



# 市场评论

2017 第 28 期 (总 78 期)

2017 年 7 月 24 日

## 中国大陆和香港

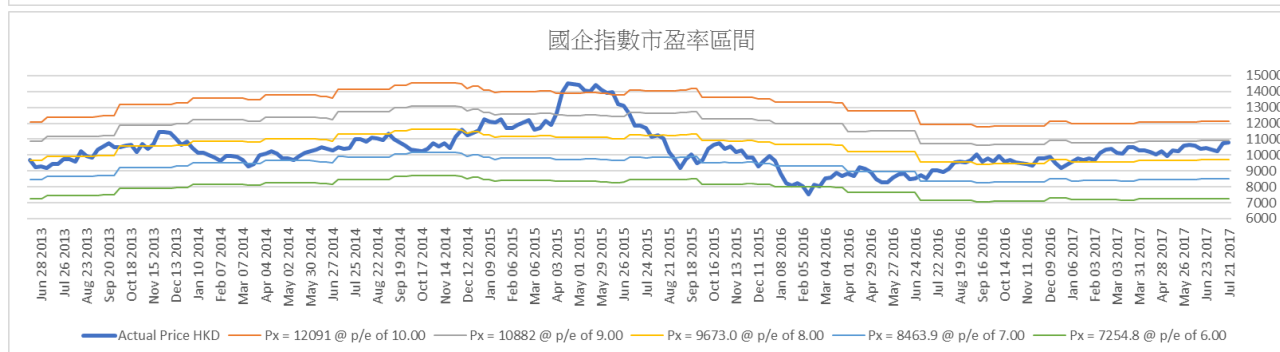
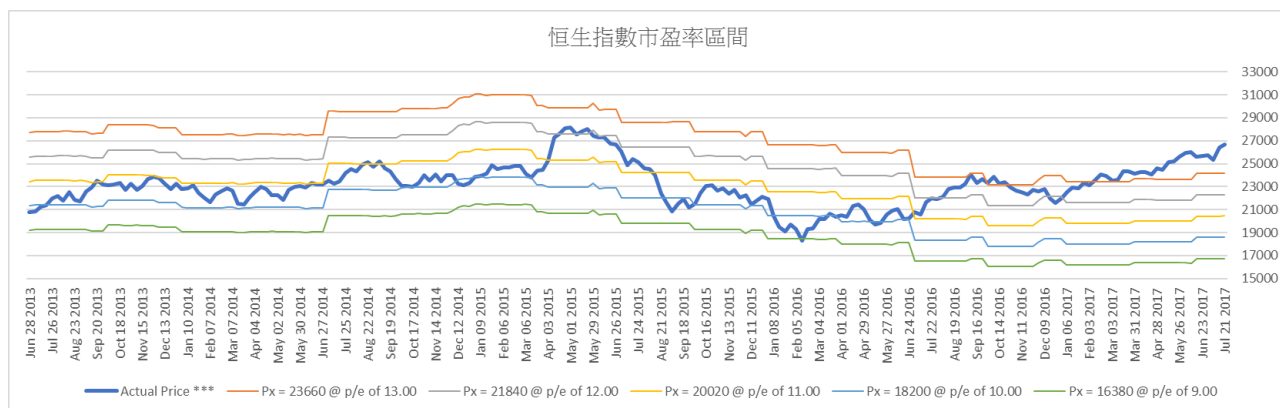
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 3237.98 点，周涨幅 0.48%；深证成指指数收于 10364.82 点，周跌幅 0.6%；沪深 300 指数收于 3728.6 点，周跌幅 0.69%。
- ◇ 内地股市上周一曾出现大幅波动，创业板指数单日下跌逾半成。其后大市虽然回稳，但资金由中小型股份转向大型蓝筹的步伐加快，累计整周，创业板指数仍要跌 3.2%，受创业板拖累的深证亦要挫 0.6%。不过，拥有较多大型股份的上证则扬升 0.5%，创出近三个月新高。
- ◇ 港交所正研究如何处理开市前竞价的细节，开始推出收市竞价交易时段的第二阶段。港交所自 2002 年推出开市前竞价机制以来，尚未有过调整，若港交所完成「领航星」(Orion)交易系统的升级，则可能推出修订后的开市前竞价机制。「领航星」升级或将在今年底或明年初完成。

