



市场评论

2017 第 32 期 (总 82 期)

2017 年 8 月 21 日

中国大陆和香港

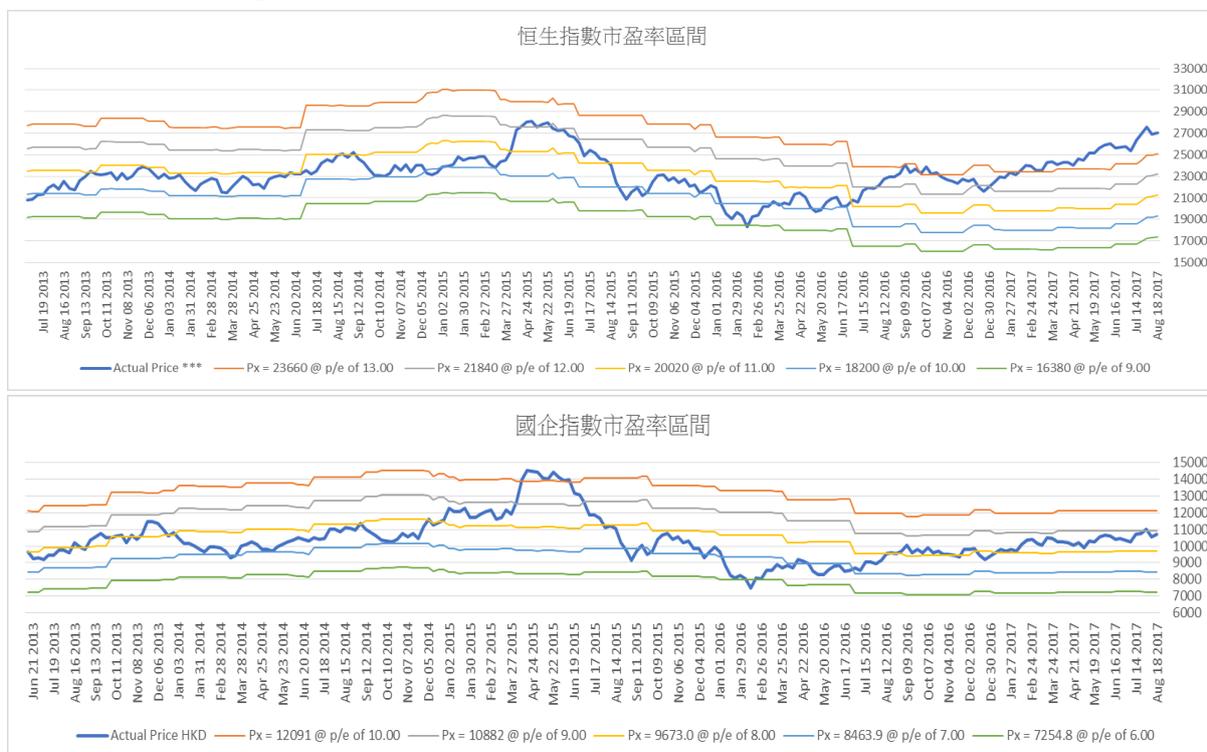
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3268.72 点，周涨幅 1.88%；深证成指指数收于 10614.08 点，周涨幅 3.14%；沪深 300 指数收于 3724.68 点，周涨幅 2.12%。
- ◇ 恒生指数公司宣布季检结果，万洲国际 (00288) 获纳入恒生指数成分股，令成分股数目由 49 只增至 50 只，变更将于 9 月 4 日生效。国指优化方案出台，将加入 10 只红筹以及民企股，H 股数目维持 40 只，国指成分股将增至 50 只。10 只新成分股分五阶段加入，为期 12 个月；新增成分股名单，明年 2 月公布，3 月开始实施。
- ◇ 香港劳工及福利局局长罗致光表示，期望年底前就取消强积金对冲公布建议方案，待收集意见后，最终方案可在年底拍板。方案或增加香港营运企业的员工成本。

- ◇ 恒指上周大跌，最终收于 27047.57 点，周涨幅 0.61%。国企指数收于 10693.65 点，周涨幅为 1.14%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.0x，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 8.8x，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	3268.72	60.18	1.88%	2.55%	5.78%	2.08%	5.32%
深证成指	10614.08	322.73	3.14%	5.05%	6.41%	4.08%	4.29%
沪深300	3724.68	77.33	2.12%	1.57%	9.61%	8.86%	12.53%
国内创业板	1821.8	79.66	4.57%	9.25%	0.46%	-3.24%	-7.15%
恒生指数	27047.57	164.06	0.61%	1.97%	7.60%	12.54%	22.94%
国企指数	10693.65	120.68	1.14%	-0.57%	4.11%	3.22%	13.82%

