



市场评论

2017 第 25 期 (总 75 期)

2017 年 7 月 3 日

中国大陆和香港

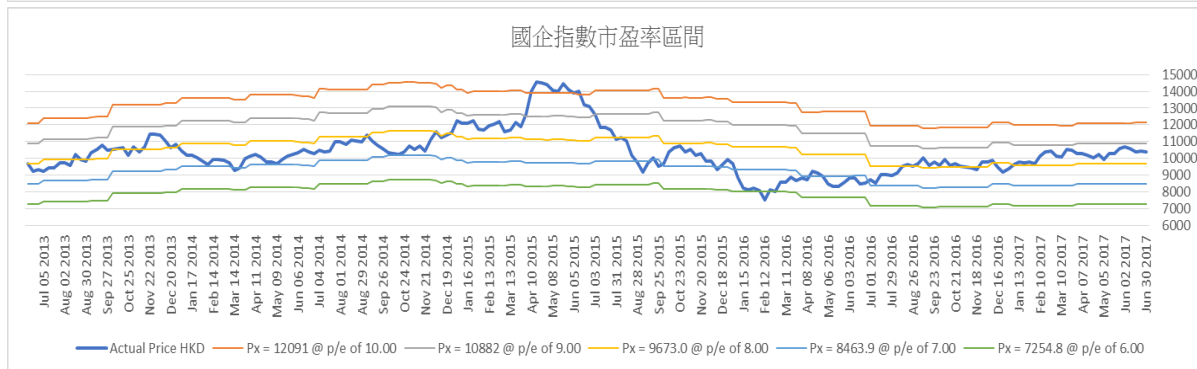
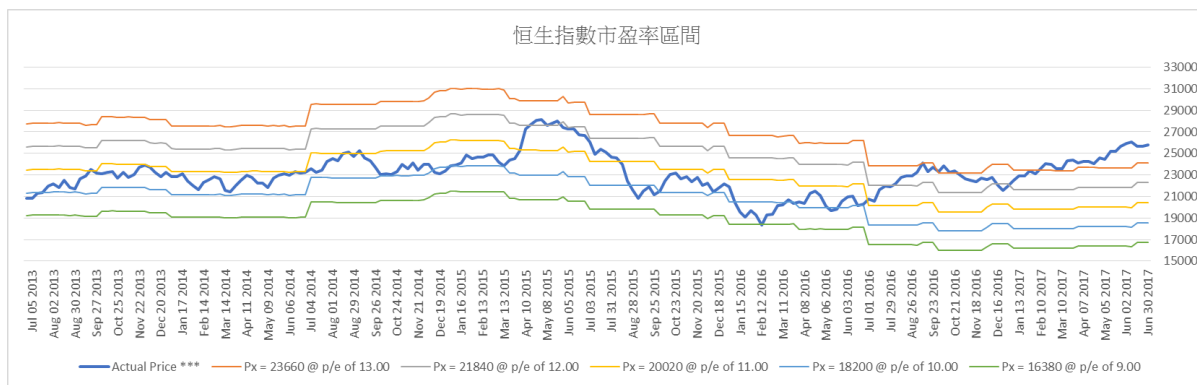
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3192.43 点，周涨幅 1.09%；深证成指指数收于 10529.61 点，周涨幅 1.57%；沪深 300 指数收于 3666.8 点，周涨幅 1.21%。
- ◇ 7 月 2 日，人民银行与香港金融管理局发布联合公告，宣布债券通的「北向通」将于本周一上线试运行。
- ◇ 香港今年上半年新股集资 538 亿元，排全球集资额第四名。安永亚太区上市服务主管合伙人蔡伟荣称，今年新股集资额入三甲有一定难度。
- ◇ 中国证监会负责人接受新华社采访时表示，证监会积极支持符合条件的内地企业，根据国家发展战略及自身发展需要到香港资本市场直接融资，充分利用境内外两个市场、两种资源，提升核心竞争力。

