



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

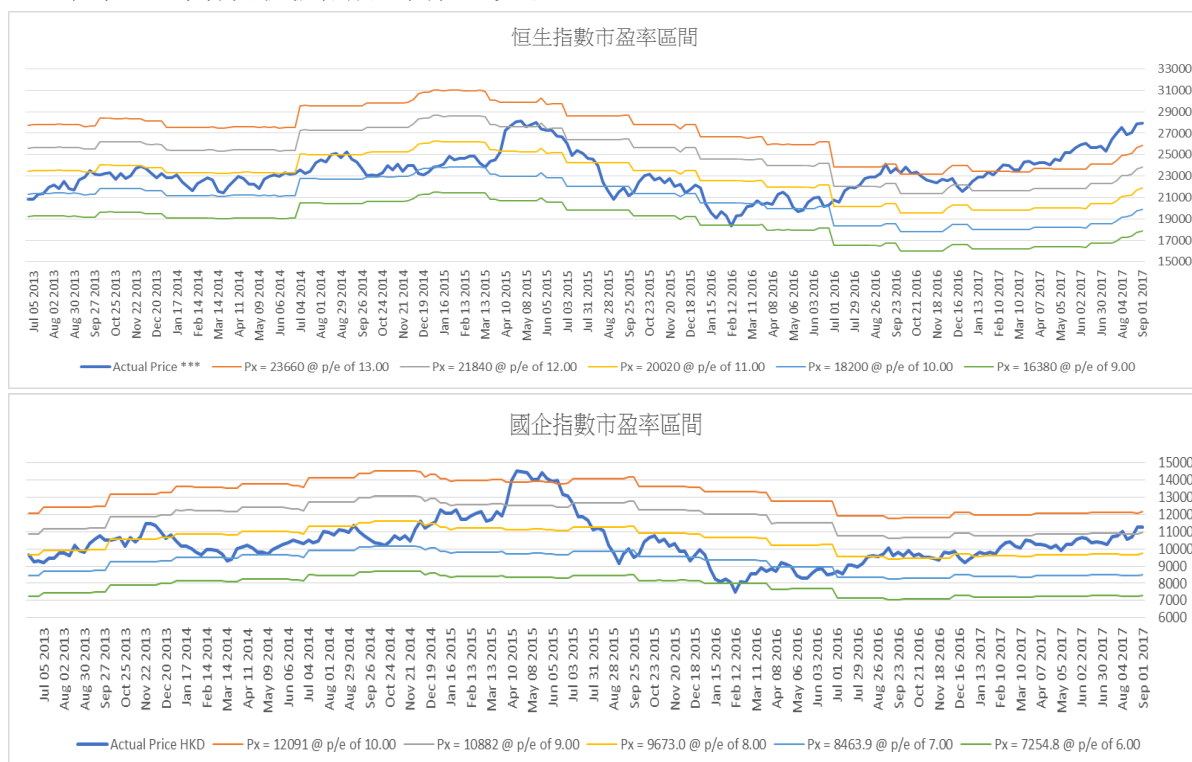
- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3367.12 点，周涨幅 1.07%；深证成指指数收于 10880.56 点，周涨幅 2.08%；沪深 300 指数收于 3830.54 点，周涨幅 0.92%。
- ◇ 金融领导委员会今日举行第一次会议，行政长官林郑月娥在会议前与各委员见面，指金融业占本地生产总值约 18%，是香港的重要产业，作为国际金融中心全球最大的离岸人民币中心，香港应更积极掌握「一带一路」建设，和粤港澳大湾区带来的机遇，让金融业更好地为实体经济服务。
- ◇ 财政司司长陈茂波出席金融领导委员会会议后表示，港交所此前就上市平台咨询，会上有就此交换意见，形容有「好好嘅讨论」，包括就「同股不同权」、新经济及日后市场发展的角色等交流意见，强调证监会及港交所将会跟进。
- ◇ 财经事务及库务局局长刘怡翔发表网志表示，全球各国积极拓展全面性避免双重

课税协定的版图，香港亦不例外，会努力寻求与更多国家或地区签订更多全面性协议，尤其是「一带一路」沿线地区。

- ◇ 恒指上周大升，最终收于 27953.16 点，周涨幅 0.38%。国企指数收于 11285.55 点，周跌幅为 0.02%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.1x，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 9.3x，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	3367.12	35.60	1.07%	2.26%	8.52%	3.70%	8.49%
深证成指	10880.56	221.55	2.08%	3.37%	11.82%	4.43%	6.91%
沪深300	3830.54	34.79	0.92%	1.60%	9.51%	10.76%	15.72%
国内创业板	1865.25	52.37	2.89%	7.13%	7.91%	-3.45%	-4.93%
恒生指数	27953.16	105	0.38%	1.50%	8.31%	17.57%	27.06%
国企指数	11285.55	-2.81	-0.02%	2.37%	6.27%	9.70%	20.12%