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(%)	
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.46	2.32	600377.SH	9.51	0.63	2.73%
安徽海螺水泥股份	00914.HK	27.6	-2.13	600585.SH	23.14	-2.16	1.68%
中国平安	02318.HK	60.2	7.50	601318.SH	53.17	7.24	-3.48%
潍柴动力	02338.HK	7.61	-2.19	000338.SZ	6.81	2.71	-4.73%
青岛啤酒股份	00168.HK	34.75	3.89	600600.SH	32.42	1.73	-8.62%
福耀玻璃	03606.HK	24.95	0.81	600660.SH	23.71	6.28	-10.29%
中国太保	02601.HK	34.4	1.18	601601.SH	33.76	-0.68	-13.13%
招商银行	03968.HK	25.75	2.79	600036.SH	25.42	3.80	-13.64%
比亚迪股份	01211.HK	48.1	-1.23	002594.SZ	48.55	1.46	-15.54%
农业银行	01288.HK	3.58	1.42	601288.SH	3.64	-0.27	-16.15%

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	4.74	13.67	600876.SH	22.02	25.54	-81.65%
天津创业环保股份	01065.HK	4.85	2.97	600874.SH	18.63	9.07	-77.81%
浙江世宝	01057.HK	3.04	0.66	002703.SZ	11.38	2.89	-77.23%
山东墨龙	00568.HK	1.4	2.94	002490.SZ	4.99	4.18	-76.08%
京城机电股份	00187.HK	2.17	4.33	600860.SH	7.14	4.85	-74.09%
东北电气	00042.HK	1.83	-0.54	000585.SZ	5.3	3.11	-70.56%
中州证券	01375.HK	3.55	-2.47	601375.SH	8.78	1.62	-65.53%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.44	3.74	600775.SH	10.91	7.81	-65.31%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.63	0.55	601038.SH	8.67	4.33	-64.31%
安徽皖通高速公路	00995.HK	5.83	0.52	600012.SH	13.47	3.94	-63.10%

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"> ● 2017年8月，中国联通(762.HK)控股股东联通集团落实混改，引入处于行业领先地位、与联通A股公司具有协同效应的战略投资者，其中包括与腾讯、百度、京东、阿里巴巴等大型互联网公司以及诚通集团的国企调整改革基金，完成后结构调整基金将持有联通集团的6.11%股权。 ● 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

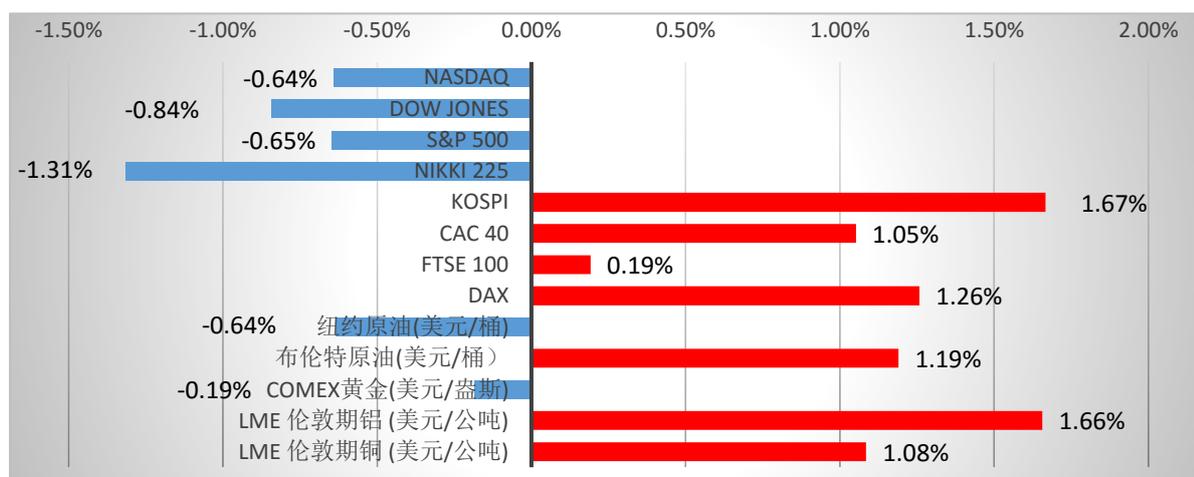


图2: 国际市场一周表现 (截至2017年8月18日)