- ◇ 恒指上周微升，最终收于 25764.58 点，周涨幅 0.37%。国企指数收于 10365.22 点，周跌幅为 0.62%。

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 8.6x，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	3192.43	34.55	1.09%	2.65%	-0.55%	2.86%	2.86%
深证成指	10529.61	162.83	1.57%	6.80%	1.75%	3.46%	3.46%
沪深300	3666.8	43.92	1.21%	5.35%	6.69%	10.78%	10.78%
国内创业板	1818.07	10.64	0.59%	3.32%	-3.99%	-7.34%	-7.34%
恒生指数	25764.58	94.53	0.37%	0.24%	6.02%	17.11%	17.11%
国企指数	10365.22	-64.82	-0.62%	-2.39%	0.09%	10.33%	10.33%

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	27.15	7.10	600585.SH	22.73	6.96	3.83%
福耀玻璃	03606.HK	29.9	-0.17	600660.SH	26.04	-0.72	-0.19%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.02	3.31	600377.SH	9.8	1.55	-2.25%
农业银行	01288.HK	3.69	1.10	601288.SH	3.52	0.28	-8.88%
中国平安	02318.HK	51.45	-1.63	601318.SH	49.61	-0.22	-9.85%
中国银行	03988.HK	3.83	0.52	601988.SH	3.7	0.82	-10.02%
鞍钢股份	00347.HK	5.82	13.01	000898.SZ	5.66	6.45	-10.62%
中国石油化工股份	00386.HK	6.09	-1.46	600028.SH	5.93	-1.33	-10.73%
工商银行	01398.HK	5.27	1.35	601398.SH	5.25	2.14	-12.74%
招商银行	03968.HK	23.55	1.51	600036.SH	23.91	3.82	-14.38%

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	4.33	-3.13	600876.SH	19.04	2.81	-80.23%
山东墨龙	00568.HK	1.12	-10.40	002490.SZ	4.4	0.69	-77.87%
天津创业环保股份	01065.HK	5.17	0.39	600874.SH	19.57	-3.64	-77.04%
浙江世宝	01057.HK	7.62	2.97	002703.SZ	27.39	13.65	-75.82%
京城机电股份	00187.HK	1.95	-10.55	600860.SH	6.86	2.24	-75.29%
中州证券	01375.HK	3.7	-4.88	601375.SH	10.06	-0.98	-68.03%
中石化油服	01033.HK	1.23	0.82	600871.SH	3.34	-0.30	-67.99%
东北电气	00042.HK	2.05	-3.30	000585.SZ	5.2	-7.96	-65.73%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.27	-3.83	600775.SH	10.22	0.79	-63.68%
新华文轩	00811.HK	6.55	0.00	601811.SH	15.56	1.10	-63.41%

