



市场评论

2017 第 24 期 (总 74 期)

2017 年 6 月 26 日

中国大陆和香港

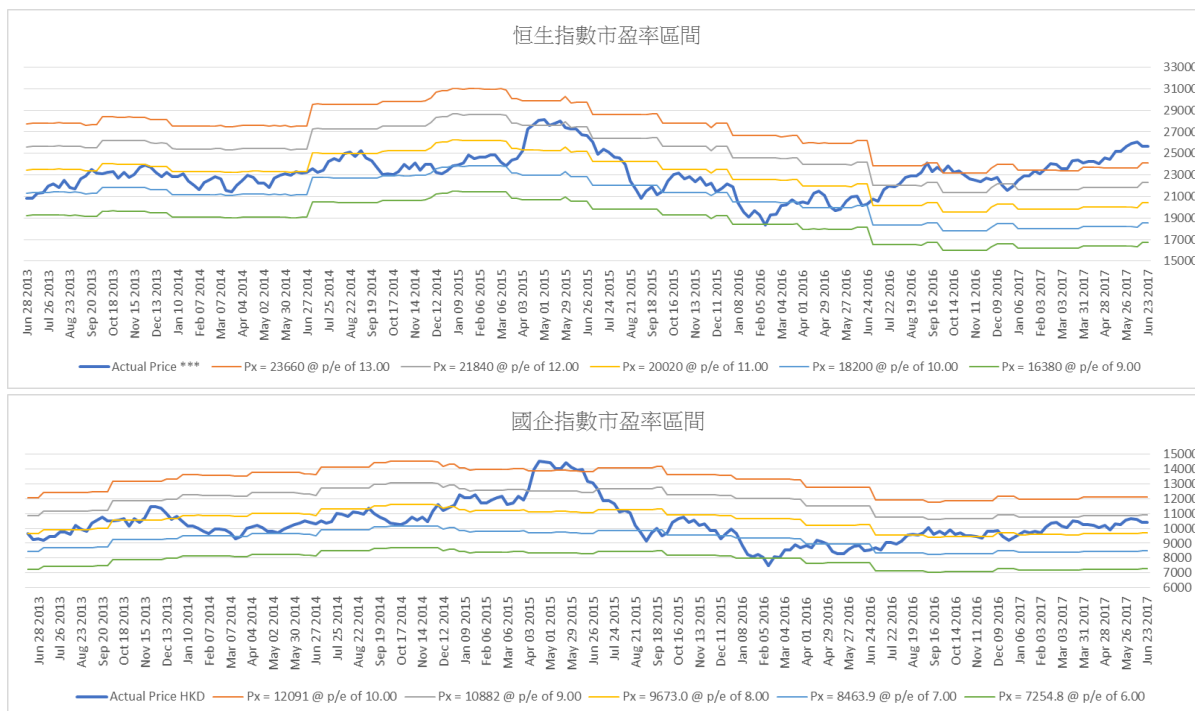
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3157.87 点，周涨幅 1.11%；深证成指指数收于 10366.78 点，周涨幅 1.72%；沪深 300 指数收于 3622.88 点，周涨幅 2.96%。
- ◇ 周三，MSCI 宣布，将 222 只 A 股纳入其新兴市场指数，2018 年 6 月生效，预计初期即可带来逾千亿元人民币的资金流入内地股市。市场消息指针对「入摩」的安排，内地监管部门与 MSCI 经历了颇长的谈判。当局透过扩大 QFII 额度，以及推出「沪港通」、「深港通」，为境外资金进出 A 股市场提供便利问题。
- ◇ 香港金管局表示，将就巴塞尔银行监管委员会发布的应对市场风险的最低资本要求新规的实施时间咨询意见。金管局指，新规将不会早于 2020 年 1 月 1 日在港实施。

- ◇ 恒指上周微升，最终收于 25670.05 点，周涨幅 0.17%。国企指数收于 10430.04 点，周涨幅为 0.43%。

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。



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	3157.87	34.71	1.11%	3.13%	-2.79%	1.53%	1.75%
深证成指	10366.78	175.54	1.72%	6.18%	-2.04%	1.64%	1.86%
沪深300	3622.88	104.12	2.96%	5.80%	4.65%	9.53%	9.45%
国内创业板	1807.43	-2.62	-0.14%	2.80%	-7.23%	-8.00%	-7.88%
恒生指数	25670.05	43.56	0.17%	1.05%	5.52%	18.98%	16.68%
国企指数	10430.04	45.15	0.43%	0.33%	-0.55%	13.60%	11.02%

