



市场评论

2017 第 36 期 (总 86 期)

2017 年 9 月 18 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

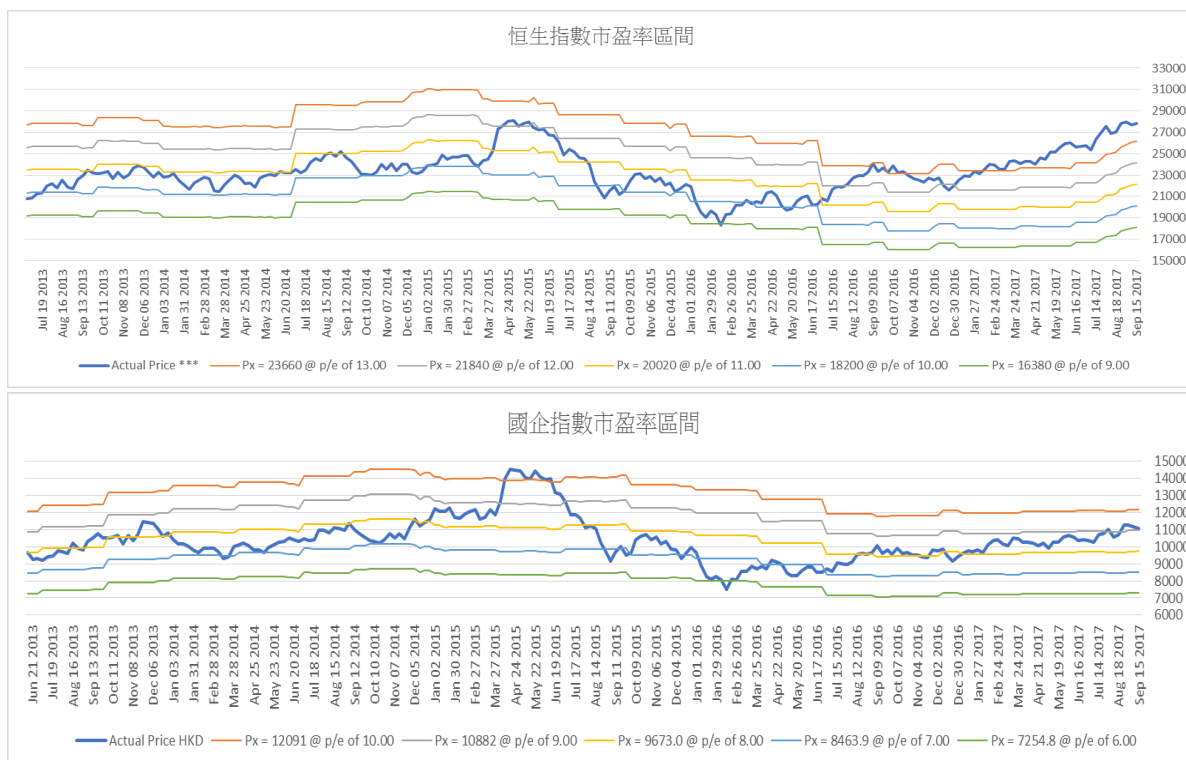
- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3353.62 点，周跌幅 0.35%；深证成指指数收于 11063.1 点，周涨幅 0.84%；沪深 300 指数收于 3831.3 点，周涨幅 0.14%。
- ◇ 香港贸发局调查显示，本港出口商对环球主要市场短期表现的信心回落，第三季出口指数回落至 46.2，按季跌 3.9。
- ◇ 金管局公布，8 月外汇基金的境外资产增加 115 亿元，至 3.37 万亿元。货币基础为 1.67 万亿元，包括负债证明书、政府发行的流通纸币及硬币、银行体系结余，以及已发行外汇基金票据及债券。
- ◇ 证监会与港交所(00388)总结上市监管决策及管治架构的咨询结果，其中将不会设立「上市监管委员会」的建议，取而代之的是证监会会对严重的上市事宜，采取具针对性的介入行动，港交所则将继续根据

上市规则作出所有决策，包括决定申请人是否适合上市。

- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 27807.59 点，周涨幅 0.50%。国企指数收于 11067.55 点，周跌幅为 0.74%。

