



市场评论

2017 第 30 期 (总 80 期)

2017 年 8 月 7 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

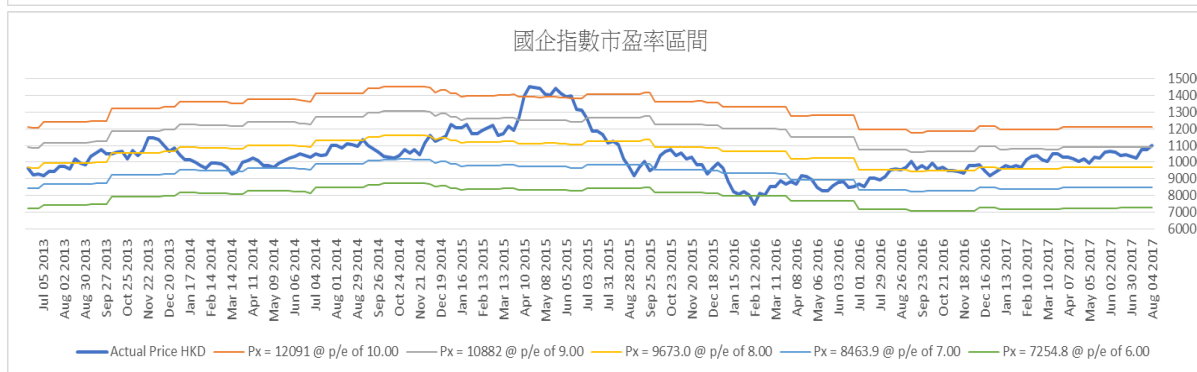
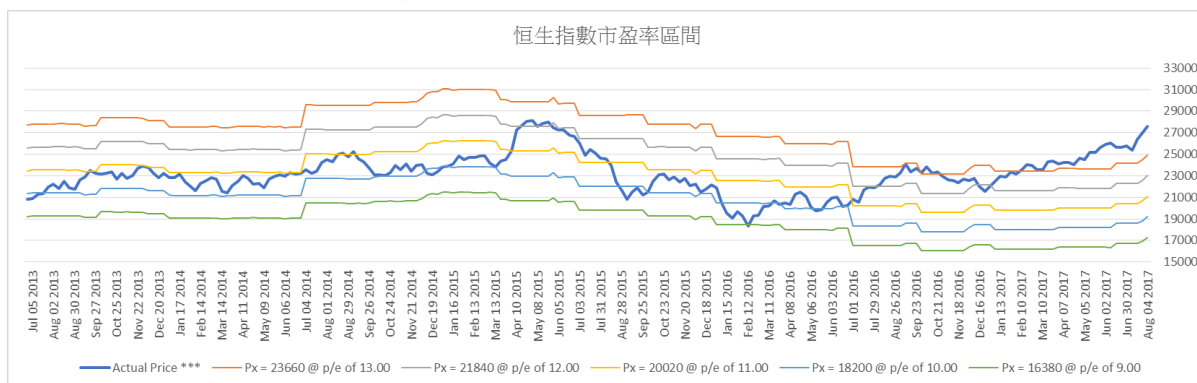
- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 3262.08 点，周涨幅 0.27%；深证成指指数收于 10361.23 点，周跌幅 0.73%；沪深 300 指数收于 3707.58 点，周跌幅 0.38%。
- ◇ 财政司司长陈茂波发表网志表示，美国利率正常化的方向不会改变，未来息口只会向上。加上美国联储局预期今年会开始缩减资产负债表，势令全球金融市场及本地资产价格波动。港息最终会跟随美息上调，吁有意置业的市民留意对本港楼市风险，量力而为。
- ◇ 路透引述三位知情人士透露，中国当局计划进一步收紧对中国企业海外收购及相关融资安排的管制，并已开始严密审查有关交易的商业因素。
- ◇ 中国 7 月财新服务业 PMI 自上月的 51.6 降至 51.5，其中新业务指数降至近一年半低位。不过综合 PMI 指数升至 51.9，

