



市场评论

2017 第 26 期 (总 76 期)

2017 年 7 月 10 日

中国大陆和香港

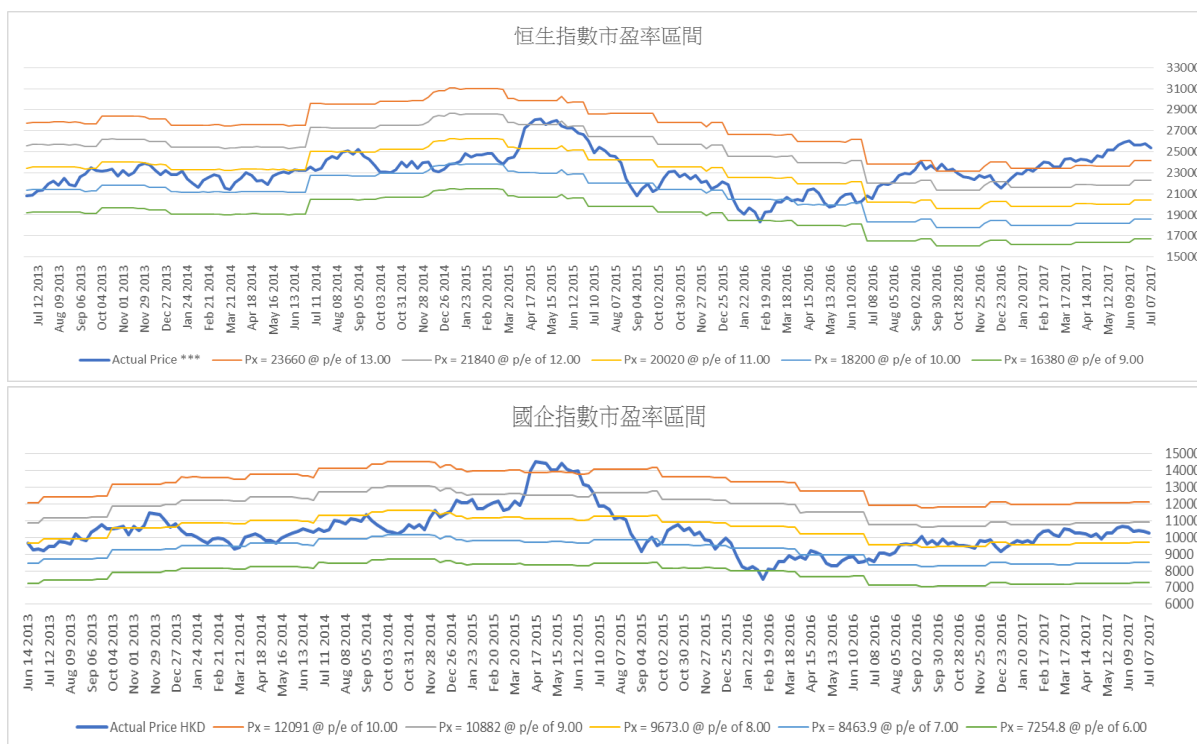
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3217.96 点，周涨幅 0.80%；深证成指指数收于 10563.72 点，周涨幅 0.32%；沪深 300 指数收于 3655.93 点，周跌幅 0.30%。
- ◇ 本港营商环境进一步改善，6 月香港采购经理指数 (PMI) 回升，经季节调整后，6 月香港 PMI 升至 51.1，较 5 月的 50.5，上升 0.6 个百分点，显示私营经济进一步好转。
- ◇ 港交所宣布，继成功完成实习环节及获得证监会批准后，收市竞价交易时段第二阶段将于本月 24 日实施。第二阶段推出后收市竞价交易时段将加入恒生综合小型股指数成分股，并容许在收市竞价交易时段内，以不低于收市竞价交易时段参考价的价格，发出进行受监管的沽空交易指示。

- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25340.85 点，周跌幅 1.64%。国企指数收于 10251.83 点，周跌幅为 1.09%。

未来一周展望

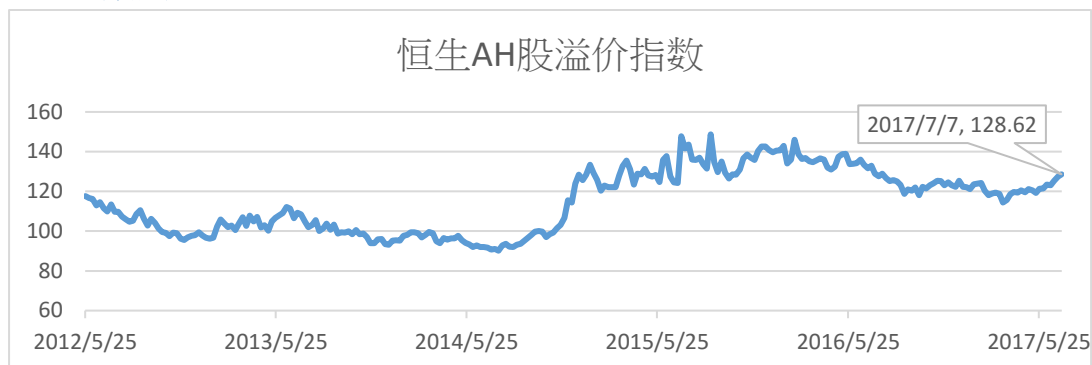
- ◇ 恒指目前市盈率为 13.7x，超出 4 年来历史市盈率的区间，反映估值偏高。市场人士普遍认为会出现健康调整，投资者应考虑分段获利，并密切留意市场会否转势。国指目前市盈率为 8.4x，估值仍处于合理的水平，投资者可继续持有或考虑追落。