- ◇ 恒指上周大涨，最终收于 26706.09 点，周涨幅 1.2%。国企指数收于 10787.13 点，周跌幅为 0.55%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.4，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 8.9，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	3237.98	15.57	0.48%	2.59%	2.04%	3.68%	4.33%
深证成指	10364.82	-62.97	-0.60%	-0.02%	0.49%	4.63%	1.84%
沪深300	3728.6	25.51	0.69%	3.92%	7.55%	11.14%	12.64%
国内创业板	1690.14	-55.43	-3.18%	-7.37%	-8.10%	-10.13%	-13.86%
恒生指数	26706.09	316.86	1.20%	3.94%	11.08%	16.69%	21.39%
国企指数	10787.13	59.06	0.55%	3.79%	7.33%	11.03%	14.82%

## 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	29.2	3.91	600585.SH	24.51	5.10	3.23%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11	-1.43	600377.SH	9.42	-0.53	1.18%
福耀玻璃	03606.HK	27.7	2.59	600660.SH	24.75	2.27	-3.02%
潍柴动力	02338.HK	7.67	-2.66	000338.SZ	6.91	2.63	-3.82%
中国平安	02318.HK	57.2	0.00	601318.SH	51.96	-1.53	-4.61%
青岛啤酒股份	00168.HK	35	0.14	600600.SH	32.84	-1.59	-7.65%
比亚迪股份	01211.HK	51.1	3.65	002594.SZ	50.49	-0.16	-12.31%
工商银行	01398.HK	5.36	1.71	601398.SH	5.33	3.09	-12.86%
农业银行	01288.HK	3.62	-0.55	601288.SH	3.6	3.15	-12.87%
招商银行	03968.HK	24.75	1.02	600036.SH	24.74	-1.75	-13.32%

## 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	3.3	1.54	002703.SZ	27.07	-2.10	-89.44%
洛阳玻璃股份	01108.HK	4.3	-2.49	600876.SH	18.54	-7.39	-79.90%
天津创业环保股份	01065.HK	5.2	0.58	600874.SH	16.64	-2.97	-72.92%
京城机电股份	00187.HK	2.14	5.42	600860.SH	6.57	-3.24	-71.78%
山东墨龙	00568.HK	1.65	34.15	002490.SZ	4.99	5.50	-71.35%
东北电气	00042.HK	2.03	-0.98	000585.SZ	5.53	5.13	-68.19%
中石化油服	01033.HK	1.22	0.00	600871.SH	3.18	-0.93	-66.76%
中州证券	01375.HK	3.71	-1.07	601375.SH	8.69	-9.95	-63.01%
第一拖拉机股份	00038.HK	4.11	0.24	601038.SH	9.58	0.21	-62.83%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.43	0.23	600775.SH	10.26	-4.76	-62.59%

## 国企改革发展历程

行业	发展重点及未来目标
银行	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 2017年7月，根据国家整体战略及思路，在“军民融合”会议召开后，科研院所改制、八一建军90周年纪念日以及十九大即将到来，“军民融合”叠加国企改革类的相关标的如地方型平台标的、央企改革类标的等投资机会可以好好把握。</li> </ul>
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 中国钢铁煤炭等领域“去产能”屡次提速。今年上半年，中国钢铁“去产能”完成了全年目标，煤炭上半年共退出产能1.11亿吨，完成年度目标任务量的74%。</li> <li>● 2017年7月，云天化集团与中国建设银行云南省分行就市场化债转股项目首期资金落地工作，在云南省昆明市举行签字仪式，成为云南省属国有企业银企合作，推动市场化债转股的又一成功范例。</li> </ul>
钢铁	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
航空	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
石油	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
电信	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中国联通(600050.SH)于17年7月宣布，集团报送的混合所有制改革试点方案获得发改委批复。公司未有公布具体方案，但市场热传BAT，即百度、阿里巴巴、腾讯(00700)，可能入股中国联通。</li> <li>● 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。</li> </ul>
医药	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>

