



市场评论

2017 第 22 期 (总 72 期)

2017 年 6 月 12 日

中国大陆和香港

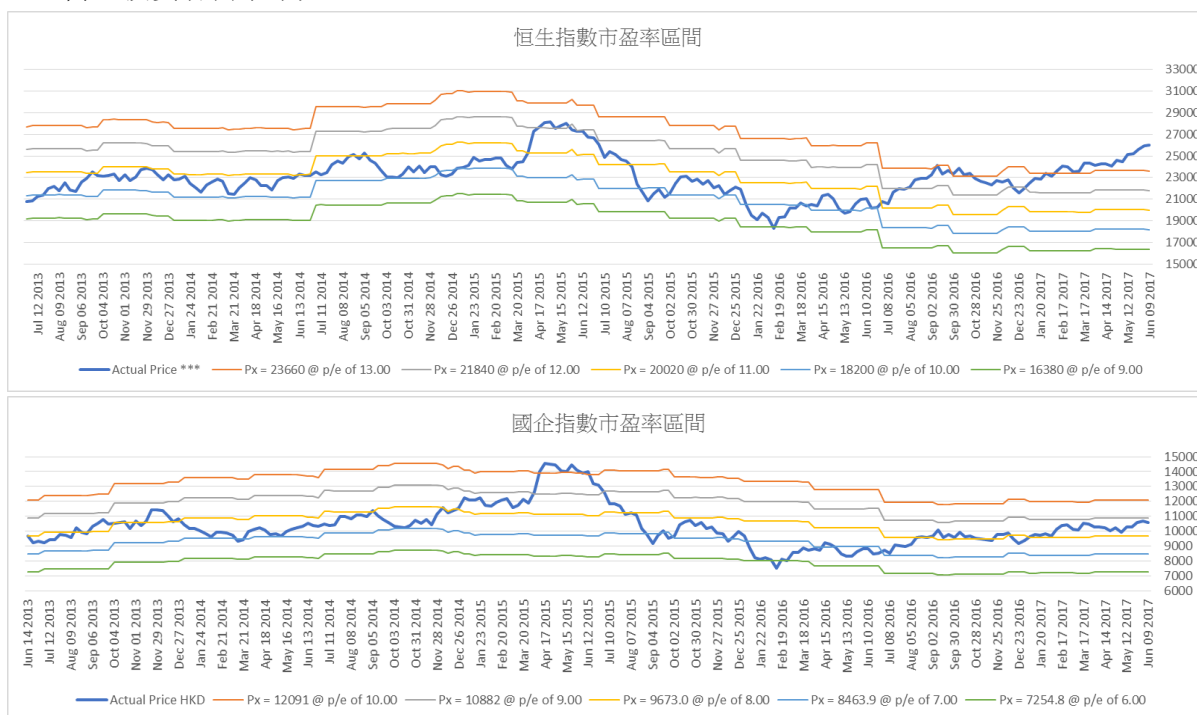
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上，上证综指收于 3158.4 点，周涨幅 1.70%；深证成指指数收于 10177.45 点，周涨幅 3.91%；沪深 300 指数收于 3576.17 点，周涨幅 2.57%。
- ◇ 6 月 5 日，人民银行货币政策司长李波表示，未来金融服务改革会扩大市场准入和在价格制订的作用，应允许金融机构有更自由、更具弹性的服务收费，放松管制，让金融机构推出市场真正需要的服务。
- ◇ 6 月 6 日，日本首相安倍晋三表示，倘若中国推进的「一带一路」经济构想条件成熟，日本愿意参与。
- ◇ 6 月 7 日，金融管理局公布，香港 5 月底官方外汇储备资产为 4027 亿美元，较 4 月底 4001 亿美元，增加 26 亿美元。
- ◇ 6 月 8 日，港交所(00388)行政总裁李小加表示，「债券通」南向交易不会很快开通，主要由于现时国际债息收益不吸引，内地投资者需求不大。

