



市场评论

2017 第 27 期 (总 77 期)

2017 年 7 月 17 日

中国大陆和香港

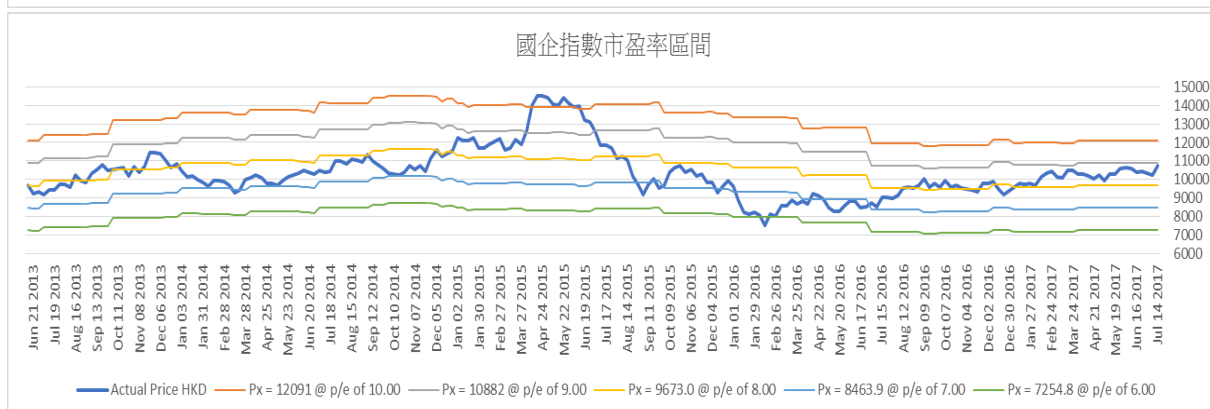
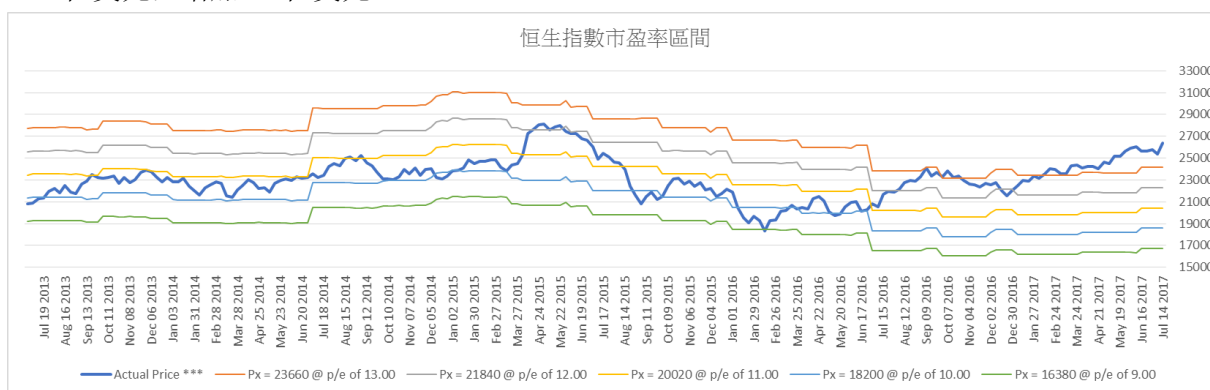
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 3222.42 点，周涨幅 0.14%；深证成指指数收于 10427.79 点，周跌幅 1.29%；沪深 300 指数收于 3703.09 点，周跌幅 1.29%。
- ◇ 海关总署新闻发言人黄颂平表示，香港转口地位相对减弱，对内港贸易造成一定程度的分流。不过，他表示，中港两地优势互补，互利共赢，目前内地已成为香港最大和最重要的贸易伙伴，香港则是内地第六大贸易伙伴和第四大出口市场。
- ◇ 香港证监会与法国金融市场管理局，签署了一份关于法国与香港基金互认安排的谅解备忘录，允许合格的香港公募基金和法国的 UCITS 基金，透过简化的审核程序，在对方市场向零售投资者进行销售。
- ◇ 金融管理局公布，香港于 6 月底的官方外汇储备资产 4080 亿美元，较 5 月底 4027 亿美元，增加 53 亿美元。

