



市场评论

2017 第 23 期 (总 73 期)

2017 年 6 月 19 日

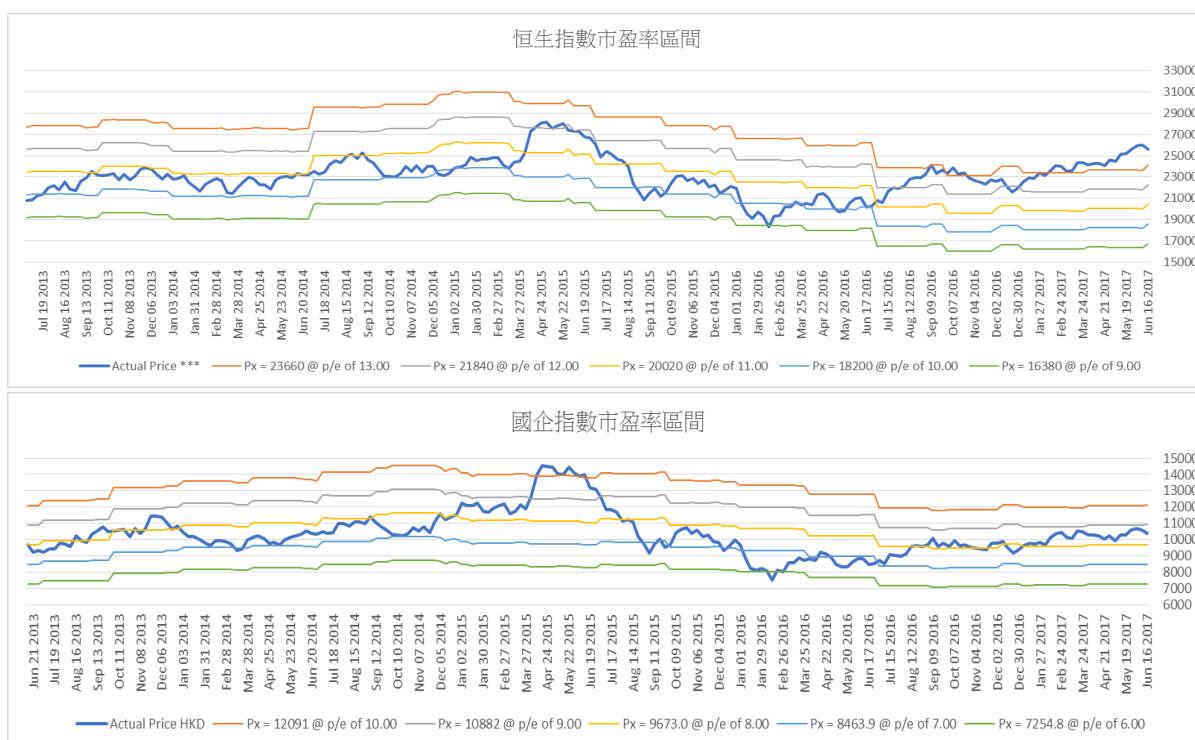
中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 3123.17 点，周跌幅 1.12%；深证成指指数收于 10191.24 点，周涨幅 0.14%；沪深 300 指数收于 3518.76 点，周跌幅 1.61%。
- ◇ 《人民日报》撰文表示，中国经济正处于新旧动能转换的胶着期，但并不意味着经济稳中向好的态势不具备可持续性，强调内地经济只是被「唱空」，并非「真空」。
- ◇ 据《财经》报道，6 月 9 日安邦集团掌门人吴小晖被有关部门带走。据悉，安邦保险集团及旗下子公司的 A 股公开持股共有 24 只，持股市值约达 1967.01 亿元人民币，A 股恐因消息受波动。
- ◇ 香港交易所(00388)上周五推出咨询文件，建议设立创新板及检讨创业板。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25626.49 点，周跌幅 1.55%。 国企指数收于 10384.89 点，周跌幅为 1.96%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 13.9x，超出 4 年来历史市盈率的区间，反映估值偏高。市场人士普遍认为会出现健康调整，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 8.7x，估值仍处于合理的水平，投资者可继续持有或考虑追落。
- ◇ MSCI 公司将于香港时间本周三（21 日）凌晨 4 时 30 分宣布 A 股能否获纳入新兴市场指数，建议关注。



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	3123.17	-35.23	-1.12%	0.33%	-4.46%	0.01%	0.63%
深证成指	10191.24	13.79	0.14%	1.44%	-4.08%	-1.39%	0.14%
沪深300	3518.76	-57.41	-1.61%	2.63%	1.07%	5.16%	6.30%
国内创业板	1810.05	13.92	0.77%	-0.27%	-7.97%	-9.41%	-7.75%
恒生指数	25626.49	-403.8	-1.55%	1.15%	5.51%	16.37%	16.48%
国企指数	10384.89	-207.28	-1.96%	-0.47%	-1.34%	9.66%	10.54%

