



市场评论

2017 第 35 期 (总 85 期)

2017 年 9 月 11 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

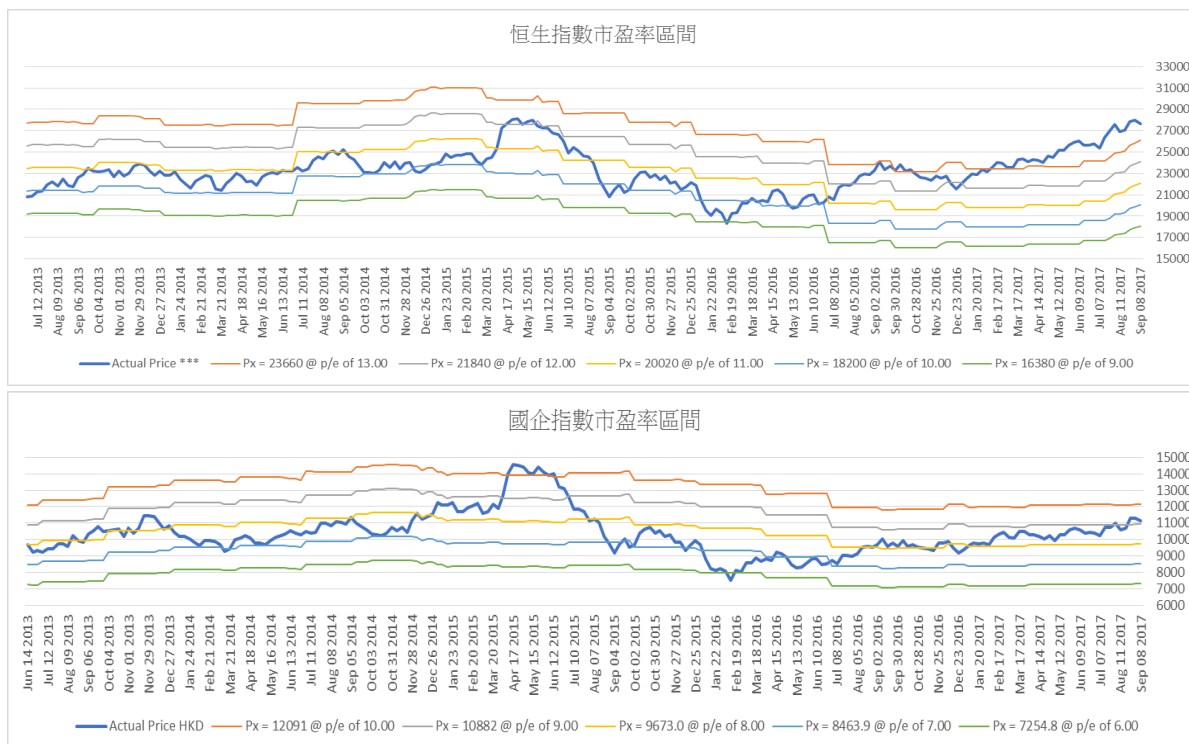
- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3365.24 点，周跌幅 0.06%；深证成指指数收于 10970.77 点，周涨幅 0.83%；沪深 300 指数收于 3825.99 点，周跌幅 0.12%。
- ◇ 港交所行政总裁李小加预期，未来数周完成有关设立创新板的讨论。港交所 6 月就推出创业板启动咨询工作；创业板可能会允许企业通过双重股权结构上市，目标是吸引互联网及生物科技等领域的新经济公司。虽然公众意见征询工作已于上月结束，但金融业专业人士在该问题上仍存分歧。
- ◇ 特首林郑月娥示意将在首份施政报告建议推出首置上车盘，市场解读政府将于未来加快农地改变土地用途作兴建住宅之用，消息刺激香港地产股于上周五急升，农地土地储备最多的恒地成升市火车头。
- ◇ 商务及经济发展局局长邱腾华表示，香港与东盟会在今年 11 月签署自贸协议及投

资协议，涵盖货物贸易、服务贸易、投资、经济与技术合作，以及争端解决机制，自贸协议会在完成必要程序后生效。

- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 27688.47 点，周跌幅 1.02%。国企指数收于 11149.64 点，周跌幅为 1.20%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 13.8x，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	3365.24	-1.88	-0.06%	2.54%	6.82%	3.84%	8.43%
深证成指	10970.77	90.21	0.83%	4.52%	8.10%	4.50%	7.80%
沪深300	3825.99	-4.55	-0.12%	2.51%	7.44%	10.94%	15.59%
国内创业板	1885.27	20.02	1.07%	6.97%	5.04%	-4.04%	-3.91%
恒生指数	27668.47	-284.69	-1.02%	-0.67%	6.16%	16.34%	25.76%
国企指数	11149.64	-135.91	-1.20%	0.63%	4.69%	8.46%	18.68%

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。 ● 据国资委8月28日披露，经报国务院批准，中国国电集团与神华集团合并重组为国家能源投资集团。
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