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 9.1x，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	3353.62	-11.62	-0.35%	3.15%	7.06%	3.45%	8.05%
深证成指	11063.1	92.33	0.84%	4.77%	8.23%	4.93%	8.71%
沪深300	3831.3	5.31	0.14%	3.38%	8.57%	10.61%	15.75%
国内创业板	1875.63	-9.64	-0.51%	4.28%	3.27%	-4.20%	-4.41%
恒生指数	27807.59	139.12	0.50%	2.33%	8.77%	16.87%	26.39%
国企指数	11067.55	-82.09	-0.74%	3.07%	6.97%	7.74%	17.80%

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	31.7	4.62	600585.SH	24.77	7.04	7.49%
潍柴动力	02338.HK	9.21	7.22	000338.SZ	7.61	3.12	1.65%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.94	1.36	600377.SH	9.95	1.32	0.79%
中国平安	02318.HK	61.9	0.32	601318.SH	53.38	-2.98	-2.60%
福耀玻璃	03606.HK	27.6	4.15	600660.SH	24.04	3.26	-3.57%
招商银行	03968.HK	28.15	-0.35	600036.SH	25.97	-1.55	-8.96%
鞍钢股份	00347.HK	7.18	-2.45	000898.SZ	6.79	-6.73	-11.18%
比亚迪股份	01211.HK	56.45	19.47	002594.SZ	53.4	7.19	-11.21%
青岛啤酒股份	00168.HK	31.5	0.48	600600.SH	31.27	-1.73	-15.39%
中国石油化工股份	00386.HK	5.95	-0.36	600028.SH	5.92	-0.67	-15.58%

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	4.52	-3.00	600876.SH	24.12	-6.40	-84.26%
山东墨龙	00568.HK	1.23	-8.21	002490.SZ	5.18	1.17	-80.06%
浙江世宝	01057.HK	3.05	0.99	002703.SZ	12.43	0.65	-79.39%
天津创业环保股份	01065.HK	5.07	-1.93	600874.SH	17.16	-3.00	-75.18%
京城机电股份	00187.HK	2.65	0.00	600860.SH	7.69	0.79	-71.06%
中州证券	01375.HK	3.53	-2.75	601375.SH	9.6	0.84	-69.12%
东北电气	00042.HK	2.07	0.00	000585.SZ	5.26	0.00	-66.95%
南京熊猫电子股份	00553.HK	4.45	2.30	600775.SH	11.1	2.97	-66.33%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.7	0.54	601038.SH	8.78	0.92	-64.61%
新华文轩	00811.HK	6.41	0.47	601811.SH	15.08	0.27	-64.30%

