

国内工业利润增速加快，价格上涨是主因 全球发债 6.6 万亿美元，规模创十年新高 中国大陆和香港

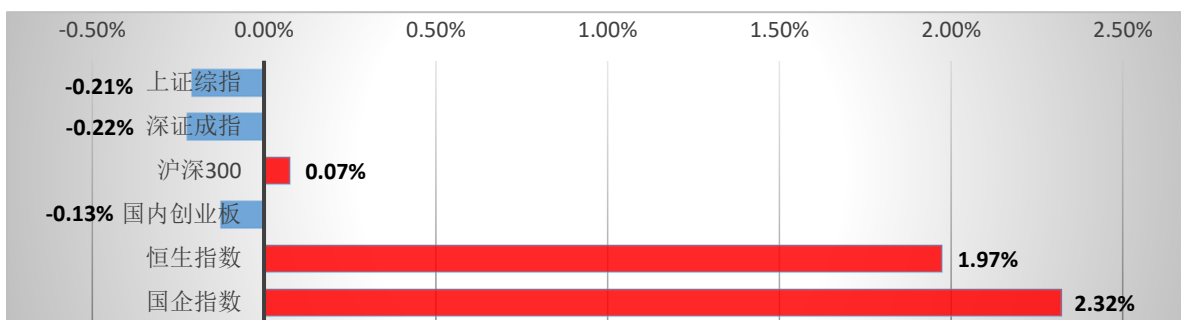


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 12 月 30 日)

过去一周重大事件回顾

- ✧ 上周市场国内市场小幅调整，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3103.64 点，周跌幅 0.21%；深证成指指数收于 10177.14 点，周跌幅 0.22%；沪深 300 指数收于 3310.08 点，周涨幅 0.07%。
- ✧ 人民币汇率贬值趋势稍缓，走势平稳，人民币对美元汇率也随之在 6.94 左右波动，“破 7”压力暂缓，截止至周五，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9429。
- ✧ 国家统计局 12 月 27 日发布的数据显示，前 11 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 60334.1 亿元，同比增长 9.4%，增速比前 10 月加快 0.8 个百分点。其中，11 月份利润同比增长 14.5%，增速比 10 月份加快 4.7 个百分点。主要受益于价格的上涨和产销的加快。
- ✧ 保监会 12 月 29 日发布修订后的《保险公司股权管理办法》征求意见稿，拟将保险公司单一股东持股比例上限由现行的 51% 降低至 1/3。保险公司股东拟划分为财务类、战略类、控制类三种类型，准入要求逐级递增。
- ✧ 财新/Markit 联合公布，12 月制造业采购经理人指数 (PMI) 升至 51.9，较前月上升 1 个点，为 2013 年 1 月以来最高水准，且该指数已经连续半年在 50 上方运行。
- ✧ 据《证券日报》从中证指数公司获悉，2017 年 1 月起，6 条指数将正式发布。1 月 9

日，中证多资产风险平价指数将正式发布。1 月 16 日，中证港股通综合指数、中证港股通 50 指数和中证港股通内地证券公司主题指数将正式发布，以反映互联互通机制下香港上市相关公司的整体状况和走势，为投资者提供投资工具。1 月 18 日，中证中信稳健成长策略指数将正式发布。1 月 19 日，中证国开成长 50 指数将正式发布。

- ✧ 由于圣诞假期结束，而且上周仅有 3 个交易日，恒指重回 22000 点，恒指收于 22000.56 点，周涨幅 1.97%。国企指数收于 9394.87 点，周涨幅 2.32%。

未来一周展望

- ✧ 内地方面：股票市场受益于企业盈利改善和供给侧改革驱动，基本面扎实，回调提供了买入机会，抗通胀、受益改革和超跌成长股是未来主线。建议关注关注农业供给侧改革（土地流转、种子）、国企混改、PPP、去产能扩围、一带一路等改革主题，预计本周市场区间在 3050-3100 点之间。
- ✧ 香港方面：恒指短线超卖后反弹数百点，技术形态转好，于未有其他利淡的消息影响下，预计本周可收于 22000 点水平以上，预计本周恒生指数将在 21800 - 22800 点之间。

中国及香港股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1个月	3个月	6个月	年初至今
上证综指	3103.64	-6.51	-0.21%	-4.50%	3.29%	5.94%	-12.31%
深证成指	10177.14	-22.72	-0.22%	-7.58%	-3.69%	-2.98%	-19.64%
沪深300	3310.08	2.48	0.07%	-6.44%	1.75%	4.95%	-11.28%
国内创业板	1962.06	-2.48	-0.13%	-10.12%	-8.74%	-11.93%	-27.71%
恒生指数	22000.56	425.80	1.97%	-3.46%	-5.57%	5.80%	0.39%
国企指数	9394.87	213.12	2.32%	-4.50%	-1.95%	7.83%	-2.75%

