



中国大陆和香港

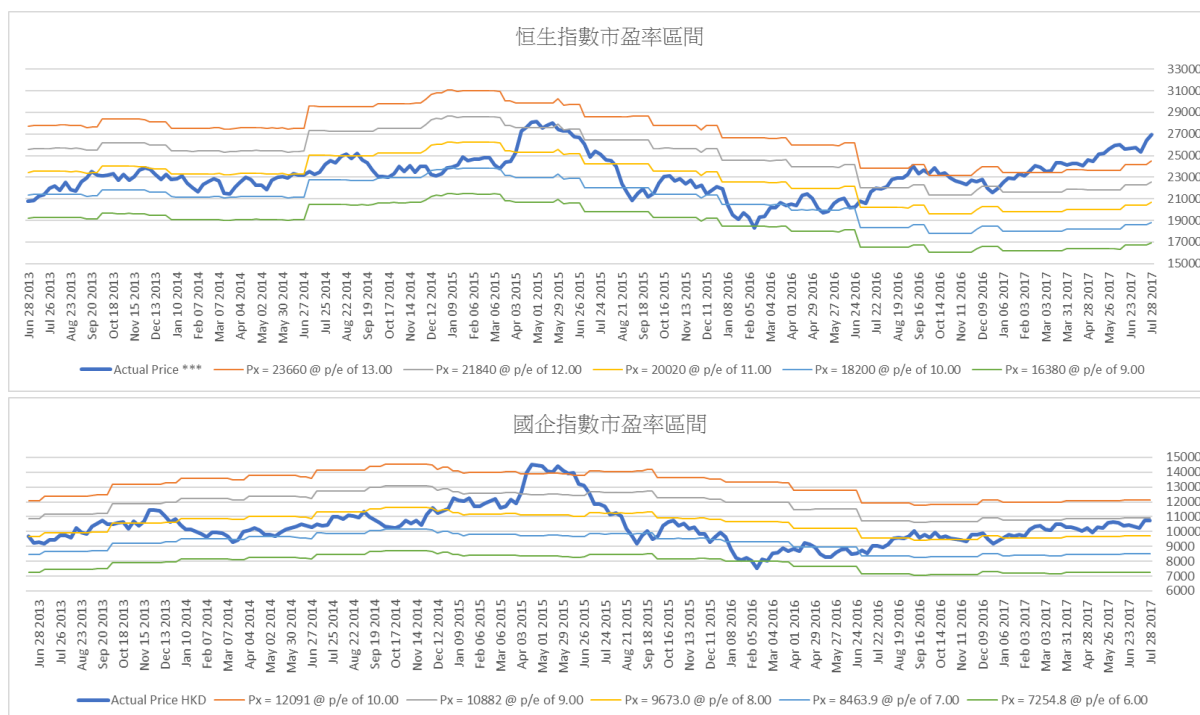
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 3253.24 点，周涨幅 0.47%；深证成指指数收于 10437.94 点，周跌幅 0.71%；沪深 300 指数收于 3721.89 点，周跌幅 0.18%。
- ◇ 商务部副部长钱克明指出，今年上半年，对外直接投资 3311 亿元(人民币·下同)，按年下跌 42.9%，非理性对外投资得到有效遏制，下半年对外经贸发展面对的国内外环境总体有利，但同时仍有较多不稳定及不确定因素，商务部将会继续促进改革，调整经贸结构，做好防范风险的工作等。
- ◇ A 股 6 月获 MSCI 纳入新兴市场指数，MSCI 明晟表示，若 A 股上市公司停牌时间过长，超过 50 天，会将其剔除出新兴市场指数，且并不会在一年内重新纳入。中国停牌的上市公司之数量及频率是非常独特，若 A 股未能解决停牌的问题，或会阻碍 MSCI 今后将其股份纳入指数的进程。

- ◇ 恒指上周大涨，最终收于 26979.39 点，周涨幅 1.02%。国企指数收于 10756.08 点，周跌幅为 0.29%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.3，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 8.87，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	3253.24	15.258	0.47%	2.52%	3.12%	2.98%	4.82%
深证成指	10437.94	73.12	0.71%	-0.13%	1.99%	3.84%	2.56%
沪深300	3721.89	-6.71	-0.18%	2.08%	8.20%	9.86%	12.44%
国内创业板	1734.07	43.93	2.60%	-4.10%	-6.30%	-8.07%	-11.62%
恒生指数	26979.39	273.3	1.02%	5.05%	9.60%	15.49%	22.63%
国企指数	10756.08	-31.05	-0.29%	3.34%	5.25%	9.71%	14.49%