- ◇ 恒指上周大涨，最终收于 26389.23 点，周涨幅 4.14%。国企指数收于 10728.07 点，周跌幅为 4.65%。

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。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 8.9x，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	3222.42	4.46	0.14%	2.93%	-0.73%	3.52%	3.83%
深证成指	10427.79	-135.93	-1.29%	2.72%	-0.88%	4.19%	2.46%
沪深300	3703.09	47.16	1.29%	4.75%	6.21%	11.54%	11.87%
国内创业板	1745.57	-89.87	-4.90%	-2.52%	-7.52%	-8.12%	-11.03%
恒生指数	26389.23	1048.38	4.14%	1.98%	8.77%	15.05%	19.95%
国企指数	10728.07	476.24	4.65%	2.03%	5.13%	9.61%	14.19%

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	28.1	1.26	600585.SH	23.32	-0.09	4.47%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.16	1.09	600377.SH	9.47	-0.61	2.17%
福耀玻璃	03606.HK	27	-4.26	600660.SH	24.2	-1.63	-3.27%
中国平安	02318.HK	57.2	6.94	601318.SH	52.77	4.56	-6.02%
青岛啤酒股份	00168.HK	34.95	1.60	600600.SH	33.37	-0.68	-9.19%
农业银行	01288.HK	3.64	5.20	601288.SH	3.49	3.42	-9.57%
中国银行	03988.HK	3.8	5.26	601988.SH	3.68	4.28	-10.47%
工商银行	01398.HK	5.27	7.99	601398.SH	5.17	3.83	-11.62%
建设银行	00939.HK	6.4	7.93	601939.SH	6.32	3.44	-12.20%
鞍钢股份	00347.HK	6.07	3.06	000898.SZ	6.05	3.07	-13.01%

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	3.25	1.56	002703.SZ	27.65	-0.79	-89.81%
洛阳玻璃股份	01108.HK	4.41	-2.86	600876.SH	20.02	-5.66	-80.90%
山东墨龙	00568.HK	1.23	-0.81	002490.SZ	4.73	2.83	-77.45%
京城机电股份	00187.HK	2.03	4.10	600860.SH	6.79	-2.16	-74.08%
天津创业环保股份	01065.HK	5.17	-0.96	600874.SH	17.15	-13.74	-73.86%
中石化油服	01033.HK	1.22	-1.61	600871.SH	3.21	-2.73	-67.05%
中州证券	01375.HK	3.75	2.18	601375.SH	9.65	-4.46	-66.31%
东北电气	00042.HK	2.05	0.49	000585.SZ	5.26	0.38	-66.21%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.42	1.14	600775.SH	10.78	2.17	-64.45%
第一拖拉机股份	00038.HK	4.1	3.80	601038.SH	9.56	3.10	-62.82%