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

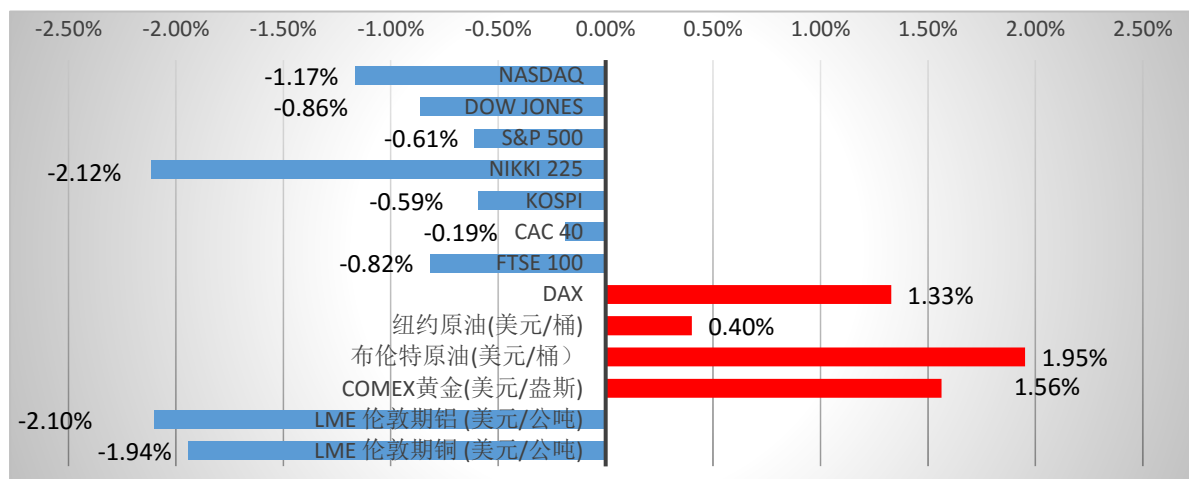


图2：国际市场一周表现（截至2017年9月15日）

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2.16%；纳斯达克指数上升1.39%，标普500指数上升1.58%；德国DAX上升1.75%，英国富时100下跌2.20%，法国CAC40上升1.96%。亚太市场方面，韩国综合指数上升1.81%，日经225上升3.29%。
- ◇ 美国劳工部公布，截至9月9日止当周，美国首次申领失业救济人数为28.4万人，按周减少1.4万人，市场原本预期增至30万人。美国8月消费物价指数(CPI)按月上涨0.4%，预期为上涨0.3%；按年上涨1.9%，预期为上涨1.8%。
- ◇ 北韓周五由首都平壤顺安地区向东发射一枚型号还不清楚的弹道飞弹，射程约3700公里。飞弹飞越北海道南端，在北海道以东约2000公里落海，日本政府曾发出警报。发射的消息引发各地股市震荡，但恐慌情绪很快缓和。由于北韓动作频繁，最后都未有引发更大冲突，市场未来可能将这类消息淡化，如未有进一步冲突或开战等情况，消息对股市的影响会愈来愈细。
- ◇ 美国油田服务商Baker Hughes公布，本周活跃钻油井数量减少7个至749个，是连续第二周下滑；总钻井数量减少8个至936个。
- ◇ 外电引述消息人士透露，石油出口国组织(OPEC)及其盟国，在讨论将于明年3月到期的石油减产协议延长逾3个月，可能会促使减产持续至明年下半年。

- ◇ 石油出口国组织(OPEC)发表月报称，将今年全球石油需求增幅由每日137万桶上调至142万桶，并预测明年全球石油需求每日增加135万桶，之前预测为增加128万桶。
- ◇ 国际汇市方面：美元指数最终收91.872，比上周上升0.57%。
- ◇ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1325.2美元/盎司，下跌1.92%。上周原油价格反复震荡，美油收至49.89美元/桶，布油收至55.62美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ◇ 市场开始把焦点放回联储局的加息步伐及缩表规模，并视北韓挑衅频繁为“狼来了”，相信影响会愈来愈细，建议关注缩表规模的信息。

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	6448.47	88.28	1.39%	1.82%	4.59%	9.30%	19.79%
道琼斯工业	22268.34	470.55	2.16%	1.22%	4.25%	6.29%	12.68%
标普 500	2500.23	38.8	1.58%	1.45%	2.79%	4.82%	11.68%
日经 225	19909.5	634.68	3.29%	0.79%	0.39%	1.70%	4.16%
韩国综合	2386.07	42.35	1.81%	2.22%	1.03%	11.86%	17.75%
法国 CAC40	5213.91	100.42	1.96%	1.43%	-0.06%	4.58%	7.23%
富时 100	7215.47	-162.13	-2.20%	-2.28%	-2.75%	-2.08%	1.02%
德国 DAX	12518.81	214.83	1.75%	2.81%	-1.36%	4.24%	9.04%

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)	49.89	2.41	5.08%	4.92%	12.21%	2.11%	-7.13%
布伦特原油 (美元/桶)	55.62	1.84	3.42%	9.49%	18.54%	7.35%	-2.11%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1325.2	-26	-1.92%	3.56%	5.05%	9.20%	13.68%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2056.75	-14.75	-0.71%	0.12%	10.50%	9.78%	20.70%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6461	-211.25	-3.17%	1.84%	14.63%	10.58%	16.98%

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	91.872	0.52	0.57%	-2.11%	-5.71%	-8.80%	-10.11%
美元人民币	6.5526	0.0583	0.90%	-1.99%	-3.75%	-5.24%	-5.65%
美元港币	7.8188	0.0054	0.07%	-0.06%	0.22%	0.68%	0.81%
美元日元	110.83	2.99	2.77%	0.14%	-0.09%	-2.25%	-5.24%
欧元美元	1.1945	-0.0091	-0.76%	1.79%	7.18%	11.28%	13.58%
英镑美元	1.3594	0.0394	2.98%	5.63%	6.55%	10.60%	10.16%

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。