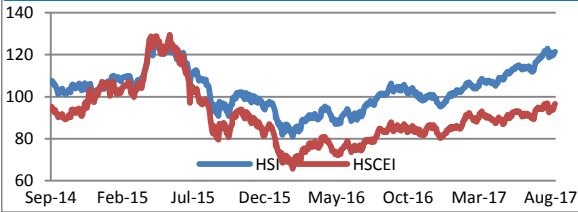


每日圖表

Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖

圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	27,518.60	116.93	0.43%
恒生中國企業指數	11,051.00	96.08	0.88%
上海深圳300指數	3,734.65	(21.44)	-0.57%
上海證交所綜合指數	3,271.51	(16.19)	-0.49%
日經225指數	19,353.77	(80.87)	-0.42%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,783.40	(28.69)	-0.13%
標準普爾500指數	2,438.97	(5.07)	-0.21%
納斯達克綜合指數	6,271.33	(7.08)	-0.11%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,407.06	24.41	0.33%
法國CAC40指數	5,113.13	(2.26)	-0.04%
德國法蘭克福DAX指數	12,180.83	6.53	0.05%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
恆安國際	66.05	3.35	5.34%
中國海外發展	27.80	1.35	5.10%
蒙牛乳業	17.40	0.46	2.72%
工商銀行	5.76	0.14	2.49%
建設銀行	6.74	0.12	1.81%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
九龍倉集團	71.70	(1.10)	-1.51%
昆侖能源有限公司	7.02	(0.52)	-6.90%
恆隆地產	19.02	(0.28)	-1.45%
長和	101.50	(1.20)	-1.17%
中國聯通	11.68	(0.36)	-2.99%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.43	(0.98)	-2.02%
布蘭特期油	52.04	(0.53)	-1.01%
LME三個月期銅	6,688.00	123.00	1.87%
黃金現貨	1,286.29	(4.66)	-0.36%
白銀現貨	16.98	(0.12)	-0.67%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.6551	6.6642	6.6543	6.6620	30
美元/港元	7.8254	7.8260	7.8226	7.8228	(26)
美匯指數	93.1490	93.3780	93.1290	93.2770	13
歐元	1.1807	1.1818	1.1784	1.1799	(8)
日圓	109.0400	109.6000	108.8500	109.5600	52
英鎊	1.2800	1.2837	1.2774	1.2801	1
瑞郎	0.9652	0.9669	0.9620	0.9655	3
澳元	0.7904	0.7916	0.7867	0.7905	1
紐元	0.7225	0.7236	0.7192	0.7214	(11)
加元	1.2554	1.2561	1.2515	1.2520	(34)

資料及數據來源：彭博

2017年8月25日, 星期五

內銀內房股領漲 升交額再破千億

美國總統特朗普聲稱寧願冒著政府停止的風險亦要修建邊境圍牆，言論引發市場憂慮，美股三大指數於周三偏軟。港股於周三受颱風影響停市，昨日復市由內銀及內房股帶動下造好。恆指高開240點，其後升幅收窄至84點見27,485點，全日升116點或0.4%，收27,518點；國指升96點或0.9%，收報11,051點。大市全日成交額增過千億，升至1,047.69億元，滬、深港通南下交易淨流入金額分別為1.76億及4.19億元人民幣。

內銀股發力，招商銀行(3968 HK)升5.7%，為表現最好國指成份股。工商銀行(1398 HK)升2.5%，建設銀行(0939 HK)升1.8%，農業銀行(1288 HK)及中國銀行(3988 HK)各升1.4%及1%。內險股方面，中國人壽(2628 HK)績前收升0.6%。中國平安(2318 HK)一度升至64.9元創歷史新高，但股價其後回落，最後收市跌0.6%。中國人保(1339 HK)將於今日公佈業績，昨收跌0.8%。

內房股續現強勢。遠洋集團(3377 HK)中期多賺84%增派息及上調全年銷售目標，股價升15.8%，成交創年新高。富力地產(2777 HK)及中國海外(0688 HK)各升7.2%及5.1%。碧桂園(2007 HK)漲3.9%，融創中國(1918 HK)及綠城中國(3900 HK)各升2.6%及2.8%，但華潤置地(1109 HK)半年核心溢利跌48%，股價跌0.6%。