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(%)	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	25.6	-3.03	600585.SH	20.95	-4.82	6.68%
福耀玻璃	03606.HK	29.9	-5.08	600660.SH	25.08	-3.91	4.08%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.86	-3.55	600377.SH	9.46	-1.15	0.23%
中国平安	02318.HK	50.15	-3.65	601318.SH	46.7	-2.99	-6.24%
潍柴动力	02338.HK	12.3	1.99	000338.SZ	11.49	-0.86	-6.54%
中国石油化工股份	00386.HK	6.3	-2.17	600028.SH	5.93	-2.95	-7.25%
中国银行	03988.HK	3.81	-1.80	601988.SH	3.62	-1.09	-8.11%
农业银行	01288.HK	3.61	0.56	601288.SH	3.45	-1.43	-8.65%
建设银行	00939.HK	6.39	-1.08	601939.SH	6.12	-1.45	-8.84%
青岛啤酒股份	00168.HK	35.2	-3.03	600600.SH	33.98	-3.38	-9.56%

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	4.59	-4.77	600876.SH	19.51	4.33	-79.46%
天津创业环保股份	01065.HK	5.15	5.53	600874.SH	20.36	12.11	-77.92%
山东墨龙	00568.HK	1.22	-6.15	002490.SZ	4.54	0.89	-76.54%
浙江世宝	01057.HK	7.43	-2.62	002703.SZ	24.57	2.03	-73.60%
京城机电股份	00187.HK	2.21	0.00	600860.SH	6.78	-1.60	-71.54%
中石化油服	01033.HK	1.25	-1.57	600871.SH	3.53	-1.94	-69.08%
东北电气	00042.HK	2.14	-6.96	000585.SZ	6.03	-3.67	-69.02%
中州证券	01375.HK	3.74	-1.58	601375.SH	10.01	0.04	-67.38%
新华文轩	00811.HK	6.63	0.15	601811.SH	16.22	1.15	-64.31%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.48	-4.88	600775.SH	10.31	2.08	-62.06%

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月初起，中国神华(1088.HK)A股及国电电力(600795.SH)停牌，涉及控股股东的资产重组，标志煤电改革。
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。 ● 在供给侧改革上，发改委发言人表示，截至5月底，全国已压减粗钢产能4239万吨，完成年度目标任务84.8%，退出煤炭产能9700万吨左右，完成年度目标任务65%。
汽车	<ul style="list-style-type: none"> ● 发改委及工信部联合下发文件称，严格控制新增传统燃油汽车产能，加快国有汽车企业改革步伐，推动僵尸汽车企业退出市场；并支持社会资本和具有较强技术能力的企业进入新能源汽车及关键零部件生产领域。
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。 ● 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。 ● 东方航空(670.HK)落实旗下东航物流持股由100%降低至45%，余下55%股权分散在联想控股、绿地集团、普洛斯和德邦物流。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。
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。
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

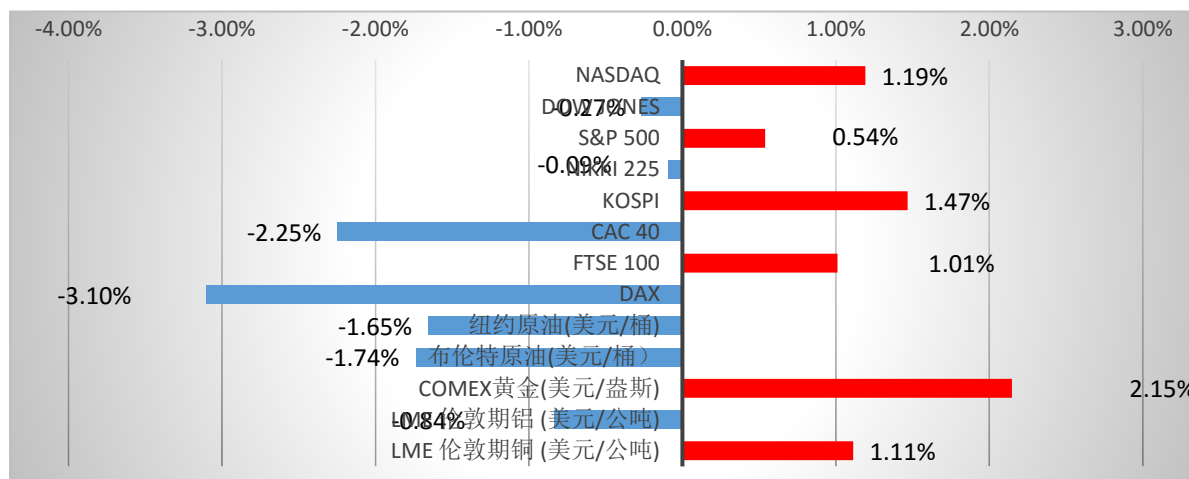


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 6 月 16 日)