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	29.45	1.38	600585.SH	23.49	-2.37	5.01%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	12	4.53	600377.SH	9.91	3.44	1.42%
潍柴动力	02338.HK	8.49	10.55	000338.SZ	7.25	4.92	-1.92%
中国平安	02318.HK	62.25	-0.88	601318.SH	56.17	0.61	-7.17%
招商银行	03968.HK	29.35	2.62	600036.SH	26.76	-2.80	-8.13%
福耀玻璃	03606.HK	24.55	-2.58	600660.SH	22.76	-3.60	-9.65%
万科企业	02202.HK	23.15	0.87	000002.SZ	22.88	1.96	-15.25%
中国石油化工股份	00386.HK	6.05	3.24	600028.SH	5.99	-0.66	-15.40%
工商银行	01398.HK	5.8	-2.68	601398.SH	5.79	-6.01	-16.10%
建设银行	00939.HK	6.81	-2.30	601939.SH	6.85	-3.79	-16.73%

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	4.66	-1.06	600876.SH	26.3	4.82	-85.16%
浙江世宝	01057.HK	2.99	-0.66	002703.SZ	11.39	-0.09	-78.01%
山东墨龙	00568.HK	1.34	-2.90	002490.SZ	5.06	-1.36	-77.82%
天津创业环保股份	01065.HK	5.06	2.43	600874.SH	18.11	1.17	-76.60%
京城机电股份	00187.HK	2.7	23.85	600860.SH	7.65	4.79	-70.44%
中州证券	01375.HK	3.69	-0.54	601375.SH	9.87	10.65	-68.69%
东北电气	00042.HK	2.05	15.17	000585.SZ	5.26	0.57	-67.36%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.36	-2.24	600775.SH	10.51	-2.05	-65.25%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.65	-0.27	601038.SH	8.64	-0.80	-64.62%
新华文轩	00811.HK	6.39	-0.16	601811.SH	14.92	4.19	-64.13%

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"> ● 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。 ● 據國資委8月28日披露，經報國務院批准，中國國電集團與神華集團合併重組為國家能源投資集團。
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。 ● 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。 ● 2017年8月，经报国务院批准，中国轻工集团公司、中国工艺（集团）公司整体并入中国保利集团公司，成为其全资子公司。
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

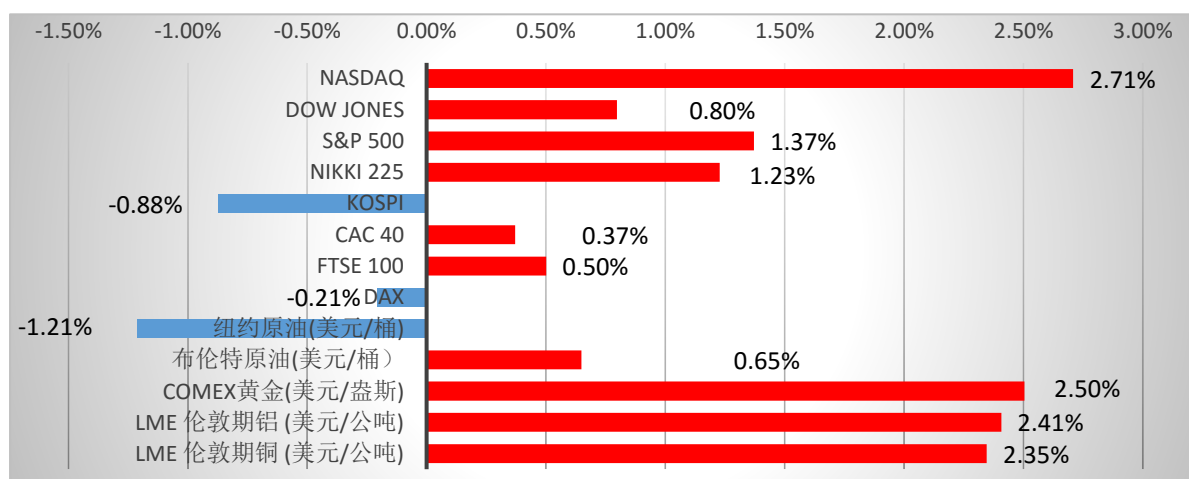


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 9 月 1 日)

