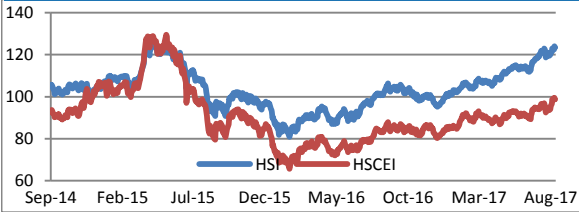


每日圖表 Chart of the Day



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	27,970.30	(124.31)	-0.44%
恒生中國企業指數	11,295.44	(79.02)	-0.69%
上海深圳300指數	3,822.09	(12.21)	-0.32%
上海證交所綜合指數	3,360.81	(2.82)	-0.08%
日經225指數	19,646.24	139.70	0.72%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,948.10	55.67	0.25%
標準普爾500指數	2,471.65	14.06	0.57%
納斯達克綜合指數	6,428.66	60.35	0.95%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,430.62	65.36	0.89%
法國CAC40指數	5,085.59	29.25	0.58%
德國法蘭克福DAX指數	12,055.84	53.37	0.44%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
招商局港口	25.60	1.50	6.22%
昆侖能源有限公司	7.58	0.41	5.72%
蒙牛乳業	18.28	0.94	5.42%
九龍倉集團	74.55	1.90	2.62%
新鴻基地產	130.60	3.30	2.59%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中國旺旺	5.18	(0.11)	-2.08%
工商銀行	5.86	(0.16)	-2.66%
中國移動	83.00	(5.35)	-6.06%
建設銀行	6.86	(0.16)	-2.28%
交通銀行	5.98	(0.07)	-1.16%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	47.23	1.27	2.76%
布蘭特期油	52.38	1.52	2.99%
LME三個月期銅	6,788.00	19.00	0.28%
黃金現貨	1,321.40	12.76	0.98%
白銀現貨	17.59	0.15	0.88%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5951	6.6017	6.5893	6.5901	(39)
美元/港元	7.8252	7.8269	7.8234	7.8259	7
美匯指數	92.8820	93.3470	92.5640	92.6680	(22)
歐元	1.1884	1.1913	1.1823	1.1910	26
日圓	110.2400	110.6700	109.8800	109.9800	(26)
英鎊	1.2925	1.2935	1.2853	1.2930	5
瑞郎	0.9636	0.9680	0.9583	0.9587	(49)
澳元	0.7905	0.7950	0.7871	0.7947	42
紐元	0.7202	0.7210	0.7132	0.7178	(24)
加元	1.2621	1.2663	1.2477	1.2482	(139)

資料及數據來源：彭博

2017年9月1日, 星期五

恆指連升8個月 內銀股績後受壓

美國ADP私營就業與第二季GDP數據均好於預期，美股周三造好。港股8月期指結算後有回吐，內銀股績後股價受壓，恆指昨日低開160點失守二萬八關，中午最多跌233點曾低見27,861點。恆指全日跌124點或0.4%，收27,970；國指跌79點或0.7%，收報11,295點。大市成交額微跌至1,028.13億元。

四大內銀績後見回吐，工商銀行(1398 HK)及建設銀行(0939 HK)各跌2.7%及2.3%，成跌幅首兩大藍籌股。農業銀行(1288 HK)及中國銀行(3988 HK)股價全日跌1.3%及0.2%。另外，中銀香港(2388 HK)中期純利跌59.8%，持續經營業務純利按年升24.5%，股價跌1%。銀河娛樂(0027 HK)中期純利升81%，股價再升1.8%。

蘋果公司(AAPL US)股價創新高，但未能帶動相關概念股。瑞聲科技(2018 HK)跌0.2%，舜宇光學(2382 HK)微升0.8%。內房股普遍造好，佳兆業(1638 HK)大升6.7%。融創中國(1918 HK)及富力地產(2777 HK)升2.6%及3.4%，但中國恆大(3333 HK)則跌2.9%。

