



市场评论

2017 第 39 期 (总 89 期)

2017 年 10 月 9 日

中国大陆和香港

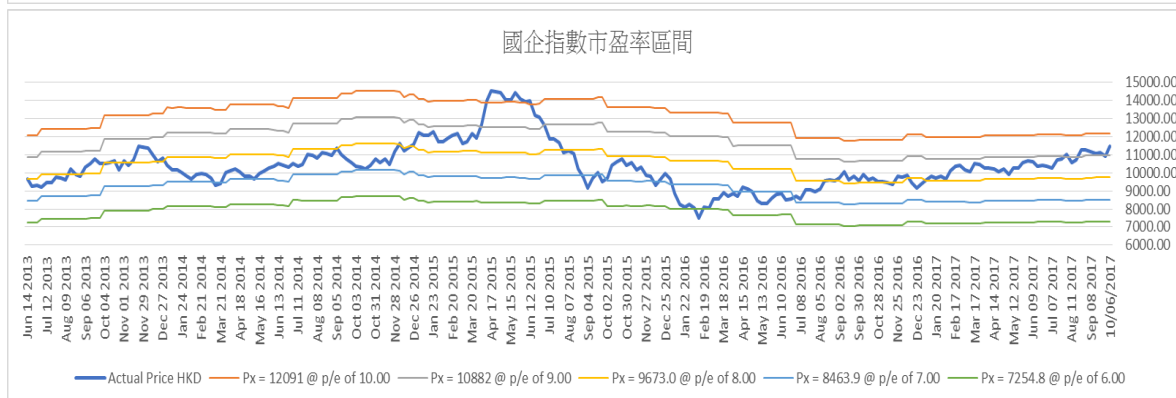
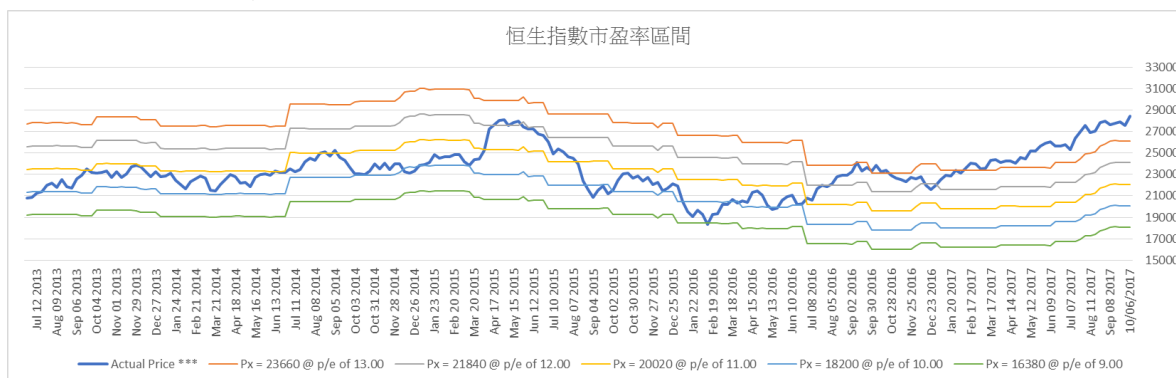
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市因国庆假期休市，上证综指收于 3348.94 点，无涨跌；深证成指指数收于 11087.19 点，无涨跌；沪深 300 指数收于 3836.50 点，无涨跌。
- ◇ 本港 9 月营商环境好转，香港采购经理指数 (PMI) 重返扩张区间。日经 Markit 公布，9 月 PMI 由 49.7 升至 51.2，主要受到产出与新订单恢复支持，但来自内地的订单录得 5 个月来首度下跌，人民币贬值和政策限制，皆压抑内地需求。
- ◇ 行政长官林郑月娥将于下周三 (11 日) 发表任内首份《施政报告》。政务司司长张建宗出席公开活动时表示，《施政报告》将是一份充实的文件，落实林郑月娥竞选时施政纲领的承诺并具体化，勾勒香港的发展蓝图和愿景。

- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28458.04 点，周涨幅 3.28%。国企指数收于 11459.09 点，周涨幅为 5.03%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.2x，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 9.4x，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	3348.94	0	0.00%	-1.08%	4.25%	2.07%	7.90%
深证成指	11087.19	0	0.00%	0.57%	4.97%	4.04%	8.94%
沪深300	3836.5	0	0.00%	-0.34%	4.82%	9.18%	15.90%
国内创业板	1866.98	0	0.00%	-1.89%	1.52%	-3.97%	-4.85%
恒生指数	28458.04	903.74	3.28%	3.06%	11.75%	17.24%	29.35%
国企指数	11459.09	549.05	5.03%	2.97%	10.76%	11.51%	21.97%

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	31.8	2.09	600585.SH	24.97	-2.19	8.22%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	12.42	3.85	600377.SH	9.81	-0.30	7.58%
中国平安	02318.HK	63.8	6.42	601318.SH	54.16	0.22	0.10%
比亚迪股份	01211.HK	80.45	11.04	002594.SZ	68.3	9.60	0.09%
潍柴动力	02338.HK	8.72	1.87	000338.SZ	7.49	2.32	-1.07%
招商银行	03968.HK	29.65	8.01	600036.SH	25.55	-1.54	-1.39%
福耀玻璃	03606.HK	28.1	-0.88	600660.SH	25.49	2.53	-6.32%
鞍钢股份	00347.HK	7.1	3.05	000898.SZ	6.55	0.77	-7.89%
万科企业	02202.HK	28	8.95	000002.SZ	26.25	-5.61	-9.36%
中兴通讯	00763.HK	30.1	17.81	000063.SZ	28.3	5.99	-9.62%

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	4.51	0.67	600876.SH	22.87	-3.79	-83.24%
浙江世宝	01057.HK	2.93	-1.35	002703.SZ	11.69	-5.04	-78.70%
山东墨龙	00568.HK	1.38	3.76	002490.SZ	5.06	2.22	-76.82%
天津创业环保股份	01065.HK	4.99	1.42	600874.SH	16.36	-1.56	-74.08%
京城机电股份	00187.HK	2.5	-3.85	600860.SH	7.52	-0.79	-71.75%
东北电气	00042.HK	1.95	0.00	000585.SZ	5.26	0.00	-68.50%
中州证券	01375.HK	3.73	3.04	601375.SH	9.23	-1.70	-65.66%
中石化油服	01033.HK	1.35	-0.74	600871.SH	3.15	-3.08	-63.58%
南京熊猫电子股份	00553.HK	5.25	5.63	600775.SH	12.12	5.39	-63.19%
新华文轩	00811.HK	6.42	0.31	601811.SH	14.79	-1.86	-63.11%

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

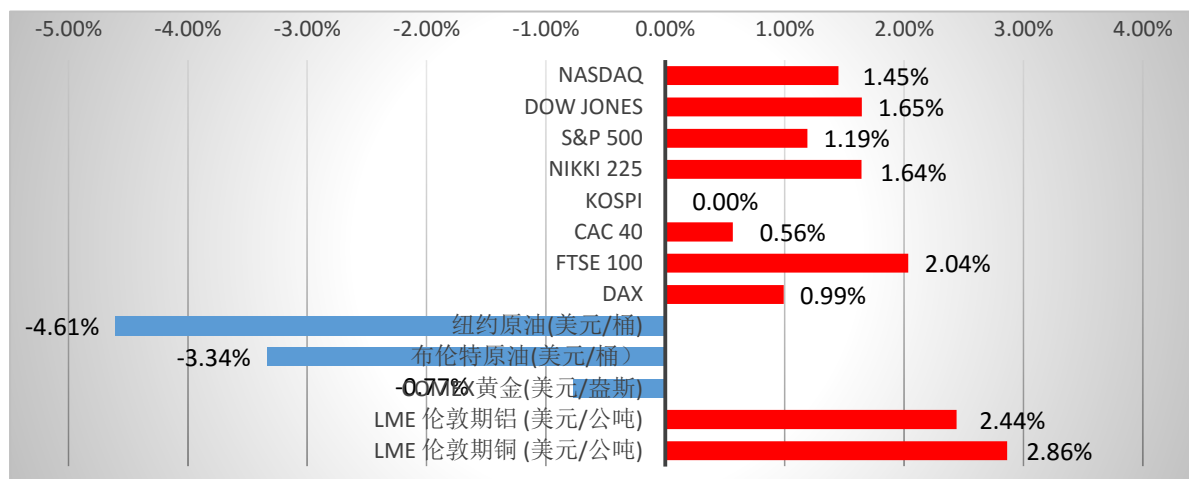


图2: 国际市场一周表现 (截至2017年10月6日)