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	3217.96	25.53	0.80%	2.47%	-2.09%	2.02%	3.68%
深证成指	10563.72	34.11	0.32%	4.49%	-0.99%	2.67%	3.80%
沪深300	3655.93	-10.87	-0.30%	3.45%	3.94%	9.21%	10.45%
国内创业板	1835.44	17.37	0.96%	1.98%	-5.68%	-6.59%	-6.45%
恒生指数	25340.85	-423.73	-1.64%	-2.44%	4.42%	12.61%	15.18%
国企指数	10251.83	-113.39	-1.09%	-3.39%	-0.21%	6.67%	9.12%

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	27.75	2.21	600585.SH	23.34	2.68	3.50%
福耀玻璃	03606.HK	28.2	-5.69	600660.SH	24.6	-5.53	-0.21%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.04	0.18	600377.SH	9.95	1.53	-3.41%
中国平安	02318.HK	54.1	5.15	601318.SH	51.01	2.82	-7.67%
青岛啤酒股份	00168.HK	34.4	0.75	600600.SH	33.6	-4.27	-10.87%
鞍钢股份	00347.HK	5.89	1.20	000898.SZ	5.87	3.71	-12.65%
中国石油化工股份	00386.HK	6.01	-1.31	600028.SH	6.04	1.85	-13.38%
招商银行	03968.HK	23.05	-2.12	600036.SH	23.26	-2.72	-13.73%
中国银行	03988.HK	3.61	-0.79	601988.SH	3.69	-0.27	-14.83%
农业银行	01288.HK	3.46	-1.01	601288.SH	3.54	0.57	-14.91%

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(%)	
浙江世宝	01057.HK	3.2	6.46	002703.SZ	27.87	1.75	-90.00%
洛阳玻璃股份	01108.HK	4.54	4.85	600876.SH	21.22	11.45	-81.37%
天津创业环保股份	01065.HK	5.22	0.97	600874.SH	19.99	2.15	-77.27%
山东墨龙	00568.HK	1.24	10.71	002490.SZ	4.6	4.55	-76.53%
京城机电股份	00187.HK	1.95	0.00	600860.SH	6.94	1.17	-75.54%
中州证券	01375.HK	3.67	-0.81	601375.SH	10.1	0.40	-68.37%
中石化油服	01033.HK	1.24	0.81	600871.SH	3.3	-1.20	-67.29%
东北电气	00042.HK	2.04	-0.49	000585.SZ	5.24	0.77	-66.11%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.37	4.22	600775.SH	10.62	3.91	-64.18%
新华文轩	00811.HK	6.55	0.00	601811.SH	15.79	1.48	-63.89%

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%。 ● 2016年7月初，市场传出未来的重组对象或在鞍钢集团及本钢集团。
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