- ◇ 恒指上周微升，最终收于 26030.29 点，周涨幅 0.41%。国企指数收于 10592.17 点，周跌幅为 0.70%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.3x，超出 4 年来历史市盈率的区间，反映估值偏高。投资者应考虑分段获利，并密切留意市场会否转势。国指目前市盈率为 8.8x，估值仍处于合理的水平，投资者可继续持有或考虑追落。



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	3158.4	52.86	1.70%	2.53%	-1.81%	-2.30%	1.76%
深证成指	10177.45	382.56	3.91%	2.95%	-2.34%	-5.67%	0.00%
沪深300	3576.17	89.66	2.57%	6.67%	4.35%	2.36%	8.04%
国内创业板	1796.13	50.2	2.88%	-0.35%	-8.08%	-14.47%	-8.46%
恒生指数	26030.29	106.24	0.41%	4.59%	10.76%	14.36%	18.32%
国企指数	10592.17	-74.26	-0.70%	4.57%	4.92%	7.34%	12.74%

AH 股溢价指数



H 股相对 A 股十大溢价

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价(%)
	代号	上周五收报(港币)	按周升跌(%)	代号	上周五收报(人民币)	按周升跌(%)	
福耀玻璃	03606.HK	31.5	4.13	600660.SH	26.1	7.36	5.22%
安徽海螺水泥股份	00914.HK	26.4	4.43	600585.SH	22.01	3.04	4.57%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.26	0.54	600377.SH	9.57	0.31	2.58%
中国平安	02318.HK	52.05	2.66	601318.SH	48.14	7.07	-5.73%
中国银行	03988.HK	3.88	-2.02	601988.SH	3.66	-1.61	-7.58%
中国石油化工股份	00386.HK	6.44	0.31	600028.SH	6.11	-2.40	-8.11%
潍柴动力	02338.HK	12.06	-8.08	000338.SZ	11.59	1.31	-9.28%
建设银行	00939.HK	6.46	-2.12	601939.SH	6.21	-2.20	-9.31%
青岛啤酒股份	00168.HK	36.3	1.54	600600.SH	35.17	6.71	-10.01%
农业银行	01288.HK	3.59	-4.01	601288.SH	3.5	-1.96	-10.57%

H 股相对 A 股十大折让

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价(%)
	代号	上周五收报(港币)	按周升跌(%)	代号	上周五收报(人民币)	按周升跌(%)	
洛阳玻璃股份	01108.HK	4.82	18.72	600876.SH	18.7	31.69	-77.53%
天津创业环保股份	01065.HK	4.88	0.21	600874.SH	18.16	0.67	-76.57%
山东墨龙	00568.HK	1.3	17.12	002490.SZ	4.5	4.90	-74.81%
浙江世宝	01057.HK	7.63	17.38	002703.SZ	24.08	17.29	-72.37%
京城机电股份	00187.HK	2.21	0.45	600860.SH	6.89	6.82	-72.04%
中石化油服	01033.HK	1.27	-1.55	600871.SH	3.6	0.28	-69.24%
东北电气	00042.HK	2.3	-0.86	000585.SZ	6.26	-3.10	-67.97%
中州证券	01375.HK	3.8	-1.55	601375.SH	10.13	0.20	-67.30%
新华文轩	00811.HK	6.62	-0.75	601811.SH	16.34	3.88	-64.68%
大连港	02880.HK	1.36	0.74	601880.SH	2.96	4.96	-59.94%

