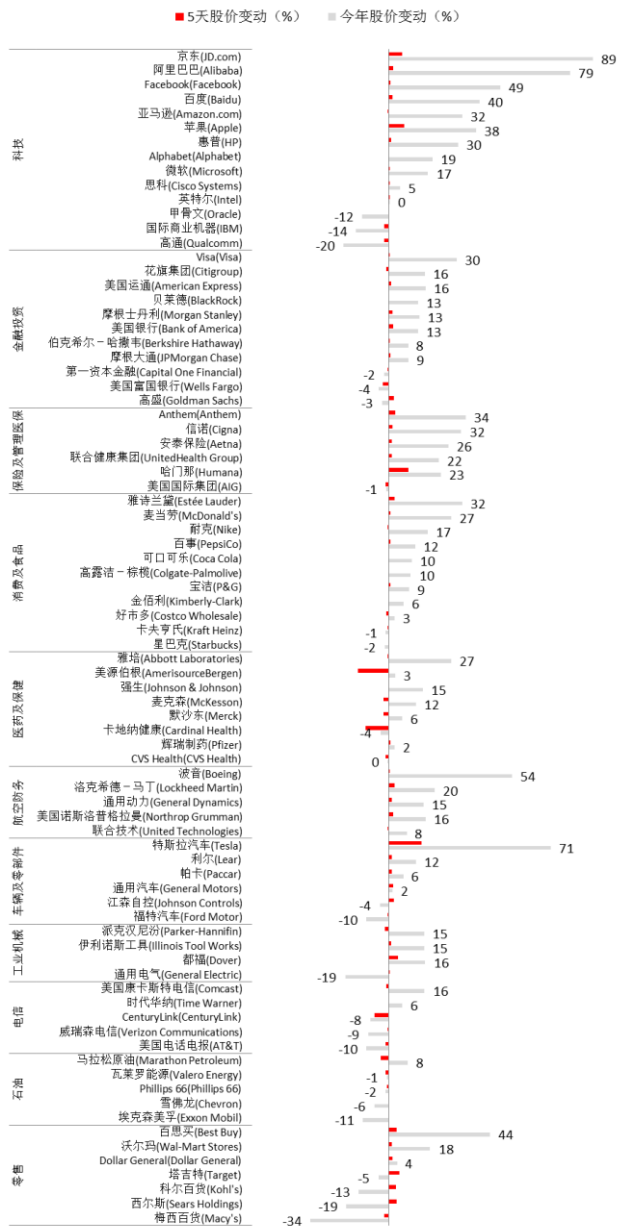
恒指及國指成份股表現



資料來源：彭博 · 中投證券(香港)

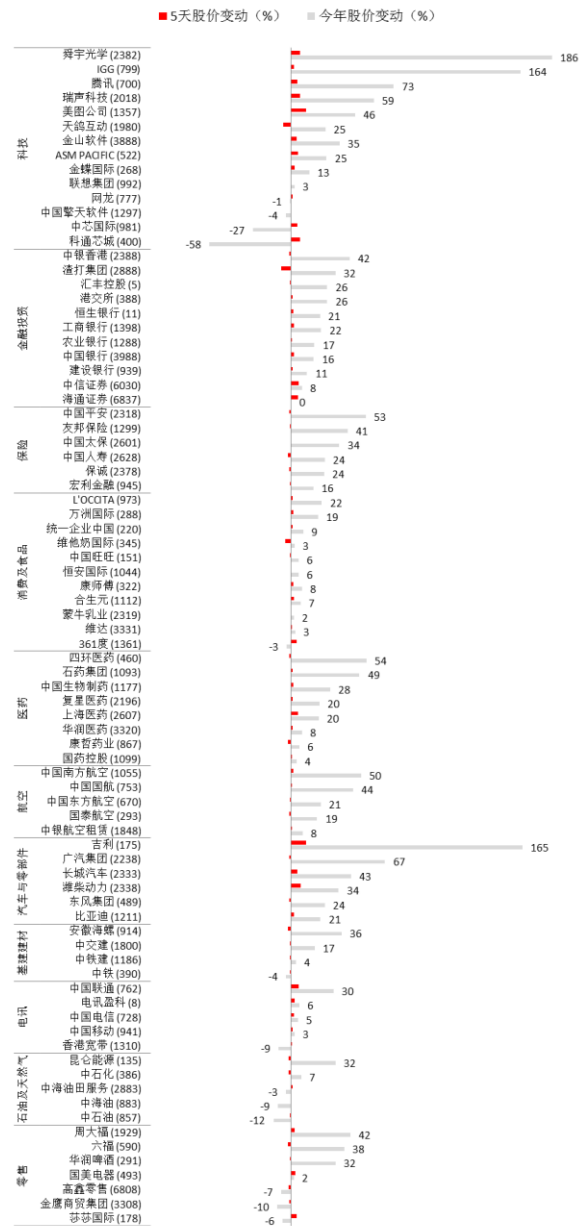
美股及港股行业表现

美国上市企业



资料来源: 彭博·中投证券(香港)

香港上市企业



资料来源: 彭博·中投证券(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、财政状况及特别需求。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佣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/>