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

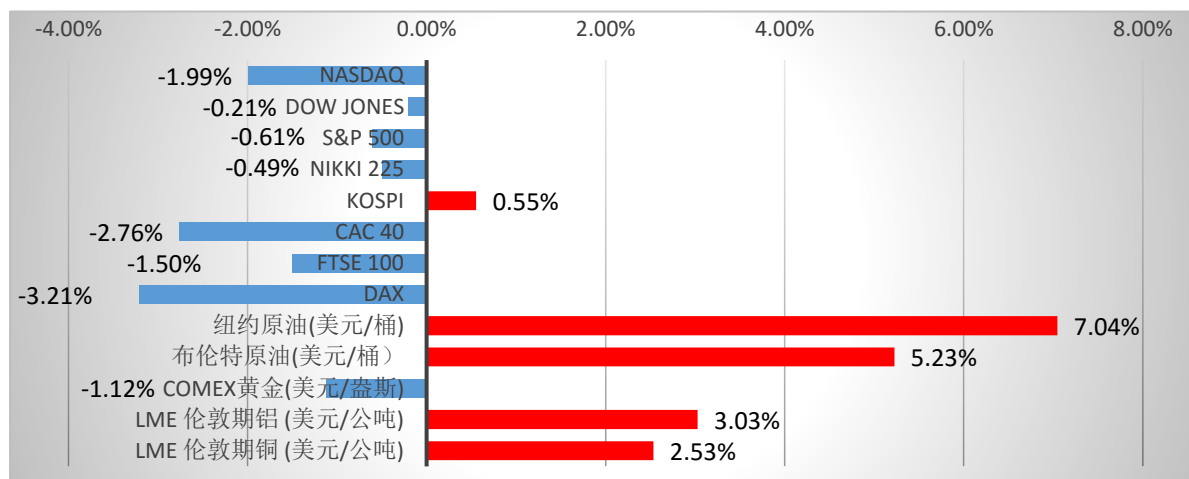


图2：国际市场一周表现（截至2017年6月30日）

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，道指下跌0.21%；纳斯达克指数下跌1.99%，标普500指数下跌0.61%；德国DAX下跌3.21%，英国富时100下跌1.50%，法国CAC40下跌2.76%。亚太市场方面，韩国综合指数上升0.55%，日经225下跌0.49%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至6月24日止当周，美国初领失业救济金人数为24.4万人，按周增加2000人，市场原本预期增至24万人。
- ✧ 近月来一直警告美国股市可能有调整的高盛，周三修订看法，认为美国经济下半年情况将有所好转，最新预测预期标普500指数今年底目标值为2400点，原先为2300点。
- ✧ 美国国会预算办公室(CBO)指出，如果国会没有通过改变举债上限法案，美国财政部最快于10月中再没有现金可用，这可能影响联邦政府的运作，以及可能出现违约情况。
- ✧ 国际货币基金组织(IMF)把美国今年经济增长预测，由2.3%下调至2.1%，明年增长预测亦由2.5%下调至2.1%，打压市场投资信心。
- ✧ 美国油田服务商Baker Hughes公布，本周活跃钻油井数量减少2个至756个，终止连升23周的纪录，也是今年来第二度录得下滑。有交易商指出，钻油井升势结束，意味美国产油量可能回落，有利油价升势。
- ✧ 石油出口国组织(OPEC)的几位代表称，OPEC不急于进一步削减石油产量，也不

着急取消一些国家的限产豁免权，不过可能在下月的俄罗斯会议上，考虑采取更多措施支撑市场。

- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收95.628，比上周下跌1.68%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1242.3美元/盎司，下跌1.12%。上周原油价格下跌，美油收至46.04美元/桶，布油收至47.92美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 第二季度美元创下近七年来最大季度跌幅，美国市场将焦点集中在本周五非农报告上，市场普遍认为每次公布非农数据美汇都会出现下跌的情况。

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	6140.42	-124.83	-1.99%	-1.01%	3.82%	14.07%	14.07%
道琼斯工业	21349.63	-45.13	-0.21%	1.52%	3.00%	8.03%	8.03%
标普 500	2423.41	-14.89	-0.61%	0.44%	2.34%	8.24%	8.24%
日经 225	20033.43	-99.24	-0.49%	1.81%	5.09%	4.81%	4.81%
韩国综合	2391.79	13.19	0.55%	2.05%	10.49%	18.03%	18.03%
法国 CAC40	5120.68	-145.44	-2.76%	-3.49%	0.61%	5.31%	5.31%
富时 100	7312.72	-111.41	-1.50%	-2.84%	-0.77%	2.38%	2.38%
德国 DAX	12325.12	-408.29	-3.21%	-2.17%	0.56%	7.35%	7.35%

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)	46.04	3.03	7.04%	-7.29%	-8.56%	-14.30%	-14.30%
布伦特原油 (美元/桶)	47.92	2.38	5.23%	-7.56%	-9.52%	-15.66%	-15.66%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1242.3	-14.1	-1.12%	-1.85%	-0.73%	7.10%	7.62%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1913.5	56.25	3.03%	-0.48%	-2.47%	12.29%	12.29%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5927	146.5	2.53%	5.21%	-0.19%	7.31%	7.31%

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	95.628	-1.636	-1.68%	-1.70%	-4.76%	-6.44%	-6.44%
美元人民币	6.7809	-0.0557	-0.81%	-1.09%	-1.57%	-2.36%	-2.36%
美元港币	7.8072	0.007	0.09%	0.18%	0.48%	0.66%	0.66%
美元日元	112.39	1.11	1.00%	1.39%	0.42%	-3.91%	-3.91%
欧元美元	1.1426	0.0232	2.07%	2.15%	7.05%	8.64%	8.64%
英镑美元	1.3025	0.0307	2.41%	1.29%	4.47%	5.55%	5.55%

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。