国企改革发展进程

行业	发展重点及未来目标
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年5月，市传中国考虑将目前主要火电和核电企业合并重组，由8家减至3家，涉及公司包括神华、中广核、大唐、华电、国电、中核、华能及国电投。 ● 2017年6月，中国神华(1088.HK)公布，接到控股股东神华集团通知，获悉其拟筹划涉及中国神华的重大事项，神华A股(601088.SH)与国电集团旗下A股上市公司国电电力(600795.SH)。
钢铁	<ul style="list-style-type: none"> ● 2016年6月，中国第二大钢铁厂上海宝钢集团与第六大钢铁厂武汉钢铁达成换股协议，宝钢将换股吸收武钢，宣告合并武钢。重组已于2016年12月完成。 ● 2017年6月，鞍钢集团(347.HK)准备参与东北特殊钢铁集团的重组计划，占股比例约51%。
石油	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年4月，发改委预告第三批混改试点即将启动，重点聚焦油气领域国企混改。 ● 市场憧憬发展重点包括中石油(857.HK)推进天然气销售改革，打造石油、金融和工程三大上市平台。中石化(386.HK)销售业务上市、管道业务发展及旗下大庆华科(985.SZ)营运。中海油(883.HK)推进炼化板块整合和海油发展上市。
航空	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年4月，中国国航(753.HK)控股股东中航集团进行混改，着手启动航空货运物流混合所有制改革。同月，东方航空(670.HK)旗下东方航空产业投资将东航物流持股由100%降低至45%；非国有战略投资人和财务投资人合计持有45%股权；另10%股份将由核心员工持有。东方航空分别在2015年及2016年引入美国达美航空及携程成为投资者。 ● 2017年5月，南航资本控股公司正式成立，预计于6月份正式挂牌。南航集团将财务公司、融资租赁公司等金融类股权与资本控股公司进行整合，实现一体化管理。
电信	<ul style="list-style-type: none"> ● 2016年10月，中国联通(762.HK)控股股东联通集团表示被列入混合所有制改革第一批试点事项。 ● 三大电信运营商有份出资的中国铁塔预期最快在2017年年底上市。
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年1月，中国电科集团、中航工业集团、中国航天科技集团、中船重工集团、中船集团、中国兵器工业集团分别明确指出要深化国企改革。
医药	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年3月，东风汽车旗下东风医疗集团整体划转至中国医药(600056.SH)集团。

国际市场

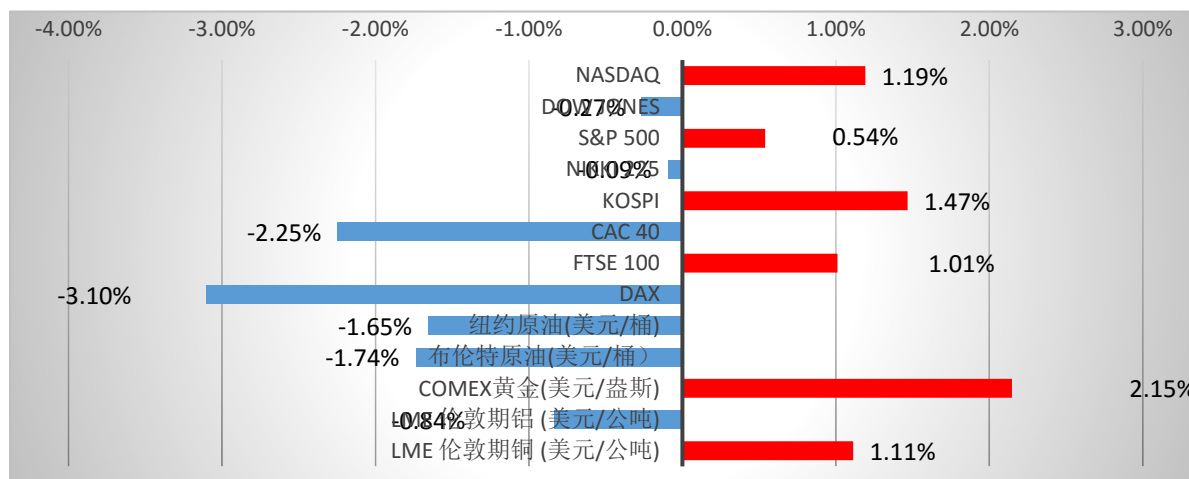


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 6 月 9 日)