## 国际市场

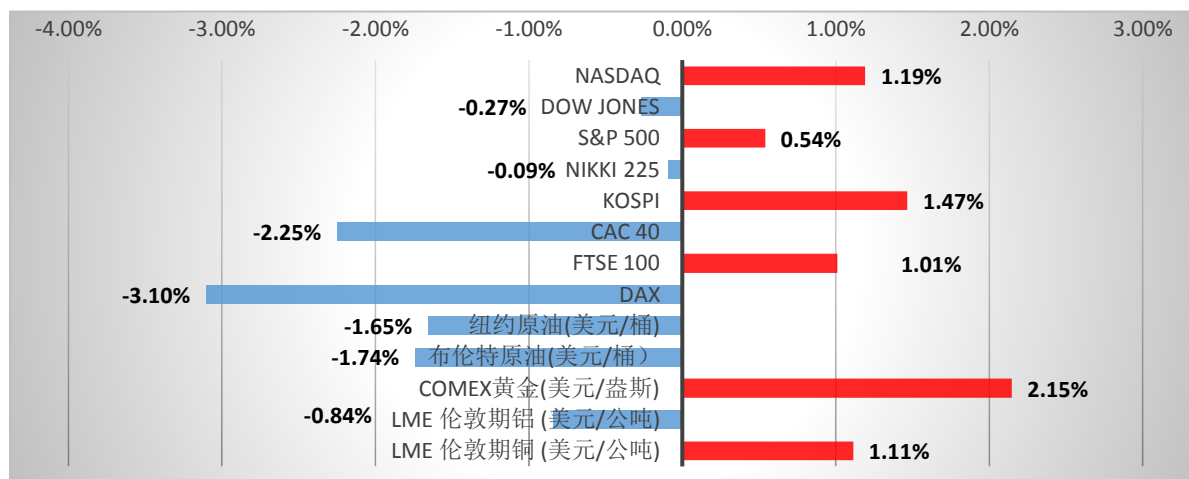


图2：国际市场一周表现（截至2017年7月21日）

### 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个别发展，道指跌0.27%；纳斯达克指数上升1.19%，标普500指数上升0.54%；德国DAX下跌4.18%，英国富时100上升0.07%，法国CAC40下跌2.97%。亚太市场方面，韩国综合指数上升3.92%，日经225下跌0.19%。
- ✧ 美国劳工部周五公布的数据显示，六月新增22.2万个工作，超出经济学家预期。失业率为4.4%，维持2001年以来的低点。六月新增就业主要集中在医疗保健、社会服务、金融、采矿等行业。而零售、制造和建筑领域仍疲弱。
- ✧ 美联储上月加息0.25%，预期今年还会加息一次，由于薪资增加缓慢，通货膨胀仍低于目标值2%，经济学家预测美联储下次加息会在12月。
- ✧ 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%。
- ✧ IMF发表全球经济展望，预计今年全球国内生产总值(GDP)增长3.5%；明年增长3.6%。IMF又指，尽管全球经济增长预测面临的风险短期内基本维持平衡，惟仍偏向负面。
- ✧ 市场担心石油出口国组织(OPEC)可能增加的势头，外围油价周五急跌。
- ✧ 油组(OPEC)与俄罗斯等盟友今天在俄罗斯圣彼得堡检讨减产进度，与会的科威特石油大臣马尔祖克表示，油组与非

油组国在减产上都很合作，亦有可能加码减产。油组秘书长巴金多则承认，油市供求再平衡进度较预期慢，但下半年可望加快。

- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收93.858，比上周下跌1.36%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1261美元/盎司，上升2.15%。上周原油价格下跌，美油收至45.77美元/桶，布油收至48.06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	6387.75	75.29	1.19%	2.47%	8.07%	14.98%	18.66%
道琼斯工业	21580.07	-57.67	-0.27%	0.79%	5.02%	8.84%	9.20%
标普 500	2472.54	13.27	0.54%	1.52%	5.27%	8.86%	10.44%
日经 225	20099.75	-19.11	-0.09%	-0.19%	7.94%	5.03%	5.16%
韩国综合	2450.06	35.43	1.47%	3.92%	13.16%	18.61%	20.90%
法国 CAC40	5117.66	-117.65	-2.25%	-2.97%	1.16%	5.50%	5.25%
富时 100	7452.91	74.52	1.01%	0.07%	4.76%	3.54%	4.34%
德国 DAX	12240.06	-391.66	-3.10%	-4.18%	1.59%	5.24%	6.61%

## 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)	45.77	-0.77	-1.65%	7.62%	-7.76%	-12.69%	-14.80%
布伦特原油 (美元/桶)	48.06	-0.85	-1.74%	7.23%	-7.51%	-13.39%	-15.42%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1261	26.5	2.15%	0.65%	-2.92%	3.39%	9.24%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1892.25	-16	-0.84%	1.86%	-1.59%	2.13%	11.05%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5971	65.75	1.11%	4.43%	6.74%	4.21%	8.11%

## 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	93.858	-1.295	-1.36%	-3.79%	-6.12%	-6.83%	-8.17%
美元人民币	6.7667	-0.0085	-0.13%	-0.92%	-1.73%	-1.60%	-2.57%
美元港币	7.8094	0.0055	0.07%	0.10%	0.44%	0.68%	0.69%
美元日元	111.13	-1.4	-1.24%	-0.22%	1.87%	-3.04%	-4.98%
欧元美元	1.1663	0.0193	1.68%	4.43%	8.72%	8.97%	10.90%
英镑美元	1.2997	-0.0101	-0.77%	2.57%	1.40%	5.03%	5.32%

## 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。