藍籌股方面，恆安國際(1044 HK)中期業績優預期，股價升5.3%，為表現最好藍籌。個別股份績後受壓。金山軟件(3888 HK)半年虧轉盈但仍差於市場預期，股價挫7.2%。馬鞍山鋼鐵(0323 HK)中期多賺逾2.6倍，惟該股挫5.8%。昆侖能源(0135 HK)半年多賺0.4%遜預期，股價挫6.9%，為表現最差藍籌。

經濟焦點方面，投資者可關注美國於周四開幕的Jackson Hole全球央行年會。

英國及新西蘭

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月24日	英國第二季度GDP年率初值	1.7%	1.7%	1.7%
8月24日	新西蘭7月貿易帳	2.42億	-2.00億	0.85億

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月25日	美國7月耐用品訂單月率初值	6.4%	-5.8%	

財經新聞

Market News

新聞內容

恆安國際(1044 HK)中期純利18.5億人民幣升13.4%，中期息95分

恆安公佈中期業績，純利18.54億元人民幣，按年升13.39%；每股盈利1.539元；派中期息95分，去年同期派85分。公司透過改善產品組合、擴大規模效應以抵銷市場持續競爭及造紙木漿價格上升之影響，期內毛利率輕微改善至48.6%，去年同期則為48.1%。

點評

集團預期「平台化小團隊」的經營模式成效將在下半年顯著反映，加上電商銷售快速增長，料下半年銷售表現將有改善。公司指，電商渠道營業額達8.4億元，較去年同期升逾160%。

新聞內容

中國太平(0966 HK)中期少賺23.5%至23.7億元，不派息

中國太平公佈中期業績，純利倒退23.52%至23.7億元，每股盈利0.624元，與去年同期一樣不派中期息。期內淨保費收入及保單費收入1,111.77億元，按年增長21.84%。給付、賠款及費用總額按年增長20.71%至1,137.43億元。

點評

集團上半年壽險新業務價值按年增長63.4%至81.15億元。於6月底內含價值按年增長12.1%至1,443.92億元。6月底壽險綜合償付能力充足率244%，較去年底之251%下降。

新聞內容

馬鋼(0323 HK)中期純利16.4億人民幣升263%，不派息

馬鋼公佈中期業績，錄得純利16.43億元人民幣，按年升262.98%；基本每股盈利0.213元；不派中期息。期內，營業收入為351.88億元，按年升67.55%。