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	25.35	-0.98	600585.SH	21.25	3.87	4.56%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.14	2.58	600377.SH	9.65	2.01	1.18%
福耀玻璃	03606.HK	29.95	0.17	600660.SH	26.23	4.59	0.08%
中国平安	02318.HK	52.3	4.29	601318.SH	49.72	6.47	-7.80%
青岛啤酒股份	00168.HK	35.7	1.42	600600.SH	34.2	0.65	-8.51%
农业银行	01288.HK	3.65	1.11	601288.SH	3.51	1.74	-8.85%
中国银行	03988.HK	3.81	0.00	601988.SH	3.67	1.38	-9.01%
中国石油化工股份	00386.HK	6.18	-1.90	600028.SH	6.01	1.35	-9.87%
工商银行	01398.HK	5.2	0.19	601398.SH	5.14	1.98	-11.33%
招商银行	03968.HK	23.2	7.91	600036.SH	23.03	10.67	-11.70%

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	4.47	-2.61	600876.SH	18.52	-5.07	-78.84%
天津创业环保股份	01065.HK	5.15	0.00	600874.SH	20.31	-0.25	-77.77%
山东墨龙	00568.HK	1.25	2.46	002490.SZ	4.37	-3.74	-74.93%
浙江世宝	01057.HK	7.4	-0.40	002703.SZ	24.1	-1.91	-73.09%
京城机电股份	00187.HK	2.18	-1.36	600860.SH	6.71	-1.03	-71.52%
中石化油服	01033.HK	1.22	-2.40	600871.SH	3.35	-5.10	-68.08%
东北电气	00042.HK	2.12	-0.93	000585.SZ	5.65	-6.30	-67.11%
中州证券	01375.HK	3.89	4.01	601375.SH	10.16	1.50	-66.44%
新华文轩	00811.HK	6.55	-1.21	601811.SH	15.39	-5.12	-62.70%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.44	-0.89	600775.SH	10.14	-1.65	-61.62%

国企改革发展进程

行业	发展重点及未来目标
银行	<ul style="list-style-type: none"> ● 银行债转股算是国有银行在国企改革中一大重点，6月开始看到一同银行在债转股上有动作。建设银行(939.HK)与福建省能源集团、福建省交通运输集团、福建省电子信息集团、福建建工集团，分别签署市场化债转股框架协议。工商银行(1398.HK)对太钢集团增资扩股首期40亿元人民币注入太钢集团账户。农业银行(1288.HK)与天津物产集团签署总金额150亿元人民币的市场化债转股合作框架协议。交通银行广西区分行与广西交通投资集团有限公司签订了100亿元市场化债转股框架协议。
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。 ● 2017年6月，国防科工局印发2017年军民融合专项行动计划，支持四川、西安等省市开展军民融合改革举措先行先试，又与陕西等军工重点省份签订军民融合战略合作协议，引导社会投资参与军工投资建设。
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%。
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。
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

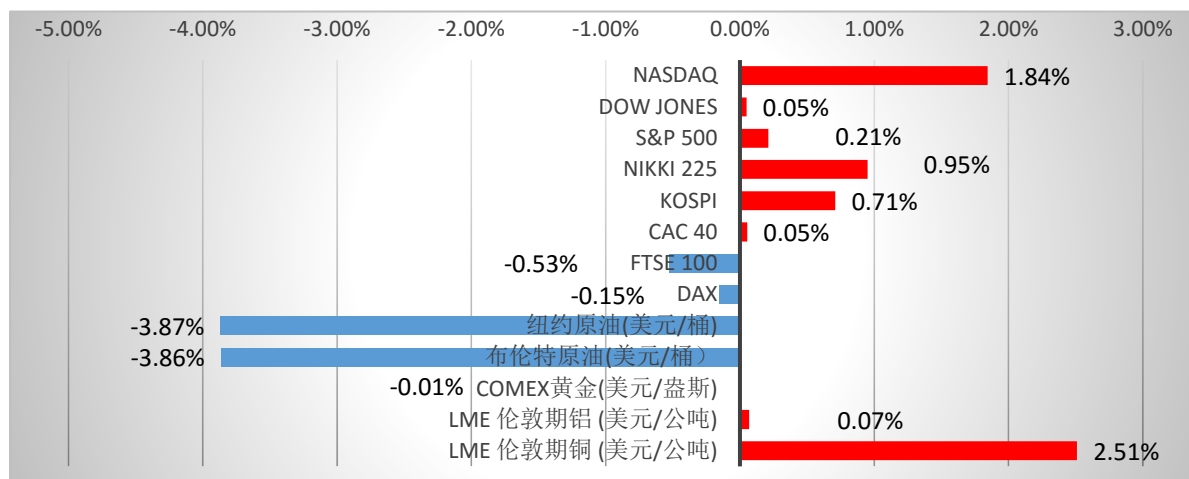


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 6 月 23 日)