国际市场

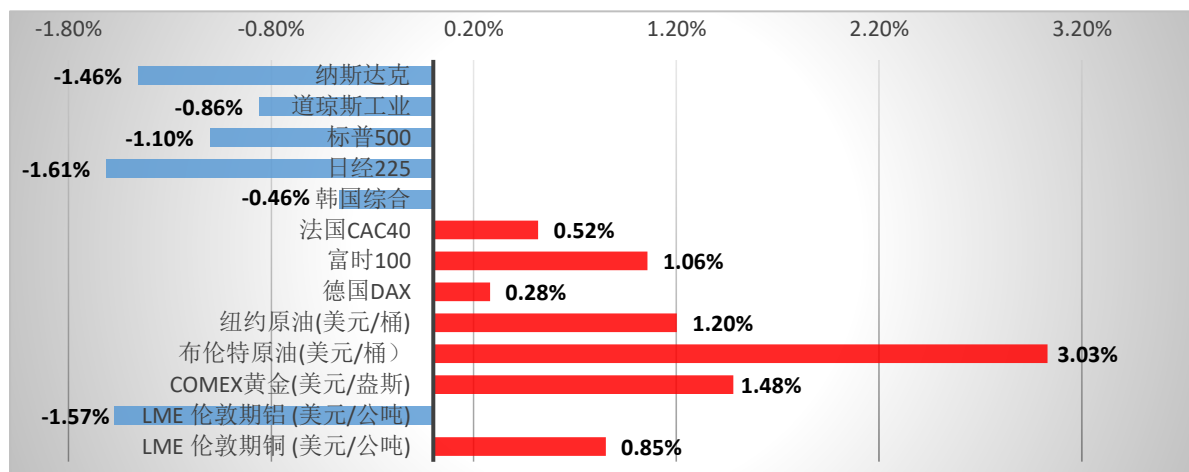


图2：国际市场一周表现（截至2016年12月30日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：上周特朗普效应开始逆转，美股美元下跌；道指，下跌0.86%；纳斯达克指数下跌1.46%，标普500指数下跌1.1%；德国DAX上涨0.28%，英国富时100上涨1.06%，法国CAC40上涨0.52%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.46%，日经225下跌1.61%。
- ✧ 国际汇市方面：截至周五，美元指数收至102.3661，人民币对美元在岸汇率持续下跌至6.9429，险守6.95关口。
- ✧ 国际商品方面：黄金周五收于1152美元/盎司；美油收至53.89美元/桶，布油收至56.75美元/桶。减产协议将支撑2017年的原油价格，预计区间在50-60美元之间。
- ✧ 美国12月消费者信心指数强劲。12月份密歇根大学消费者信心指数终值为98.2，为2004年1月以来最高值，较11月的93.8大幅攀升。12月27日，公布的美国谘商会消费者信心指数，终值为113.7，为2001年8月以来最高水平，创近15年来新高。
- ✧ 根据英国金融时报数据，由于全球推行低利率，资金借贷成本低，债券发行规模直线上升。2016年全球债券发行规模

达到6.6万亿美元，创2006年以来最高纪录。其中公司债发行规模（投资级债券和垃圾债）占了一半以上，达到3.6万亿美元。

- ✧ IMF：美元第三季在全球外汇储备份额从前季的63.8%降至63.3%，欧元份额增0.3个百分点；日元在全球外汇储备占比上升至4.48%；英镑在全球外汇储备占比降至4.5%；加元在全球外汇储备占比上升到2%；澳元在全球外汇储备占比上升至1.94%。
- ✧ 德交所：从2017年第二季度起，中国企业人民币计价股票将可以作为D股在法兰克福上市，预计将有10-12家企业D股上市；D股上市需要获得中国和德国监管部门的批准，在中欧国际交易所（CEINEX）上市；中国企业可利用D股进行IPO或已在中国大陆上市的基础上增发股票。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议持续观察美国加息靴子落地以及特朗普新政的影响。考虑到特朗普新政将面临诸多不确定性，市场将修正预期，1-2季度黄金可能有机会。

国际股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1个月	3个月	6个月	年初至今
纳斯达克	5383.12	-79.57	-1.46%	1.12%	1.34%	11.16%	7.50%
道琼斯工业	19762.60	-171.21	-0.86%	3.34%	7.94%	10.22%	13.42%
标普 500	2238.83	-24.96	-1.10%	1.82%	3.25%	6.67%	9.54%
日经 225	19114.37	-313.30	-1.61%	4.40%	16.20%	22.72%	0.42%
韩国综合	2026.46	-9.44	-0.46%	2.17%	-0.84%	2.85%	3.32%
法国 CAC40	4862.31	22.63	0.47%	6.20%	9.31%	14.75%	4.86%
富时 100	7142.83	74.66	1.06%	5.29%	3.53%	9.82%	14.43%
德国 DAX	11481.06	31.13	0.27%	7.90%	9.23%	18.60%	6.87%

国际商品市场表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1个月	3个月	6个月	年初至今
纽约期油 (美元/桶)	53.89	0.64	1.20%	10.02%	12.15%	11.34%	45.37%
布伦特原油 (美元/桶)	56.75	1.67	3.03%	10.19%	13.52%	14.09%	50.93%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1152.00	16.80	1.48%	-1.71%	-12.65%	-13.04%	8.63%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1688.00	-27.00	-1.57%	-2.48%	0.90%	2.49%	12.46%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5516.00	46.50	0.85%	-4.81%	13.09%	13.72%	17.64%