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

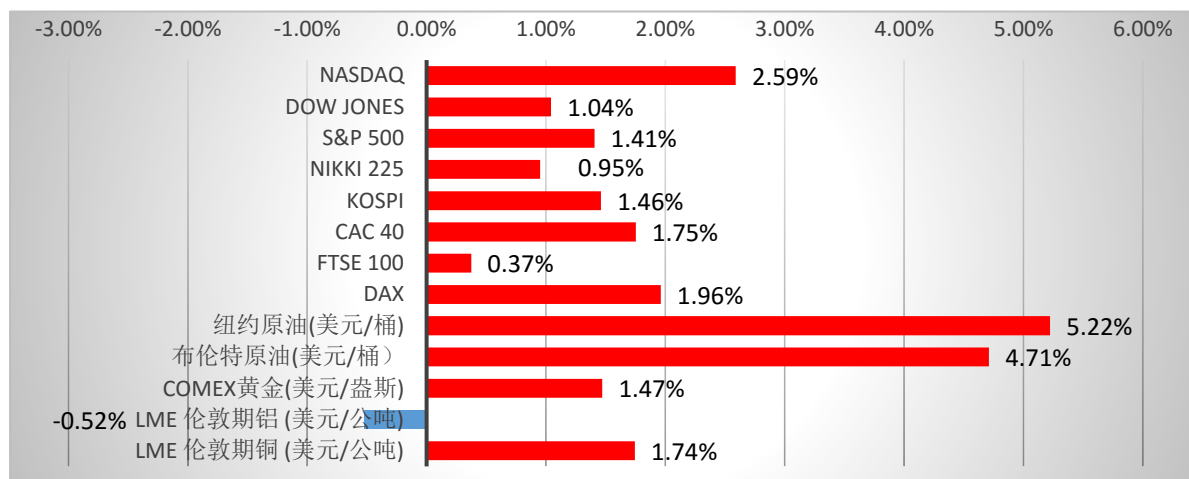


图2：国际市场一周表现（截至2017年7月14日）

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全线上升，道指上升1.04%；纳斯达克指数上升2.59%，标普500指数上升1.41%；德国DAX上升1.96%，英国富时100上升0.37%，法国CAC40上升1.75%。亚太市场方面，韩国综合指数上升1.46%，日经225上升0.95%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至7月8日止当周，美国首次申领失业救济人数24.7万人，按周减少3000人，市场原本预期减至24.5万人，结束连升三周的趋势。
- ✧ 美国公布上月消费物价指数持平，低于市场预期的0.1%升幅；另6月零售额意外倒退0.2%，较预期0.1%增长差。消息公布后，美汇指数实时下滑。美国通胀与零售数据导致联储局今年不再加息的可能性增加，美汇指数创下十个月新低。
- ✧ 美国6月工业生产按月增长0.4%，优于市场预期增长0.3%。期内，制造业产出按月增长0.2%，市场预期增长0.2%；产能利用率为76.6%，市场预期76.7%。
- ✧ 《华尔街日报》报道，欧洲央行(ECB)将于9月宣布明年逐步退出购债计划。不过，欧洲央行管委瑞姆塞维奇斯在拉脱维亚电台称，基于通胀偏低，欧央行的资产购买计划可能至少会继续数年。
- ✧ 美国油田服务商Baker Hughes公布，美国本周钻油井数量增加2个至765个；前一周的增幅是7个。总钻井数量在本周保持不变，依然是952个。

- ✧ 有报道指尼日利亚油田因无力对抗事故故而停产，消息令到尼日利亚原油供应随时出现中断的问题再度曝光。尼日利亚与利比亚增产，是近期不利油价的主要关键，因此今次事故对油价有刺激作用。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收95.153，比上周下跌0.89%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1227.5美元/盎司，上升1.47%。上周原油价格大涨，美油收至46.54美元/桶，布油收至48.91美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议密切关注国际股市，寻找获利机会。

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	6312.47	159.39	2.59%	1.90%	8.74%	13.25%	17.26%
道琼斯工业	21637.74	223.4	1.04%	1.23%	5.79%	8.81%	9.49%
标普 500	2459.27	34.09	1.41%	0.88%	5.60%	8.12%	9.85%
日经 225	20118.86	189.77	0.95%	1.18%	9.73%	4.31%	5.26%
韩国综合	2414.63	34.76	1.46%	1.77%	13.10%	16.27%	19.16%
法国 CAC40	5235.31	90.15	1.75%	-0.15%	3.24%	6.35%	7.67%
富时 100	7378.39	27.47	0.37%	-1.28%	0.69%	0.55%	3.30%
德国 DAX	12631.72	243.04	1.96%	-1.36%	4.32%	8.62%	10.02%

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)	46.54	2.31	5.22%	4.05%	-12.49%	-11.13%	-13.37%
布伦特原油 (美元/桶)	48.91	2.2	4.71%	4.06%	-12.49%	-11.79%	-13.92%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1227.5	17.8	1.47%	-3.79%	-4.97%	1.84%	6.34%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1908.25	-10	-0.52%	1.91%	0.70%	5.37%	11.99%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5905.25	101.25	1.74%	4.18%	4.33%	0.37%	6.92%

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	95.153	-0.855	-0.89%	-1.84%	-5.33%	-5.96%	-6.90%
美元人民币	6.7752	-0.0305	-0.45%	-0.24%	-1.60%	-1.82%	-2.44%
美元港币	7.8039	-0.008	-0.10%	0.08%	0.40%	0.63%	0.62%
美元日元	112.53	-1.39	-1.22%	2.69%	3.58%	-1.71%	-3.79%
欧元美元	1.147	0.0069	0.61%	2.25%	8.02%	7.77%	9.06%
英镑美元	1.3098	0.0208	1.61%	2.72%	4.59%	7.52%	6.14%

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。