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上升, 道指上升 0.05%; 纳斯达克指数上升 1.84%, 标普 500 指数上升 0.21%; 德国 DAX 下跌 0.15%, 英国富时 100 下跌 0.53%, 法国 CAC40 上升 0.05%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.71%, 日经 225 上升 0.95%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 17 日止当周, 美国初领失业救济金人数为 24.1 万人, 按周增加 3000 人, 结束连续两周减少的趋势, 市场原本预期增至 24 万人。
- ✧ 美国商务部公布, 美国第一季经常账赤字扩大 2.43%, 至 1167.8 亿美元, 低于市场预期 1238 亿美元, 主要是受到进口原油、汽车零部件等影响。
- ✧ 标普全球评级主权评级部门负责人 Moritz Kraemer 表示, 或许不必等到英国退出欧盟条件明朗, 标普就会再度对英国评级采取行动, 而最可能的结果是再度调降英国评级。去年 6 月英国脱欧公投后, 标普将英国评级调低两级至 AA。
- ✧ 路透引述日本政府消息人士透露, 国际货币基金组织 (IMF) 将推出新的工具, 使各国能快速获得短期美元资金, 以防范可能发生的金融危机。
- ✧ 美国产量上升继续打击油市, 外围油价周三下滑, 纽约期油跌至十个月低位。另外, 俄罗斯央行估计, 美国、利比亚与尼日利亚持续增产, 可能引致油价在 2018 年中回落至 25 美元。

- ✧ 中国海关公布, 5 月份俄罗斯对中国的原油供应量达到创纪录的每日 135 万桶, 成为中国的头号原油供应国, 其后是安哥拉和沙地阿拉伯。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.264, 比上周上升 0.10%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1256.4 美元/盎司, 下跌 0.01%。上周原油价格下跌, 美油收至 43.01 美元/桶, 布油收至 45.54 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 各地基金半年结在即, 可能出现粉饰橱窗或换马的行动, 关注资金会否收割科网股。

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	6265.25	113.49	1.84%	2.06%	7.69%	14.69%	16.39%
道琼斯工业	21394.76	10.48	0.05%	2.18%	3.57%	7.33%	8.26%
标普 500	2438.3	5.15	0.21%	1.66%	3.94%	7.71%	8.91%
日经 225	20132.67	189.41	0.95%	2.65%	5.49%	3.63%	5.33%
韩国综合	2378.6	16.77	0.71%	2.89%	9.48%	16.83%	17.38%
法国 CAC40	5266.12	2.81	0.05%	-1.53%	4.64%	8.81%	8.30%
富时 100	7424.13	-39.41	-0.53%	-0.82%	1.14%	5.04%	3.94%
德国 DAX	12733.41	-19.32	-0.15%	0.59%	5.76%	11.21%	10.91%

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)	43.01	-1.73	-3.87%	-16.44%	-9.83%	-18.88%	-19.94%
布伦特原油 (美元/桶)	45.54	-1.83	-3.86%	-15.90%	-9.93%	-17.44%	-19.85%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1256.4	-0.1	-0.01%	-0.20%	0.24%	10.04%	8.85%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1857.25	1.25	0.07%	-4.29%	-3.41%	7.15%	8.99%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5780.5	141.5	2.51%	1.50%	-0.29%	5.95%	4.66%

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	97.264	0.1	0.10%	-0.09%	-2.50%	-5.58%	-4.84%
美元人民币	6.8366	0.0261	0.38%	-0.71%	-0.72%	-1.58%	-1.56%
美元港币	7.8002	-0.0006	-0.01%	0.16%	0.43%	0.53%	0.57%
美元日元	111.28	0.4	0.36%	-0.45%	0.31%	-5.16%	-4.86%
欧元美元	1.1194	-0.0004	-0.04%	0.10%	3.81%	7.06%	6.44%
英镑美元	1.2718	-0.0065	-0.51%	-1.87%	1.57%	3.55%	3.06%

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。