是 4 个月高位，综合 PMI 指数继续加快扩张。

- ◇ 恒指上周大升，最终收于 27562.8 点，周涨幅 2.16%。国企指数收于 11003.08 点，周涨幅为 2.30%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.4x，超出 4 年来历史市盈率的区间，反映估值偏高。国指目前市盈率为 9.2x，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	3262.08	8.84	0.27%	2.49%	4.31%	3.88%	5.11%
深证成指	10361.23	-76.71	-0.73%	-1.08%	2.11%	3.56%	1.81%
沪深300	3707.58	-14.31	-0.38%	2.42%	8.91%	10.20%	12.01%
国内创业板	1719.62	-14.45	-0.83%	-6.01%	-6.45%	-8.37%	-12.36%
恒生指数	27562.68	583.29	2.16%	8.56%	11.66%	19.17%	25.28%
国企指数	11003.08	247	2.30%	6.76%	9.07%	13.63%	17.12%

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	28.15	-2.09	600585.SH	23.29	-2.47	3.95%
福耀玻璃	03606.HK	27	0.93	600660.SH	22.83	-2.48	1.72%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.38	1.79	600377.SH	9.7	1.25	0.90%
中国平安	02318.HK	58.85	2.88	601318.SH	51.94	0.10	-2.55%
潍柴动力	02338.HK	7.85	7.39	000338.SZ	7.02	3.39	-3.82%
中国太保	02601.HK	36.2	5.69	601601.SH	34.16	1.88	-8.86%
招商银行	03968.HK	26.35	2.93	600036.SH	25.52	-1.01	-11.20%
青岛啤酒股份	00168.HK	33.55	-0.59	600600.SH	32.53	-1.75	-11.30%
复星医药	02196.HK	28.75	2.49	600196.SH	28.4	-1.46	-12.93%
万科企业	02202.HK	22.9	0.00	000002.SZ	22.84	-3.34	-13.77%

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	4.42	3.76	600876.SH	18.65	1.91	-79.62%
浙江世宝	01057.HK	3.35	-2.33	002703.SZ	12.2	8.31	-76.38%
天津创业环保股份	01065.HK	5.05	-0.20	600874.SH	17.1	1.24	-74.60%
山东墨龙	00568.HK	1.42	3.65	002490.SZ	4.79	-1.44	-74.50%
京城机电股份	00187.HK	2.17	7.96	600860.SH	6.55	0.31	-71.51%
东北电气	00042.HK	1.83	-8.04	000585.SZ	5.25	-2.60	-70.02%
中石化油服	01033.HK	1.25	3.31	600871.SH	3.22	1.90	-66.61%
中州证券	01375.HK	3.72	4.49	601375.SH	9.07	5.34	-64.72%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.73	-8.13	601038.SH	8.74	-9.24	-63.29%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.56	0.22	600775.SH	10.3	1.28	-61.92%

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。 ● 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。 ● 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。 ● 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"> ● 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

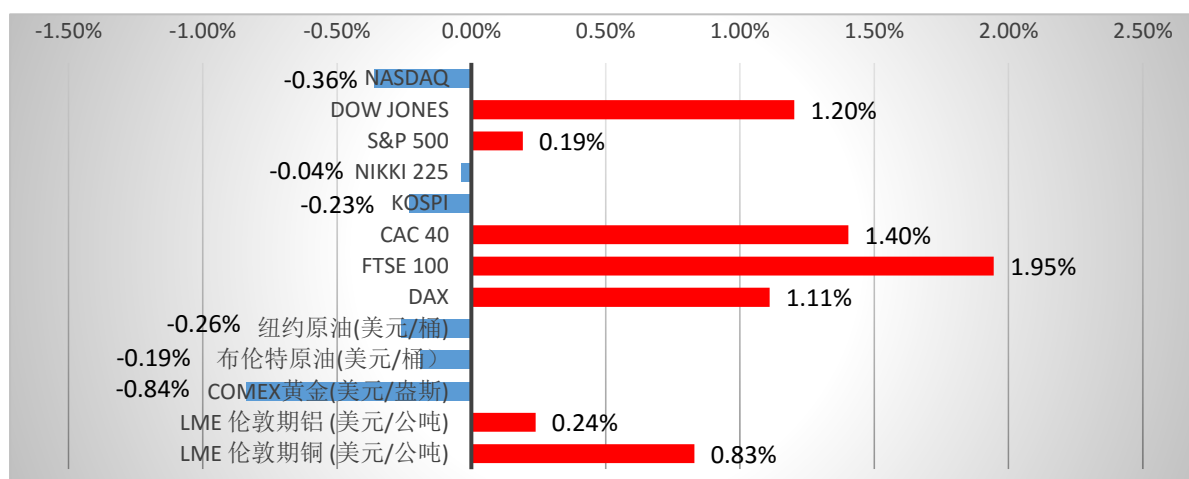


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 8 月 4 日)