騰訊(0700 HK)股價維持上落局面，收升0.7報329元。匯豐控股(0005 HK)及友邦保險(1299 HK)跌0.3%及升0.1%。

中國周四公佈的官方製造業採購經理人指數為51.7，好過市場預期，是另一數據顯示內地經濟有回暖的跡象。惟昨日A股窄幅上落，收市微跌0.08%，報3,361點。恆指自今年年初已連升8個月，上一次港股有這般強勢已經是2007年大牛市的年代。

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
8月31日	中國8月官方製造業採購經理人指數	51.4	51.3	51.7
8月31日	中國8月官方非製造業指數採購經理人指數	54.5		53.4

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%	-6.8%
8月31日	美國7月核心個人消費支出物價指數年率	1.5%	1.4%	1.4%
9月1日	美國8月失業率	4.30%	4.30%	

財經新聞

Market News

新聞內容

建行(0939 HK)中期純利1,383.4億人民幣增3.7%，不派息

建行公佈半年業績，錄得純利1,383.39億人民幣，按年增長3.7%，每股盈利55分。6月止，不良貸款額1887.52億元，較年初增加100.62億元；不良貸款率1.51%，下降0.01個百分點。減值準備對不良貸款比率160.15%，上升9.79個百分點。

點評

計量的資本充足率14.50%，一級資本充足率12.84%，核心一級資本充足率12.68%，均滿足監管要求。

新聞內容

工行(1398 HK)中期純利1,530億人民幣升1.85%，符預期

工行中期業績純利1,529.95億元人民幣，按年增長1.85%。基本每股收益43分，不派中期息。工行不良貸款率為1.57%，按半年跌5點子。撥備覆蓋率145.81%，按半年擴大9.12個百分點。

點評

工行核心一級資本充足率12.67%，按半年降20點子；一級資本充足率13.19%，按半年降23點子；資本充足率14.46%，按半年降15點子。

新聞內容

農行(1288 HK)中期純利1,086億人民幣升3.3%，近市場估算上限

農行中期業績純利1,085.93億元人民幣，按年升3.28%；每股盈利33分；不派中期息。至6月底，農行不良貸款率為2.19%，較去年底少0.18個百分點，撥備覆蓋率為181.8%，按半年升8.4個百分點。

點評

截至6月底，農行核心一級資本充足率10.58%，按半年增20點子。一級資本充足率11.25%，按半年增19點子。資本充足率13.16%，按半年增12點子。

新聞內容

中行(3988 HK)上半年純利升11.45%至1,036.9億人民幣，達預期上限

中行公佈中期業績，純利1,036.9億元人民幣，按年升11.45%，為市場預期上限；每股盈利0.35元；不派中期息。期內資產減值損失269.6億元，按年減少46.02%。信貸成本0.52%，按年下降0.52個百分點。不良貸款率1.38%，較去年底減少0.08個百分點。不良貸款撥備覆蓋率152.46%，按年增加10.36個百分點。