全球主要货币表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1个月	3个月	6个月	年初至今
美元指数	102.3661	-0.61	-0.60%	0.77%	7.25%	6.68%	3.71%
美元人民币	6.9429	0.00	0.00%	0.81%	4.11%	4.47%	6.99%
美元港币	7.7529	-0.01	-0.07%	-0.04%	0.00%	-0.07%	0.04%
美元日元	116.9500	-0.37	-0.32%	2.26%	15.43%	13.34%	-2.71%
欧元美元	1.0516	0.01	0.67%	-0.76%	-6.44%	-5.25%	-3.15%
英镑美元	1.2346	0.01	0.51%	-1.32%	-4.86%	-7.26%	-16.21%

2016 年回顾与 2017 年展望

国内 A 股：

2016 年，国内 A 股市场经历了不平凡的一年，以股灾开头，又以债灾结尾。熔断机制的实施、取消；人民币正式纳入 SDR 货币篮子；“深港通”起航；险资举牌；创业板启动退市制度等等，都影响了 2016 年股市的涨跌，尤其是年初熔断机制的实施造成指数的大幅下挫。千股跌停、千股熔断、半小时结束交易，至今心有余悸。

截至 12 月 31 日，上证综指报 3103.64 点，全年跌去 435.54 点，跌幅为 12.31%；深证成指报 10177.14，全年下跌 19.64%；沪深 300 指数、中小板指和创业板指全年累计跌幅分别为 11.28%、22.89%和 27.71%。

沪深总市值和流通市值一年间下跌 2.33 万亿元。中国证券登记结算有限公司数据显示，持仓投资者 5048.44 万人，同比基本持平。照此计算，持仓投资者人均浮亏 4.6 万元。A 股

市场资金整体呈现净流出，各路资金合计净流出 22876 亿元。IPO 和增发金额均创 5 年来新高，合计从 A 股市场抽血 18022 亿元，总流出额占比高达 78%。

展望 2017 年，供给侧改革初现成效，盈利状况初步改善，从盈利端上支持股市走强。深港通、养老金入市以及银行委外业务都有望给市场注入新鲜血液，而随着国企改革进入深化阶段、一带一路加快推进，市场总体向好情绪也将升温。2017 年 A 股市场的机会优于 2016 年，预计 2017 年上证指数的波动区间大概在 3000-4000 点之间。

市场的投资将逐渐回归理性，经营稳定、股息高、估值低的一线蓝筹，和经营良好、现金流高、估值合理的二线蓝筹，对中长期资金的吸引力已经愈发凸显，建议把握国企改革、债转股、一带一路和成长股的机会。

欧美股市：

2016 年持续不断的不确定性和不断飞出的“政治黑天鹅”都冲击着全球经济。无论是英国公投、美国大选，还是意大利公投，韩国“闺蜜们”，亦或是石油价格的飙升，但纵观这一年，市场焦点是美联储何时加息，量化宽松政策，非常规货币政策以及全球政治事件。

全球主要市场中，美股道琼斯工业指数、纳斯达克指数和标普 500 指数全年的涨幅分别为 15.24%、9.79%和 11.24%，其中，道琼斯工业指数数次逼近 20000 点关口，一度离此关口只有不到 13 点；欧洲三大指数富时 100、法国 CAC40 和德国 DAX 全年的涨幅分别为 16.39%、4.86%和 6.87%。

2017 年将是充满政治风险的一年，因英国脱欧和特朗普胜选的效应尚未完全体现。意大利公投否决政府修宪动议很可能导致该国民粹主义政治势力进一步抬头，并且大规模席卷整个欧洲。且对于即将有多国相继迎来大选的欧洲，不排除陷入整治乱局的可能性。

此外美联储是否加快加息也是全球股市面临的一大风险因素，12 月决策会议上，美联储上调对升息路径的预估，暗示 2017 年将加息 3 次；目前多数机构认为美联储明年能否实现预期加息次数仍存变数。但若特朗普大规模经济刺激计划付诸实践，届时通胀料大幅提升，为防止经济过热，美联储料被迫跑步加息。

预计 2017 年美国企业将从最近的“营收衰退”中复苏，宏观经济背景的适度改善，标普 500 指数有望达到 2400 点。建议关注小型美国股票、金融股票、工业股票。

免责声明

上述资料均由中国诚通（香港）资产管理有限公司提供作参考，此报告并不存有招揽任何投资业务的企图。资料所包含的意见、预测及其它均为从相信为准确的来源搜集，中国诚通（香港）资产管理有限公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的损失，概不负责。中国诚通（香港）资产管理有限公司随时可能替报告内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖（不论是否以委托人身身份），及拥有报告中所述及公司的证券；而中国诚通（香港）资产管理有限公司的员工、分析员或董事亦可能为报告内容所述及的公司董事。客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。

**查询热线：+852-2151-9900 或
admin@cctamhk.com**