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 1.65%; 纳斯达克指数上升 1.45%, 标普 500 指数上升 1.19%; 德国 DAX 上升 0.99%, 英国富时 100 上升 2.04%, 法国 CAC40 上升 0.56%。亚太市场方面, 韩国综合指数无升跌, 日经 225 上升 1.64%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 9 月 30 日止当周, 美国首次申领失业救济人数减少 1.2 万人, 至 26 万人, 少过市场预期的 26.5 万人, 反映风灾的影响减退。
- ✧ 美国 9 月非农就业职位意外减少 3.3 万个, 是 7 年来首次下跌, 市场预期为增加 9 万个; 失业率降至 4.2%, 是 16 年来新低。劳工部表示, 飓风对 9 月份非农职位造成影响, 当中餐饮业职位大幅减少 10.5 万个。高达 147 万人因恶劣天气而无法工作。
- ✧ 美国 8 月贸易赤字收窄 2.7%, 至 424 亿美元, 创 11 个月新低, 少过市场预期的 427 亿美元。
- ✧ 美国 9 月 Markit 服务业采购经理指数 (PMI) 终值为 55.3, 初值为 55.1, 上月终值为 56.0。
- ✧ 美国油服务商 Baker Hughes 公布, 本周活跃钻油井数量减少 2 个至 748 个, 扭转前一周增加 6 个的走势。总钻井数量减少 4 个至 936 个。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 公布, 上周美国原油库存下降 602.3 万桶, 市场预期为减少 75.6 万桶。
- ✧ 俄罗斯能源部长诺瓦克 (Alexander Novak) 表示石油出口国组织 (OPEC) 基

本上完全执行了石油减产协议。诺瓦克称, 相信 OPEC 历史上或首次达成较高的减产执行率, 即几乎达到 100%; 而达到这一执行率令人印象深刻, 对此数据感到高兴。他称, 减产协议起到了效果, 虽然油市仍存在供过于求的情况, 但参与减产协议的产油国考虑进一步深化减产。

- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.8, 比上周上升 0.78%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1274.9 美元/盎司, 下跌 0.77%。上周原油价格大跌, 美油收至 49.29 美元/桶, 布油收至 55.62 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 美国税改及耶伦讲话支持加息令美股走高, 建议关注可受惠的股份。

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	6590.18	94.22	1.45%	3.08%	8.22%	12.10%	22.42%
道琼斯工业	22773.67	368.58	1.65%	4.43%	6.82%	10.21%	15.24%
标普 500	2549.33	29.97	1.19%	3.40%	5.79%	8.14%	13.87%
日经 225	20690.71	334.43	1.64%	6.88%	3.48%	11.26%	8.25%
韩国综合	2394.47	0	0.00%	3.22%	0.28%	11.23%	18.16%
法国 CAC40	5359.9	30.09	0.56%	5.07%	4.03%	4.66%	10.23%
富时 100	7522.87	150.11	2.04%	2.29%	2.53%	3.01%	5.32%
德国 DAX	12955.94	127.08	0.99%	6.07%	4.64%	5.93%	12.85%

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)	49.29	-2.38	-4.61%	0.26%	8.28%	-4.66%	-8.25%
布伦特原油 (美元/桶)	55.62	-1.92	-3.34%	2.62%	15.61%	1.33%	-2.11%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1274.9	-9.9	-0.77%	-4.79%	3.60%	0.93%	9.37%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2130.75	50.75	2.44%	2.43%	10.24%	9.85%	25.04%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6616.5	184.25	2.86%	-3.77%	13.61%	13.56%	19.80%

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	93.8	0.724	0.78%	1.64%	-2.09%	-6.82%	-8.23%
美元人民币	6.6528	0	0.00%	1.97%	-2.19%	-3.55%	-4.21%
美元港币	7.8064	-0.0046	-0.06%	-0.24%	-0.05%	0.47%	0.65%
美元日元	112.65	0.14	0.12%	3.14%	-0.50%	1.66%	-3.69%
欧元美元	1.173	-0.0084	-0.71%	-1.57%	2.69%	10.20%	11.53%
英镑美元	1.3066	-0.0332	-2.48%	0.18%	0.73%	4.78%	5.88%

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。