點評

6月底，核心一級資本充足率及整體資本充足率分別為10.93%及13.41%，分別較去年12月底倒退0.44及0.87個百分點。

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	102.40	0.90	0.89%	120.21	25.23%	7.19	11.21	2.66%	HKD	8.55	9.13
101 HK	恒隆地產	19.04	0.16	0.85%	1.31	1.80%	15.44	15.42	3.94%	HKD	1.38	1.24
1038 HK	長江基建集團	70.90	-0.35	-0.49%	14.44	14.97%	8.21	17.00	3.24%	HKD	3.82	4.17
1044 HK	恒安國際	65.40	-0.35	-0.53%	8.34	4.90%	15.97	17.71	3.63%	CNY	2.97	3.11
1088 HK	中國神華	20.15	0.05	0.25%	56.44	10.47%	2.97	8.72	2.62%	CNY	1.25	1.95
11 HK	恒生銀行	180.00	0.60	0.33%	66.50	26.21%	8.39	18.32	3.50%	HKD	8.30	9.82
1109 HK	華潤置地	24.45	0.20	0.82%	160.78	40.76%	42.54	9.00	2.91%	HKD	2.81	2.72
1113 HK	長實地產	68.70	0.35	0.51%	35.00	5.57%	24.38	12.80	2.29%	HKD	5.05	5.37
12 HK	恒基地產	48.50	0.40	0.83%	17.39	11.13%	17.79	13.39	3.11%	HKD	5.48	3.62
1299 HK	友邦保險	60.05	0.05	0.08%	124.43	10.78%	8.03	18.23	1.49%	USD	0.35	0.42
135 HK	昆侖能源	7.58	0.41	5.72%	153.33	33.81%	45.68	11.51	0.98%	CNY	0.07	0.56
1398 HK	工商銀行	5.86	-0.16	-2.66%	1,164.35	31.24%	17.80	6.28	4.60%	CNY	0.77	0.79
144 HK	招商局港口	25.60	1.50	6.22%	60.21	14.61%	17.00	15.69	3.40%	HKD	1.76	1.63
151 HK	中國旺旺	5.18	-0.11	-2.08%	24.66	31.18%	22.32	17.46	2.51%	CNY	0.28	0.25
16 HK	新鴻基地產	130.60	3.30	2.59%	120.31	17.97%	22.89	14.69	2.99%	HKD	11.31	8.89
17 HK	新世界發展	10.70	0.26	2.49%	17.35	7.15%	14.12	14.02	4.11%	HKD	0.95	0.76
175 HK	吉利	19.24	-0.10	-0.52%	33.82	6.10%	7.08	16.28	0.62%	CNY	0.58	1.00
19 HK	太古股份公司	79.65	0.75	0.95%	35.48	38.41%	15.24	19.48	2.64%	HKD	6.41	4.09
1928 HK	金沙中國有限公司	35.05	0.10	0.29%	36.36	10.97%	24.56	23.09	5.68%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.65	0.30	0.36%	63.97	25.74%	32.63	16.31	3.44%	HKD	5.03	5.07
2018 HK	瑞聲科技	142.70	-0.30	-0.21%	79.84	12.39%	13.22	27.22	1.10%	CNY	3.28	4.42
23 HK	東亞銀行	35.85	0.10	0.28%	19.81	19.79%	42.67	14.63	2.68%	HKD	1.21	2.45
2318 HK	中國平安	62.15	-0.40	-0.64%	246.60	14.64%	22.43	13.53	1.97%	CNY	3.50	3.87
2319 HK	蒙牛乳業	18.28	0.94	5.42%	127.44	24.59%	22.45	24.22	N.A.	CNY	-0.19	0.64
2388 HK	中銀香港	39.85	-0.40	-0.99%	163.55	14.65%	5.94	14.36	2.94%	HKD	5.25	2.78
2628 HK	中國人壽	25.10	-0.10	-0.40%	156.17	17.46%	9.64	23.35	1.10%	CNY	0.66	0.91
267 HK	中信股份	12.02	0.08	0.67%	16.90	13.91%	15.37	7.03	2.83%	HKD	1.48	1.71
27 HK	銀河娛樂	49.10	0.85	1.76%	92.34	9.68%	14.97	25.22	N.A.	HKD	1.47	1.95
293 HK	國泰航空	11.62	-0.04	-0.34%	9.83	25.54%	34.11	N.A.	N.A.	HKD	-0.15	-0.45
3 HK	香港中華煤氣	14.80	0.10	0.68%	17.51	11.41%	19.73	26.76	2.22%	HKD	0.52	0.55
3328 HK	交通銀行	5.98	-0.07	-1.16%	13.85	8.80%	13.58	5.64	5.19%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	5.99	0.02	0.34%	53.16	8.30%	9.44	11.74	5.24%	CNY	0.39	0.43
388 HK	香港交易所	213.60	0.20	0.09%	266.32	24.10%	19.30	37.05	2.15%	HKD	4.76	5.77
3988 HK	中國銀行	4.12	-0.01	-0.24%	599.32	17.97%	11.31	6.04	4.69%	CNY	0.54	0.58
4 HK	九龍倉集團	74.55	1.90	2.62%	56.22	14.59%	13.73	15.60	2.96%	HKD	7.07	4.78
5 HK	滙豐控股	76.00	-0.25	-0.33%	377.61	22.91%	9.06	14.85	5.22%	USD	0.07	0.65
6 HK	電能實業	69.00	0.60	0.88%	45.81	21.79%	4.96	19.57	4.04%	HKD	3.01	3.53
66 HK	港鐵公司	45.75	0.55	1.22%	42.84	19.74%	25.91	27.51	2.34%	HKD	1.74	1.66
688 HK	中國海外發展	27.35	-0.05	-0.18%	40.10	7.11%	22.27	8.44	2.82%	HKD	3.64	3.24
700 HK	騰訊控股	329.00	2.40	0.73%	748.70	13.15%	14.91	42.17	0.19%	CNY	4.38	6.58
762 HK	中國聯通	11.40	-0.10	-0.87%	179.20	31.24%	18.14	48.77	N.A.	CNY	0.03	0.20
823 HK	領展房產基金	64.60	0.70	1.10%	47.11	16.34%	11.50	26.71	3.54%	HKD	7.93	2.42
83 HK	信和置業	13.54	0.14	1.04%	1.90	1.85%	8.37	15.78	3.91%	HKD	1.19	0.86
836 HK	華潤電力	14.36	0.00	0.00%	3.79	4.73%	12.02	12.18	6.09%	HKD	1.62	1.18
857 HK	中國石油	5.00	-0.02	-0.40%	123.03	25.75%	21.37	26.67	1.15%	CNY	0.04	0.16
883 HK	中國海洋石油	9.36	-0.08	-0.85%	46.34	7.21%	22.35	13.02	4.59%	CNY	0.01	0.61
939 HK	建設銀行	6.86	-0.16	-2.28%	411.82	12.04%	19.27	6.07	4.63%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	83.00	-5.35	-6.06%	309.88	20.77%	6.58	12.50	3.45%	CNY	5.31	5.60
992 HK	聯想集團	4.28	-0.03	-0.70%	74.04	34.06%	11.67	13.02	6.19%	USD	0.05	0.04