點評

公司表示目前生產經營形勢較好，預計三季度保持盈利及年初至下一報告期期末的累計淨利潤與上年同期相比將大幅度提高。

新聞內容

中煤協：煤炭市場供大於求基本面沒有改變

中國煤炭工業協會副會長姜智敏表示，當前中國煤炭產能過剩，市場供大於求的基本面沒有改變，預測下半年全國煤炭市場供求將保持基本平衡。

點評

中煤協宏觀經濟連續穩中向好的態勢，將拉動煤炭消費保持增長，日均煤炭消費可能還會進一步提高。同時，國家治理大氣環境，控制煤炭消費總量，對煤炭需求過快增長將產生抑制作用。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (百萬)	市盈率	預測市盈 率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利	
1 HK	長和	101.50	-1.20	-1.17%	110.74	18.86%	7.19	11.11	2.68%	HKD	8.55	9.13
101 HK	恒隆地產	19.02	-0.28	-1.45%	5.51	6.80%	15.44	15.40	3.94%	HKD	1.38	1.24
1038 HK	長江基建集團	71.35	0.65	0.92%	12.26	8.35%	8.21	17.11	3.22%	HKD	3.82	4.17
1044 HK	恒安國際	66.05	3.35	5.34%	204.45	24.81%	15.97	18.39	3.58%	CNY	2.97	3.06
1088 HK	中國神華	19.30	0.10	0.52%	47.71	14.52%	2.97	8.80	2.74%	CNY	1.25	1.87
11 HK	恒生銀行	174.30	-0.40	-0.23%	9.74	5.16%	8.39	17.74	3.61%	HKD	8.30	9.82
1109 HK	華潤置地	23.50	-0.15	-0.63%	247.68	25.10%	42.54	8.61	3.03%	HKD	2.81	2.73
1113 HK	長實地產	67.75	-0.30	-0.44%	37.85	6.45%	24.38	12.62	2.32%	HKD	5.05	5.37
12 HK	恒基地產	48.25	-0.05	-0.10%	26.06	6.95%	17.79	13.60	3.12%	HKD	5.48	3.55
1299 HK	友邦保險	59.25	0.55	0.94%	186.38	10.99%	8.03	17.99	1.51%	USD	0.35	0.42
135 HK	昆侖能源	7.02	-0.52	-6.90%	124.33	28.48%	45.68	11.06	1.05%	CNY	0.07	0.54
1398 HK	工商銀行	5.76	0.14	2.49%	494.60	13.62%	17.80	6.25	4.68%	CNY	0.77	0.78
144 HK	招商局港口	24.05	0.10	0.42%	6.88	11.07%	17.00	14.58	3.62%	HKD	1.76	1.65
151 HK	中國旺旺	5.17	-0.02	-0.39%	27.75	15.82%	22.32	17.45	2.52%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	123.80	0.90	0.73%	98.47	22.38%	22.89	13.95	3.15%	HKD	11.31	8.87
17 HK	新世界發展	10.38	0.00	0.00%	5.79	4.69%	14.12	13.62	4.24%	HKD	0.95	0.76
175 HK	吉利	18.88	-0.16	-0.84%	77.28	10.67%	7.08	16.21	0.64%	CNY	0.58	0.99
19 HK	太古股份公司	78.85	0.05	0.06%	9.79	12.95%	15.24	19.29	2.66%	HKD	6.41	4.09
1928 HK	金沙中國有限公司	34.85	-0.40	-1.13%	77.55	19.30%	24.56	23.20	5.71%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	81.35	-0.60	-0.73%	59.00	21.01%	32.63	16.05	3.49%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技	119.40	-0.10	-0.08%	60.94	9.95%	13.22	23.48	1.23%	CNY	3.28	4.33
23 HK	東亞銀行	33.45	0.05	0.15%	6.82	16.64%	42.67	22.45	1.67%	HKD	1.21	1.49
2318 HK	中國平安	62.80	-0.40	-0.63%	1,014.22	27.72%	22.43	13.80	1.94%	CNY	3.50	3.87
2319 HK	蒙牛乳業	17.40	0.46	2.72%	55.36	29.39%	22.45	23.24	N.A.	CNY	-0.19	0.64
2388 HK	中銀香港	38.45	-0.20	-0.52%	92.84	16.27%	5.94	14.45	3.04%	HKD	5.25	2.66
2628 HK	中國人壽	24.00	0.15	0.63%	144.60	10.80%	9.64	22.49	1.15%	CNY	0.66	0.91
267 HK	中信股份	11.66	-0.10	-0.85%	16.07	16.47%	15.37	7.11	2.83%	HKD	1.48	1.64
27 HK	銀河娛樂	47.85	-0.30	-0.62%	48.34	8.07%	14.97	24.73	N.A.	HKD	1.47	1.94
293 HK	國泰航空	11.68	-0.10	-0.85%	13.46	22.58%	34.11	N.A.	0.43%	HKD	-0.15	-0.45
3 HK	香港中華煤氣	14.62	-0.06	-0.41%	78.98	33.79%	19.73	26.53	2.25%	HKD	0.52	0.55
3328 HK	交通銀行	5.75	0.09	1.59%	12.97	7.66%	13.58	5.49	5.39%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	5.72	0.00	0.00%	30.45	5.19%	9.44	11.32	5.02%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	207.60	0.40	0.19%	88.28	12.94%	19.30	36.01	2.21%	HKD	4.76	5.77
3988 HK	中國銀行	3.95	0.04	1.02%	361.41	18.75%	11.31	5.96	4.89%	CNY	0.54	0.56
4 HK	九龍倉集團	71.70	-1.10	-1.51%	19.22	5.79%	13.73	15.01	3.08%	HKD	7.07	4.78
5 HK	滙豐控股	74.35	-0.15	-0.20%	221.35	19.64%	9.06	14.53	5.33%	USD	0.07	0.65
6 HK	電能實業	68.25	0.45	0.66%	38.64	17.45%	4.96	19.36	4.09%	HKD	3.01	3.53
66 HK	港鐵公司	45.35	-0.05	-0.11%	27.46	17.94%	25.91	27.40	2.36%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	27.80	1.35	5.10%	296.28	17.27%	22.27	8.59	2.77%	HKD	3.64	3.24
700 HK	騰訊控股	327.40	3.40	1.05%	559.86	7.29%	14.91	42.34	0.19%	CNY	4.38	6.58
762 HK	中國聯通	11.68	-0.36	-2.99%	246.76	16.15%	18.14	49.69	N.A.	CNY	0.03	0.20
823 HK	領展房產基金	63.50	0.05	0.08%	63.58	18.99%	11.50	26.25	3.60%	HKD	7.93	2.42
83 HK	信和置業	12.92	-0.06	-0.46%	2.41	5.37%	8.37	15.20	4.10%	HKD	1.19	0.85
836 HK	華潤電力	14.96	0.08	0.54%	31.15	18.52%	12.02	12.58	5.85%	HKD	1.62	1.19
857 HK	中國石油	4.82	-0.04	-0.82%	30.30	5.90%	21.37	24.27	1.19%	CNY	0.04	0.17
883 HK	中國海洋石油	9.11	0.03	0.33%	163.44	14.95%	22.35	13.57	4.72%	CNY	0.01	0.57
939 HK	建設銀行	6.74	0.12	1.81%	332.97	12.34%	19.27	6.04	4.72%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	87.50	0.05	0.06%	105.34	8.05%	6.58	13.30	3.28%	CNY	5.31	5.60
992 HK	聯想集團	4.33	-0.03	-0.69%	80.06	14.32%	11.67	13.18	6.12%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