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 0.53%; 纳斯达克指数下跌 0.90%, 标普 500 指数上升 0.06%; 德国 DAX 下跌 0.49%, 英国富时 100 下跌 0.85%, 法国 CAC40 下跌 0.69%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.83%, 日经 225 下跌 0.35%。
- ✧ 美国联储局公布议息结果, 一如所料加息 0.25 厘, 联邦基金利率升至介乎 1 厘至 1.25 厘水平, 为今年第二次加息。局方官员继续预期今年底联邦基金利率中位数为 1.375 厘, 即下半年再加息一次, 令今年合计加息的次数预测仍然是 3 次。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 10 日止当周, 美国上周初领失业救济金人数为 23.7 万人, 按周减少 8000 人, 胜市场预期。
- ✧ 英国将与欧盟展开脱欧谈判, 脱欧大臣戴德伟 (David Davis) 今天将在布鲁塞尔与欧盟首席谈判代表巴尼耶 (Michel Barnier) 会面, 正式启动谈判。法国总统马克龙早前曾暗示, 英国仍可选择留下。不过, 戴德伟明言, 首相文翠珊在有关英国脱欧的计划上并没有回头路。
- ✧ 美国财政部公布数据显示, 中国 4 月持有美国公债规模连续 3 个月上升, 持有的美国公债增至 1.092 万亿元, 至 6 个月高位, 续位居日本之后, 仍是持有美债第二大的国家。
- ✧ 美国总统特朗普周四在白宫表示, 相信短期内公布的经济数据, 好像本地生产总值 (GDP) 等, 将是很好的数据。经济学

家普遍认为, 7 月 28 日公布的美国第二季 GDP 增幅可望有较佳表现, 增幅平均值预测现时为 2.4%, 优于首季的 1.2%。

- ✧ 油价受美国产量升势与需求疲弱的问题困扰, 油价录得连续第四周下滑, 美国油田服务商 Baker Hughes 周五公布, 活跃钻油井数量增加 6 个至 747 个。数据显示, 美国产量升势未有逆转。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.164, 比上周下跌 0.11%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1256.5 美元/盎司, 下跌 1.17%。上周原油价格下跌, 美油收至 44.74 美元/桶, 布油收至 47.74 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 环球市况上周转差, 一直领先的美国科技股出现调整, 投资者宜注意及管理好风险, 提防调整幅度扩大。

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	6151.76	-56.16	-0.90%	-0.29%	4.25%	13.14%	14.28%
道琼斯工业	21384.28	112.31	0.53%	1.93%	2.15%	7.77%	8.21%
标普 500	2433.15	1.38	0.06%	1.35%	2.17%	7.75%	8.68%
日经 225	19943.26	-70	-0.35%	0.12%	1.80%	2.79%	4.34%
韩国综合	2361.83	-19.86	-0.83%	2.90%	9.85%	15.65%	16.55%
法国 CAC40	5263.31	-36.4	-0.69%	-2.64%	4.99%	8.90%	8.25%
富时 100	7463.54	-63.79	-0.85%	-0.78%	0.64%	6.44%	4.49%
德国 DAX	12752.73	-62.99	-0.49%	-0.40%	5.54%	11.83%	11.08%

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)	44.74	-1.09	-2.38%	-8.06%	-8.23%	-13.80%	-16.72%
布伦特原油 (美元/桶)	47.37	-0.78	-1.62%	-8.29%	-8.45%	-14.20%	-16.63%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1256.5	-14.9	-1.17%	1.36%	1.86%	9.67%	8.85%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1856	-45.25	-2.38%	-3.37%	-1.62%	7.64%	8.92%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5639	-140.5	-2.43%	0.79%	-4.27%	0.16%	2.10%

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	97.164	-0.11	-0.11%	-0.96%	-3.18%	-5.62%	-4.94%
美元人民币	6.8105	0.0125	0.18%	-1.11%	-1.27%	-2.17%	-1.94%
美元港币	7.8008	0.0036	0.05%	0.17%	0.48%	0.47%	0.58%
美元日元	110.88	0.56	0.51%	-1.98%	-2.14%	-5.98%	-5.20%
欧元美元	1.1198	0.0003	0.03%	1.04%	4.01%	7.15%	6.48%
英镑美元	1.2783	0.0037	0.29%	-1.04%	3.42%	2.30%	3.59%

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。