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面: 上周欧美主要金融市场普遍下跌, 道指上升 0.31%; 纳斯达克指数下跌 1.55%, 标普 500 指数下跌 0.30%; 德国 DAX 下跌 0.06%, 英国富时 100 下跌 0.27%, 法国 CAC40 下跌 0.82%。亚太市场方面, 韩国综合指数上涨 0.42%, 日经 225 下跌 0.81%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 3 日止当周, 美国初领失业救济金人数为 24.5 万人, 按周下跌 1 万人, 市场原本预期减至 24 万人, 结束连升两周走势。
- ✧ 美国总统特朗普表示, 联邦调查局(FBI)前局长科米在参议院听证会上说谎, 如果有需要, 他愿意宣誓下作供, 确认他没有向科米提个人效忠的要求。
- ✧ 国际金融协会(IIF)发表报告表示, 2017 年新兴市场非居民资本流入, 或达到 9700 亿美元, 按年大增 35%; 预料 2018 年非居民投资组合的资金流入将增至逾 1 万亿美元, 为 2014 年以来首次冲击万亿美元大关。
- ✧ 欧盟统计局公布的欧元区经济第一季增幅超过早前预期, 亦创下一年最快增速, 欧元区第一季区内生产总值(GDP)修正值为按季增长 0.6%, 按年增长 1.9%, 此前预期分别为增长 0.5% 和 1.7%。
- ✧ 上周四欧洲央行(ECB)议息会议结束, 央行宣布, 维持主要再融资利率在零不变, 同时维持存款工具利率在-0.4% 及贷款工具利率在 0.25% 不变, 符合市场预期, 但删除了可能减息的指引。

- ✧ 据 S&P Global Platts 统计, 石油出口国组织(OPEC)上月产量增加 27 万桶至 3212 万桶, 是自去年 10 月以来首度上升。增量增加是受到利比亚与尼日利亚产量增加的推动。该两国获得豁免, 无需遵守 OPEC 减产协议承诺。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.274, 比上周上升 0.58%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1271.4 美元/盎司, 下跌 0.69%。上周原油价格大幅下跌, 美油收至 45.83 美元/桶, 布油收至 48.15 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 美国联储局本周二至三举行议息会议, 利率期货显示加息机会超过 90%, 投资者应留意加息对市场的影响。

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	6207.92	-97.88	-1.55%	1.43%	6.32%	14.02%	15.32%
道琼斯工业	21271.97	65.68	0.31%	1.41%	1.98%	7.67%	7.64%
标普 500	2431.77	-7.3	-0.30%	1.45%	2.83%	7.62%	8.62%
日经 225	20013.26	-164.02	-0.81%	0.86%	3.60%	5.35%	4.70%
韩国综合	2381.69	9.97	0.42%	3.88%	13.90%	17.63%	17.53%
法国 CAC40	5299.71	-43.7	-0.82%	-1.82%	6.39%	11.24%	9.00%
富时 100	7527.33	-20.3	-0.27%	2.52%	2.90%	8.24%	5.38%
德国 DAX	12815.72	-7.22	-0.06%	0.52%	6.99%	14.39%	11.62%

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)	45.83	-1.83	-3.84%	-0.11%	-7.00%	-11.01%	-14.69%
布伦特原油 (美元/桶)	48.15	-1.8	-3.60%	-1.19%	-7.74%	-11.37%	-15.26%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1271.4	-8.8	-0.69%	4.25%	5.10%	8.61%	10.14%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1901.25	-28	-1.45%	1.96%	2.48%	8.35%	11.58%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5779.5	139.5	2.47%	5.35%	1.89%	-0.73%	4.64%

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	97.274	0.559	0.58%	-2.39%	-4.49%	-4.25%	-4.83%
美元人民币	6.798	-0.012	-0.18%	-1.58%	-1.64%	-1.59%	-2.12%
美元港币	7.7972	0.0082	0.11%	0.17%	0.42%	0.49%	0.53%
美元日元	110.32	-0.08	-0.07%	-3.21%	-4.03%	-4.34%	-5.68%
欧元美元	1.1195	-0.0084	-0.74%	2.95%	5.84%	6.00%	6.45%
英镑美元	1.2746	-0.0142	-1.10%	-1.45%	4.78%	1.38%	3.29%

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。