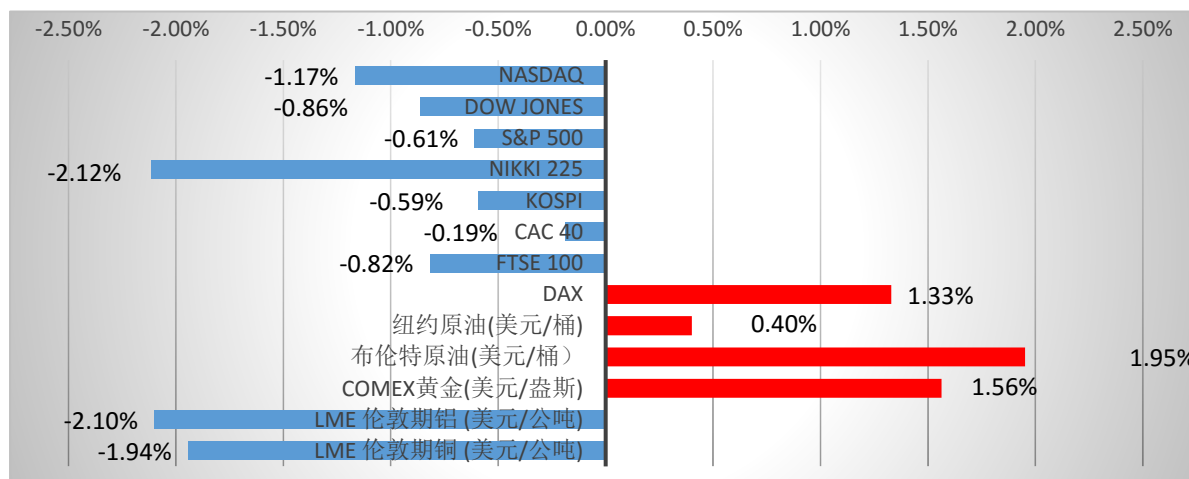


图2：国际市场一周表现（截至2017年9月8日）

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下跌，道指下跌0.86%；纳斯达克指数下跌1.17%，标普500指数下跌0.61%；德国DAX上升1.33%，英国富时100下跌0.82%，法国CAC40下跌0.19%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.59%，日经225下跌2.12%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至9月2日止当周，美国首次申领失业救济人数为29.8万人，按周急增6.2万人，市场原本预期增至24.1万人。首次申领失业救济人数增幅创2012年11月以来新高，主要因飓风哈维影响得州人申请救济金。
- ✧ 美国8月Markit服务业采购经理指数(PMI)终值为56，为2015年11月以来新高，初值为56.9，7月终值为54.7。
- ✧ 欧洲央行(ECB)宣布，维持三大利率不变，并维持资产购买规模(QE)不变，均符合市场预期。欧央行维持主要再融资利率0%不变，维持隔夜贷款利率0.25%不变，维持隔夜存款利率-0.4%不变。同时，亦将月度资产购买规模维持在600亿欧罗不变。
- ✧ 美国油田服务商Baker Hughes公布，本周活跃钻油井数量减少3个至756个；总钻井数量增加1个至944个。
- ✧ 路透引述熟悉情况的消息人士表示，沙地将把10月对全球客户的每日原油出口削减35万桶，符合其对石油出口国组织(OPEC)减产协议的承诺，对油价正面。

- ✧ 受北韩紧张局势、台风连环袭美和美汇走弱等因素影响，伦敦金强势曾升穿1360美元，创一年新高。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收91.352，比上周下跌1.58%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1351.2美元/盎司，上升1.56%。上周原油价格反复震荡，美油收至47.48美元/桶，布油收至53.78美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 北韩未有如外界预料于国庆试射洲际飞弹，局势有望降温，预期本周各地股市有望反弹。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	6360.19	-75.14	-1.17%	-0.16%	0.61%	8.95%	18.15%
道琼斯工业	21797.79	-189.77	-0.86%	-1.30%	2.90%	4.52%	10.30%
标普 500	2461.43	-15.12	-0.61%	-0.55%	1.14%	4.17%	9.94%
日经 225	19274.82	-416.65	-2.12%	-3.61%	-3.19%	0.11%	0.84%
韩国综合	2343.72	-13.97	-0.59%	-2.13%	-0.84%	11.85%	15.66%
法国 CAC40	5113.49	-9.77	-0.19%	-2.02%	-2.86%	3.08%	5.17%
富时 100	7377.6	-60.9	-0.82%	-2.19%	-0.97%	0.59%	3.29%
德国 DAX	12303.98	161.34	1.33%	0.10%	-3.22%	2.81%	7.17%

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)	47.48	0.19	0.40%	-3.44%	4.03%	-5.57%	-11.62%
布伦特原油 (美元/桶)	53.78	1.03	1.95%	3.15%	12.37%	1.26%	-5.35%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1351.2	20.8	1.56%	7.02%	5.03%	10.56%	15.91%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2071.5	-44.5	-2.10%	2.69%	9.10%	10.91%	21.57%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6672.25	-132.25	-1.94%	3.42%	16.98%	16.09%	20.81%

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	91.352	-1.462	-1.58%	-2.45%	-5.74%	-10.50%	-10.62%
美元人民币	6.4943	-0.0641	-0.98%	-3.16%	-4.50%	-6.06%	-6.49%
美元港币	7.8134	-0.0115	-0.15%	-0.13%	0.21%	0.61%	0.74%
美元日元	107.84	-2.41	-2.19%	-2.25%	-1.98%	-5.69%	-7.80%
欧元美元	1.2036	0.0176	1.48%	2.42%	7.33%	14.18%	14.44%
英镑美元	1.32	0.0249	1.92%	1.60%	1.88%	8.48%	6.97%

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。