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 0.80%; 纳斯达克指数上升 2.71%, 标普 500 指数上升 1.37%; 德国 DAX 下跌 0.21%, 英国富时 100 上升 0.50%, 法国 CAC40 上升 0.37%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.88%, 日经 225 上升 1.23%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 8 月 26 日止当周, 美国首次申领失业救济人数为 23.6 万人, 按周上升 1000 人, 市场原本预期增至 23.7 万人, 连续第二周上升。
- ✧ 美国 8 月非农业新增职位 15.6 万个, 少过市场预期 18 万个, 经过两个月强劲增长后回落。失业率则上升 0.1 个百分点, 至 4.4%, 市场预期为 4.3%。
- ✧ 北韩周日(9 月 3 日)进行第 6 次核试, 成功在地下坑道试爆氢弹, 并称可装载在洲际弹道导弹弹头上。北韩官媒宣布, 核试威力「空前巨大」, 且实现了执政劳动党的「武器核子化的战略意图」, 北韩成为第 6 个拥有氢弹的大国。南韩的专家表示, 北韩本次核试的威力, 较二战美军向日本长崎投下的原子弹强至少 4 至 5 倍。中美俄、日韩等各国严厉谴责北韩, 核试再度挑起朝鲜半岛的紧张局势。
- ✧ 美国公布, 第二季国内生产总值(GDP)按季年率修正值为增长 3%, 预期为增长 2.7%, 前值为增长 2.6%; GDP 平减指数修正值为增长 1%, 与前值及预期相同。

✧

- ✧ 英国脱欧谈判陷入僵局, 欧盟首席谈判代表巴尼耶向英国传媒透露, 脱欧谈判过程受阻, 主因是英国迟迟不肯发布计算「分手费」的文件。市场消息指分手费或高达 500 亿英镑。
- ✧ 美国油田服务商 Baker Hughes 公布, 本周活跃钻油井数量维持不变, 依然是 759 个; 总钻井数量增加 3 个至 943 个。不过, 该公司表示, 受到飓风哈维影响, 没法核实得克萨斯州南部 47 个郡的钻井数量变化。
- ✧ 石油出口国组织(OPEC)与非 OPEC 产油国之间达成的减产协议, 将于明年 3 月届满。报道指出, 委内瑞拉石油部长预期于 9 月 22 日前访问俄罗斯与沙地, 讨论减产协议的履约与延期可能性。产油国预期于 9 月 22 日在奥地利维也纳举行正式会议, 讨论上述情况。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 92.81, 比上周上升 0.08%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1330.4 美元/盎司, 上升 2.50%。上周原油价格反复震荡, 美油收至 47.29 美元/桶, 布油收至 52.75 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 由于市场已预期北韩很大机会于国庆前核试, 加上早前北韩成功试射洲际飞弹后环球股市已作调整, 如不开战现引发股灾的机会不大。建议继续密切关注北韩的最新动态, 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	6435.33	169.69	2.71%	1.14%	3.02%	9.00%	19.55%
道琼斯工业	21987.56	173.89	0.80%	0.11%	3.99%	4.13%	11.26%
标普 500	2476.55	33.5	1.37%	0.01%	1.91%	3.36%	10.62%
日经 225	19691.47	238.86	1.23%	-1.47%	-0.85%	1.54%	3.02%
韩国综合	2357.69	-20.82	-0.88%	-2.69%	0.56%	12.72%	16.35%
法国 CAC40	5123.26	18.93	0.37%	-0.07%	-3.67%	3.27%	5.37%
富时 100	7438.5	37.04	0.50%	0.20%	-1.40%	0.75%	4.14%
德国 DAX	12142.64	-25.3	-0.21%	-0.89%	-4.12%	0.63%	5.76%

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)	47.29	-0.58	-1.21%	-3.80%	-2.21%	-12.15%	-11.97%
布伦特原油 (美元/桶)	52.75	0.34	0.65%	1.87%	4.19%	-6.41%	-7.16%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1330.4	32.5	2.50%	3.99%	4.17%	5.38%	14.13%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2116	49.75	2.41%	12.31%	9.98%	8.93%	24.18%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6804.5	156	2.35%	7.78%	19.90%	13.35%	23.20%

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	92.814	0.074	0.08%	-0.25%	-4.51%	-8.81%	-9.19%
美元人民币	6.5584	-0.0881	-1.33%	-2.37%	-3.67%	-4.70%	-5.57%
美元港币	7.8249	0.0066	0.08%	0.15%	0.43%	0.80%	0.89%
美元日元	110.25	0.89	0.81%	-0.10%	-1.01%	-3.06%	-5.74%
欧元美元	1.186	-0.0064	-0.54%	0.49%	5.77%	12.45%	12.77%
英镑美元	1.2951	0.0069	0.54%	-1.91%	0.54%	5.35%	4.95%

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。