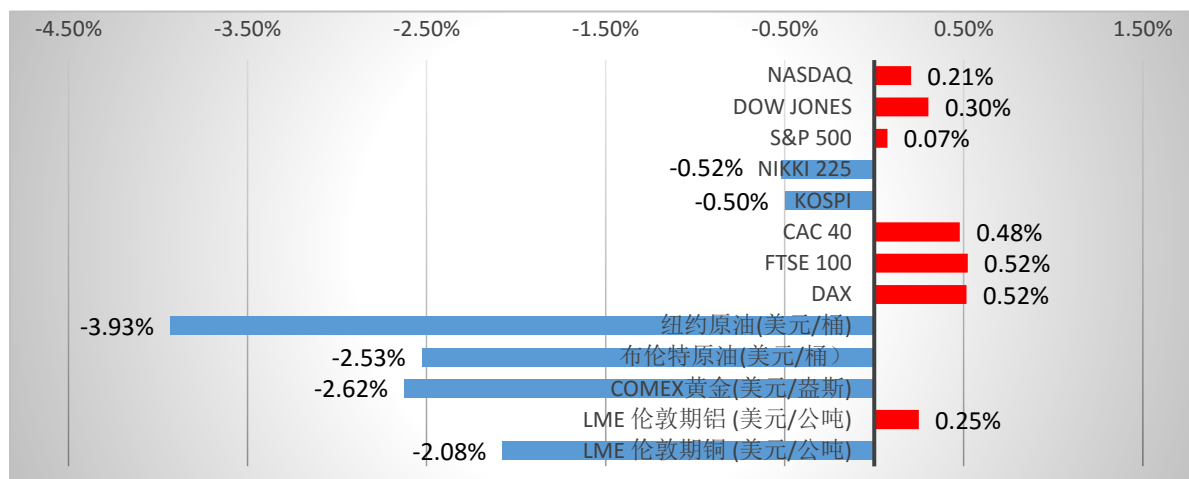


图2: 国际市场一周表现 (截至2017年7月7日)

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 0.30%; 纳斯达克指数上升 0.21%, 标普 500 指数上升 0.07%; 德国 DAX 上升 0.52%, 英国富时 100 上升 0.52%, 法国 CAC40 上升 0.48%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.50%, 日经 225 下跌 0.52%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 7 月 1 日止当周, 美国首次申领失业救济人数为 24.8 万人, 按周增加 4000 人, 连续 3 周上升, 市场原本预期 24.3 万人。
- ✧ 美国就业市场持续蓬勃, 6 月增加 22.2 万份新职位, 比预期高出逾 4 万份, 失业率从 16 年低位微升至 4.4%, 主要因为更多人重投劳动市场求职。虽然工资增长逊预期, 预示通胀压力持续温和, 但相信不会影响联储局今年内再加息一次的决定。
- ✧ 北韩于上周二试射洲际导弹, 分析显示该导弹射程可达约 6700 公里, 能攻击美国阿拉斯加州。为了应对北韩试射弹道导弹, 美国和韩国军方实施了联合军事演练。国际局势进一步升温。
- ✧ 二十国集团 (G20) 峰会于上周五及六举行, 德国总理默克尔指出, 美国与其他国家在二十国集团 (G20) 峰会宣言内、关于贸易课题达成一致看法。俄罗斯经济部长 Maxim Oreshkin 表示, 该国反对特朗普的对等贸易立场, 全球应趋向自由贸易。国家主席习近平在峰会开始时的演词也批评有些发达国家, 在贸易与气候暖化议题上采取后退的做法。

- ✧ 美国油田服务商 Baker Hughes 公布, 美国本周活跃钻油井数量增加 7 个至 763 个。油价受消息拖累急跌。
- ✧ 石油出口国组织 (OPEC) 代表指出, 正在考虑对成员国尼日利亚和利比亚的石油产量设定上限, 因这些国家产量大增, 使该组织影响油价的计划变得复杂。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.008, 比上周上升 0.40%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1209.7 美元/盎司, 下跌 2.62%。上周原油价格下跌, 美油收至 44.23 美元/桶, 布油收至 46.71 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议关注国际形势, 美国与北韩的最新情况。

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	6153.08	12.66	0.21%	-2.29%	4.68%	11.45%	14.30%
道琼斯工业	21414.34	64.71	0.30%	1.14%	3.67%	7.27%	8.36%
标普 500	2425.18	1.77	0.07%	-0.33%	2.96%	6.51%	8.32%
日经 225	19929.09	-104.34	-0.52%	-0.28%	6.77%	2.44%	4.26%
韩国综合	2379.87	-11.92	-0.50%	0.84%	10.60%	16.14%	17.44%
法国 CAC40	5145.16	24.48	0.48%	-2.29%	0.19%	4.79%	5.82%
富时 100	7350.92	38.2	0.52%	-1.71%	0.02%	1.95%	2.91%
德国 DAX	12388.68	63.56	0.52%	-2.24%	1.34%	6.81%	7.91%

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)	44.23	-1.81	-3.93%	-3.26%	-15.33%	-18.08%	-17.67%
布伦特原油 (美元/桶)	46.71	-1.21	-2.53%	-2.81%	-15.44%	-18.20%	-17.79%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1209.7	-32.6	-2.62%	-6.46%	-4.04%	2.37%	4.80%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1918.25	4.75	0.25%	0.81%	-1.48%	11.46%	12.57%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5804	-123	-2.08%	3.80%	0.09%	4.22%	5.09%

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	96.008	0.38	0.40%	-0.76%	-5.11%	-6.08%	-6.07%
美元人民币	6.8057	0.0248	0.37%	0.15%	-1.37%	-1.74%	-2.01%
美元港币	7.8119	0.0047	0.06%	0.22%	0.55%	0.72%	0.72%
美元日元	113.92	1.53	1.36%	3.73%	2.55%	-2.65%	-2.60%
欧元美元	1.1401	-0.0025	-0.22%	1.28%	7.65%	8.25%	8.41%
英镑美元	1.289	-0.0135	-1.04%	-0.54%	4.20%	4.91%	4.46%

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。