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	28.75	-1.54	600585.SH	23.88	-2.57	3.71%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.18	1.64	600377.SH	9.58	1.70	0.53%
福耀玻璃	03606.HK	26.75	-3.43	600660.SH	23.41	-5.41	-1.57%
中国平安	02318.HK	57.2	0.00	601318.SH	51.89	-0.13	-5.05%
潍柴动力	02338.HK	7.31	-4.69	000338.SZ	6.79	-1.74	-7.26%
青岛啤酒股份	00168.HK	33.75	-3.57	600600.SH	33.11	1.89	-12.19%
中国太保	02601.HK	34.25	1.03	601601.SH	34.19	-1.72	-13.71%
招商银行	03968.HK	25.6	3.43	600036.SH	25.78	4.20	-14.46%
复星医药	02196.HK	28.45	-0.35	600196.SH	28.82	0.73	-14.97%
比亚迪股份	01211.HK	48.7	-4.70	002594.SZ	49.47	-2.02	-15.20%

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	3.43	3.94	002703.SZ	28.25	4.36	-89.54%
洛阳玻璃股份	01108.HK	4.26	-93.02%	600876.SH	1830.00%	-129.45%	-79.95%
山东墨龙	00568.HK	1.37	-16.97	002490.SZ	4.86	-2.61	-75.72%
天津创业环保股份	01065.HK	5.06	-2.69	600874.SH	16.89	1.50	-74.19%
京城机电股份	00187.HK	2.01	-6.07	600860.SH	6.53	-0.61	-73.49%
东北电气	00042.HK	1.99	-1.97	000585.SZ	5.39	-2.53	-68.20%
中石化油服	01033.HK	1.21	-0.82	600871.SH	3.16	-0.63	-67.02%
中州证券	01375.HK	3.56	-4.04	601375.SH	8.61	-0.92	-64.38%
第一拖拉机股份	00038.HK	4.06	-1.22	601038.SH	9.63	0.52	-63.68%
新华文轩	00811.HK	6.49	0.62	601811.SH	14.57	1.39	-61.63%

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"> ● 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。 ● 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。
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> ● “债转股+供给侧改革”方面，煤炭、钢铁供给侧改革的重心正逐步由“去产能”向“去杠杆”转移，有望成为债转股重点落地领域。 ● 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%。 ● 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。
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。 ● 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。 ● 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"> ● 在油气领域中，油气混改有望纳入第三批混改试点，可关注受益于管网独立的下游燃气运营商，“两桶油”旗下销售板块的混改预期也很强。 ● 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"> ● 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。 ● 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

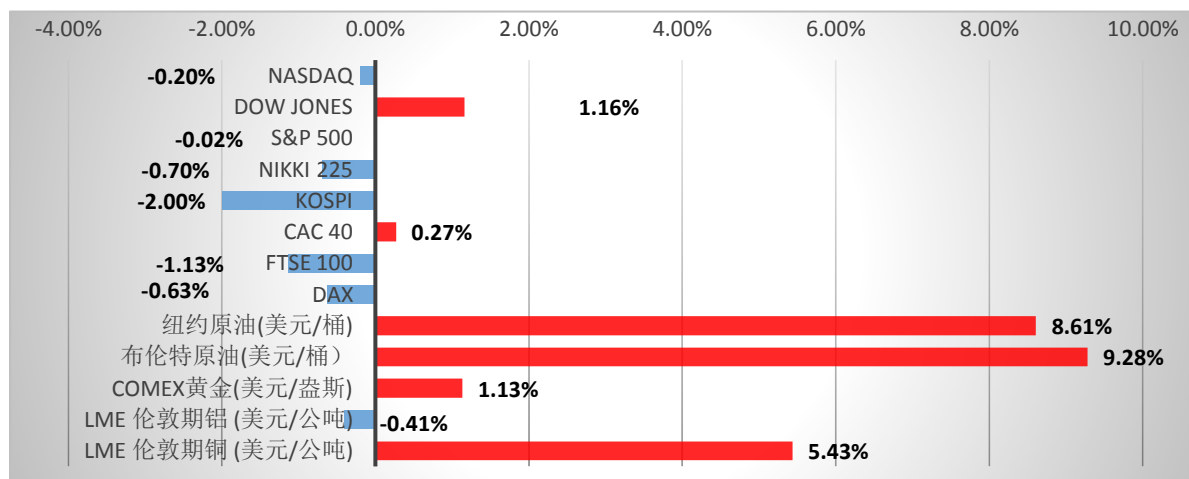


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 7 月 28 日)