0004 HK 九龍倉集團

現價： **HKD 71.70**

目標價： **HKD 87.20**

評級： **買入**

點評

我們給予九龍倉集團(Wharf Holdings)買入評級，目標價為87.20港元。九龍倉擬將持有其投資性物業的“九龍倉置業投資”(Wharf REIT)公司以介紹上市形式於香港證券交易所上市。有投資者認為九龍倉在分拆後將私有化，對此我們並不認同。我們估測其中國的地產發展業務的價值為490億港元，並且，鑒於該公司自16財年以來在土地收購方面的投入約為40億元人民幣，我們認為這一業務仍將擴展。因此，我們認為九龍倉保持上市可能是值得的，因為更高的公司透明度應有助獲取更低廉的籌款(相對非上市而言)。此外，該公司並非要脫離中國的投資物業市場。我們估測九龍倉的中國投資組合(發展及投資物業)的價值約為1,280億港元，這令其成為全國最大的房地產從業商之一。

連結參考

海通國際	http://www.htisec.com/
美國聯邦儲備局	http://federalreserve.gov/
歐洲中央銀行	http://www.ecb.int/home/html/index.en.html
英倫銀行	http://www.bankofengland.co.uk/
瑞士國家中央銀行	http://www.snb.ch/
日本中央銀行	http://www.boj.or.jp/en/
澳洲聯邦儲備銀行	http://www.rba.gov.au/
紐西蘭儲備銀行	http://www.rbnz.govt.nz/
加拿大中央銀行	http://bankofcanada.ca/
人民銀行	http://www.pbc.gov.cn/

免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事, 僱員或代理人在法律上均不負責任人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接, 間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前, 不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表, 此等人士保證, 檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者, 投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣, 匯率的改變可能會影響投資。

投資者應當注意, 結構性產品及其掛鈎資產過往的表現並不保證或預測將來表現, 亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已, 可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意, 牛熊證設有強制回收機制, 因此有可能提早終止, 在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資; 而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌, 甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤, 反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌, 投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品, 如發行人無力償還或違約, 投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示, 例如『止蝕』或『限價』買賣指示, 亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額, 閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及僱員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉, 包括相關證券。

此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前, 投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素, 若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前, 投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益, 並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況, 獨立決定進行此投資是否適宜。因此, 閣下必須仔細考慮, 鑒於自己的財務狀況及投資目標, 有關投資是否適合閣下。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。