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 1.20%; 纳斯达克指数下跌 0.36%, 标普 500 指数上升 0.19%; 德国 DAX 上升 1.11%, 英国富时 100 上升 1.95%, 法国 CAC40 上升 1.40%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.23%, 日经 225 下跌 0.04%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 7 月 29 日止当周, 美国首次申领失业救济人数为 24 万人, 按周减少 5000 人, 市场预期减至 24.2 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 7 月失业率 4.3%, 符合预期, 较 6 月回落 0.1 个百分点, 重返 5 月水平, 亦即 16 年低位。美国 7 月非农业新增职位 20.9 万个, 高于市场预期的 18 万个; 其中, 私人市场新增职位 20.5 万个, 多于预期; 制造业职位增加 1.6 万个; 政府部门亦增加 4000 个职位。
- ✧ 美国总统特朗普政府开始正式退出应对气候变化的《巴黎协议》程序, 但表示在条件较合乎美国利益的前提下, 不排除重新参与协议。
- ✧ 美国财政部表示, 仍预期能在 9 月底前为政府提供足够资金, 但国会需要尽快提高借款额度。财政部称, 一旦联储局开始缩减其庞大的资产组合, 可能会扩大国债和息票债券的拍卖规模, 以应对借款需求上升。
- ✧ 经济师普遍估计, 联储局会在 9 月决定启动缩表。上周三, 两名联储高层——

圣路易斯联储银行总裁布拉德与克利夫兰联储银行总裁梅斯特, 均支持联储局启动缩表。

- ✧ 美国油田服务商 Baker Hughes 公布, 本周活跃钻油井数量减少 1 个至 765 个; 天然气钻井数量减少 3 个至 189, 总钻井数量为 954 个。
 - ✧ 汤森路透原油研究最新报告指出, 石油出口国组织(OPEC)7 月日均原油出口量为 2611 万桶, 为纪录高位, 意味每日增幅为 37 万桶, 其中大部分来自尼日利亚, 该国日均出口量增加 26 万桶。
- 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.542, 比上周上升 0.30%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1264.7 美元/盎司, 下跌 0.84%。上周原油价格下跌, 美油收至 49.58 美元/桶, 布油收至 52.42 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 道指升穿 22000 点新高, 升势强劲, 建议关注美联储有关缩表的消息, 做好风险管理。

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	6351.56	-23.11	-0.36%	3.95%	4.55%	12.08%	17.99%
道琼斯工业	22092.81	262.5	1.20%	2.86%	5.45%	10.07%	11.79%
标普 500	2476.83	4.73	0.19%	1.97%	3.65%	7.81%	10.63%
日经 225	19952.33	-7.51	-0.04%	-0.40%	2.61%	5.47%	4.38%
韩国综合	2395.45	-5.54	-0.23%	0.63%	6.88%	15.55%	18.21%
法国 CAC40	5203.44	72.05	1.40%	0.55%	-3.15%	7.83%	7.02%
富时 100	7511.71	143.34	1.95%	2.10%	3.64%	4.50%	5.16%
德国 DAX	12297.72	135.02	1.11%	-1.12%	-2.77%	5.55%	7.11%

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)	49.58	-0.13	-0.26%	5.33%	8.92%	-7.90%	-7.71%
布伦特原油 (美元/桶)	52.42	-0.1	-0.19%	5.66%	8.35%	-7.73%	-7.74%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1264.6	-10.7	-0.84%	3.11%	2.11%	2.53%	9.56%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1889	4.5	0.24%	-1.65%	-0.92%	3.69%	10.86%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6347.75	52.25	0.83%	8.19%	15.04%	10.13%	14.93%

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	93.542	0.283	0.30%	-2.78%	-5.32%	-6.33%	-8.48%
美元人民币	6.7289	-0.008	-0.12%	-1.06%	-2.42%	-2.01%	-3.11%
美元港币	7.8195	0.0097	0.12%	0.16%	0.48%	0.80%	0.82%
美元日元	110.69	0.01	0.01%	-2.29%	-1.57%	-1.70%	-5.36%
欧元美元	1.1773	0.0022	0.19%	3.76%	7.17%	9.18%	11.94%
英镑美元	1.304	-0.0096	-0.73%	0.93%	0.91%	4.45%	5.67%

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。