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, 道琼斯工业平均指数升 1.16%; 纳斯达克指数跌 0.2%, 标准普尔 500 指数跌少于 0.1%; 德国 DAX 下跌 0.63%, 英国富时 100 下跌 1.13%, 法国 CAC40 上升 0.27%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 2%, 日经 225 下跌 0.7%。
- ✧ 亚马逊业绩令人失望, 标准普尔 500 指数与纳斯特综合指数受压。但道琼斯工业平均指数创新高。科技股沽压较重。除了亚马逊外, 苹果, Facebook、Alphabet、Netflix 俱下跌, 尽管跌幅温和。TowerBridge Advisors 投资总监 James M. Meyer 认为, 上述科技股的估值不低, 因此市场态度审慎。
- ✧ 联储局上周公布议息结果, 美国上周股市个别发展。展望本周, 美国 7 月非农业职位数据与苹果业绩, 将主导后市动向。投资者将关注 7 月失业率及平均工资增幅, 市场预期前者将由 4.4% 降至 4.3%, 后者预期将由 0.2% 升幅增至 0.3% 升幅。此外, 英伦银行将于周四公布议息结果。市场预期息率将维持不变。澳洲央行则于周二议息, 市场预期息率也维持不变。
- ✧ 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。

- ✧ 美国政治消息对市况也有一定冲击。本周重要的政治消息将是美国国债调高的讨论。Emanuel 指出, 医保法案未能在国会通过反映共和党与总统特朗普的分歧, 令到国债上调问题不再是必然的事。
 - ✧ 石油出口国组织(OPEC)重申减产承诺, 以及委内瑞拉前景不明朗, 外围油价周五上扬, 累计本周升幅是今年以来最大。较早时, 美国油田服务商 Baker Hughes 公布, 本周钻油井数量增加 2 个至 766 个。尽管终止前一周下跌势头, 但增长势头放缓, 对油价有利。另外, 委内瑞拉在星期日举行修宪投票, 但反对派誓言阻止投票, 政局不明朗可能影响当地石油生产, 对油价有利。
 - ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.26, 比上周下跌 0.64%。
 - ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1275.3 美元/盎司, 上升 1.13%。上周原油价格上升, 美油收至 49.71 美元/桶, 布油收至 52.52 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	6374.677	-13.077	-0.20%	2.25%	5.41%	12.61%	18.42%
道琼斯工业	21830.31	250.24	1.16%	1.75%	4.25%	8.64%	10.46%
标普 500	2472.1	-0.44	-0.02%	1.29%	3.69%	7.73%	10.42%
日经 225	19959.84	-139.91	-0.70%	-0.85%	3.98%	2.53%	4.42%
韩国综合	2400.99	-49.07	-2.00%	0.77%	8.87%	15.23%	18.48%
法国 CAC40	5131.39	13.73	0.27%	-2.31%	-2.58%	6.02%	5.53%
富时 100	7368.37	-84.54	-1.13%	-0.26%	2.28%	2.56%	3.16%
德国 DAX	12162.7	-77.36	-0.63%	-3.83%	-2.21%	2.95%	5.94%

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)	49.71	3.94	8.61%	11.11%	0.77%	-6.51%	-7.46%
布伦特原油 (美元/桶)	52.52	4.46	9.28%	11.01%	1.53%	-5.40%	-7.57%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1275.3	14.3	1.13%	1.50%	-0.23%	5.95%	10.48%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1884.5	-7.75	-0.41%	-0.34%	-0.97%	3.81%	10.59%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6295.5	324.5	5.43%	7.31%	10.24%	7.00%	13.99%

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	93.259	-0.599	-0.64%	-2.87%	-5.85%	-7.23%	-8.76%
美元人民币	6.7369	-0.0298	-0.44%	-0.93%	-2.27%	-2.14%	-3.00%
美元港币	7.8098	0.0004	0.01%	0.07%	0.40%	0.65%	0.69%
美元日元	110.68	-0.45	-0.40%	-1.44%	-0.73%	-3.84%	-5.37%
欧元美元	1.1751	0.0088	0.75%	3.28%	7.86%	9.83%	11.73%
英镑美元	1.3136	0.0139	1.07%	1.62%	1.43%	4.63%	6.45%

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。