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

2018 HK 瑞聲科技
現價： HKD 142.70
目標價： HKD 173.00
評級： 買入

點評

瑞聲科技(2018HK)一、攝像頭技術的突破使得公司很可能在明年進入蘋果公司供應鏈在公司公布第2季度業績後，儘管彭博已上修其盈利預測數據，但我們仍認為市場低估了瑞聲科技在2017年和2018年的盈利增長潛力。我們對公司聲學產品的銷售增長更為樂觀，因此我們對公司在2017年第3-4季度的增長預估值高於彭博的普遍預計。至2018年，瑞聲科技將繼續從iPhone8聲學元件的漲價中受益，而且隨著蘋果公司產品的升級，iPhone8S聲學元件的價格可能進一步上漲。此外，至2018年鏡片業務的增長將為公司帶來重大貢獻，並且晶圓級玻璃塑料混合解決方案很可能進入iPhone的供應鏈，這將為公司帶來進一步的上行空間。瑞聲科技突破性的晶圓級3D感應鏡頭也可能成為業績增長的另一個主要驅動力，我們認為瑞聲科技的目標是將該產品提供給iPhone。最後，我們認為市場對瑞聲科技的估值很可能有誤。總之，我們認為瑞聲科技理應獲得更高的估值倍數，原因是：1) 賣空報告的影響逐漸消退；2) 中國基金組合在其股份結構中的占比不斷提高；3) 攝像頭業務增長強勁。

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,雇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、董事及雇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。