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, 道指下跌0.84%; 纳斯达克指数下跌0.64%, 标普500指数下跌0.65%; 德国DAX上升1.26%, 英国富时100上升0.19%, 法国CAC40上升1.05%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升1.67%, 日经225下跌1.31%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至8月12日止当周, 美国首次申领失业救济人数为23.2万人, 按周减少1.2万人, 市场原本预期减至24万人。
- ✧ 北韩国营媒体上周二报导, 北韩领导人金正恩决定不对关岛发射具威胁性的飞弹, 不过他也警告, 「如果美国坚持极端危险且鲁莽的行动」, 可能会改变心意, 消息对紧张局势有缓和作用, 市场反应正面, 国际股市转趋平稳。
- ✧ 南韩及美国本周一起至8月31日举行代号为「乙支自由卫士」的联合军演, 规模由上年的2.5万减至1.75万名美军参与, 北韩官报《劳动新闻》昨天发表文章, 批评美韩军演敌视北韩, 只会「火上加油」, 使朝鲜半岛局势恶化。
- ✧ 美国总统特朗普上周解雇首席策略师班农的消息, 市场人士担心, 特朗普的政纲可能愈来愈难以落实, 令到身处高位的股市可能有大幅下调压力。
- ✧ 美国油田服务商Baker Hughes公布, 本周活跃钻油井数量减少5个至763个, 总钻井数量减少3个至946个。

- ✧ 有报道指出, 埃克森美孚位于得克萨斯州Baytown的炼油厂已经关闭。不过, 消息未得到该公司证实。Price期货高级分析员Phil Flynn指出, 该厂是美国第二大炼油厂, 提炼量为58.4万桶, 如果真的停产, 对石油产品的供应有一定影响。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收93.434, 比上周上升0.39%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于1291.6美元/盎司, 下跌0.19%。上周原油价格反复震荡, 美油收至48.51美元/桶, 布油收至52.72美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 南韩及美国本周一起荡, 建议密切关注北韩的反应及最新动态, 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	6216.53	-40.03	-0.64%	-2.01%	2.67%	6.47%	15.48%
道琼斯工业	21674.51	-183.81	-0.84%	0.46%	4.90%	5.09%	9.67%
标普 500	2425.55	-15.77	-0.65%	-1.43%	2.53%	3.16%	8.34%
日经 225	19470.41	-259.33	-1.31%	-2.65%	-0.43%	1.23%	1.86%
韩国综合	2358.37	38.66	1.67%	-2.79%	3.13%	13.35%	16.38%
法国 CAC40	5114.15	53.23	1.05%	-1.14%	-3.32%	5.07%	5.18%
富时 100	7323.98	14.02	0.19%	-0.90%	-1.51%	0.33%	2.54%
德国 DAX	12165.19	151.13	1.26%	-2.13%	-3.38%	3.47%	5.96%

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)	48.51	-0.31	-0.64%	4.55%	-1.70%	-9.16%	-9.70%
布伦特原油 (美元/桶)	52.72	0.62	1.19%	7.94%	0.40%	-5.54%	-7.22%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1291.6	-2.4	-0.19%	3.43%	2.28%	3.19%	10.80%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2071.5	33.75	1.66%	8.75%	7.83%	10.88%	21.57%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6452.25	69.25	1.08%	8.01%	16.01%	8.53%	16.83%

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	93.434	0.365	0.39%	-1.24%	-4.54%	-7.45%	-8.59%
美元人民币	6.6702	0.0066	0.10%	-1.13%	-3.18%	-2.86%	-3.96%
美元港币	7.8237	0.0053	0.07%	0.23%	0.54%	0.81%	0.87%
美元日元	109.18	-0.01	-9.20E-05	-2.58%	-2.07%	-3.24%	-6.65%
欧元美元	1.1761	-0.006	-0.51%	1.79%	5.93%	10.79%	11.83%
英镑美元	1.287	-0.0144	-1.11%	-1.30%	-0.53%	3.69%	4.30%

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。