



市场评论

2017 第 40 期 (总 90 期)

2017 年 10 月 16 日

中国大陆和香港

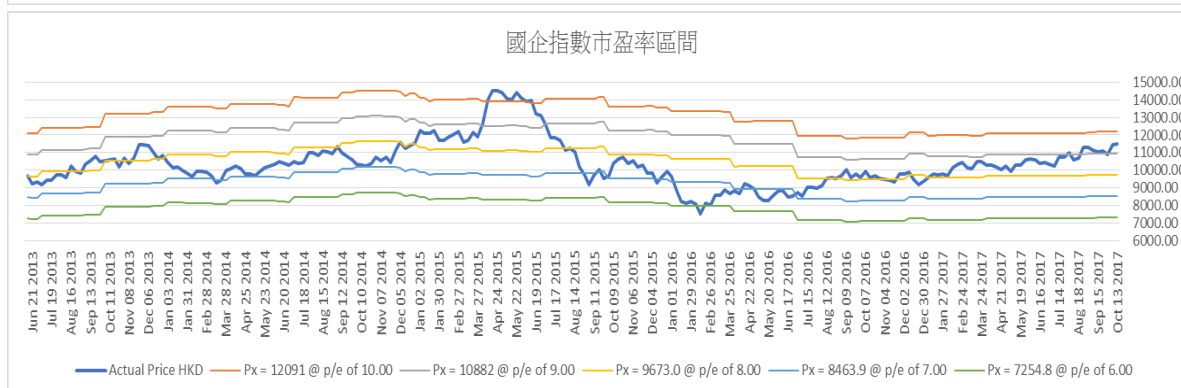
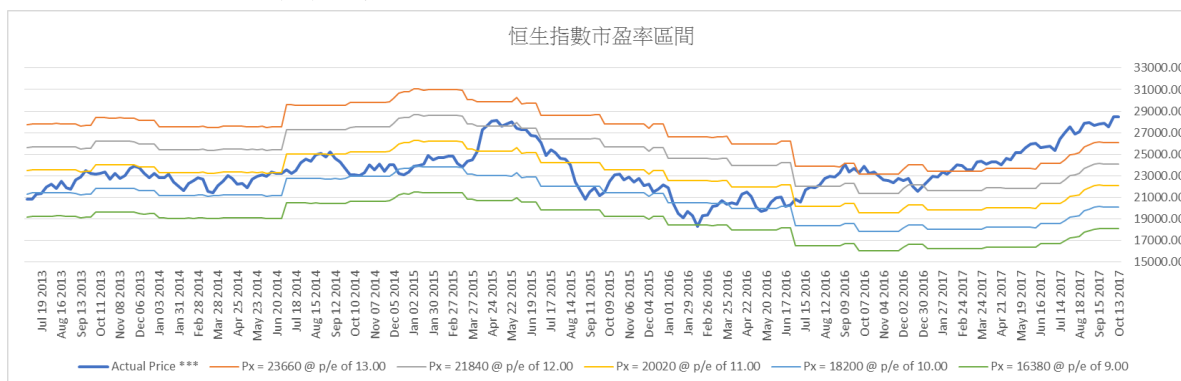
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3390.52 点，周涨幅 1.24%；深证成指指数收于 11399.09 点，周涨幅 2.81%；沪深 300 指数收于 3921.00 点，周涨幅 2.20%。
- ◇ 行政长官林郑月娥在《施政报告》中，提出未来房屋政策以置业为主导，将绿置居恒常化、增加港人首置上车盘等。其后林郑月娥在一个电台节目中表示，房屋政策是新一份《施政报告》中最难的部分，因为问题复杂棘手，牵一发而动全身，需要平衡新旧政策，以及不同收入家庭对房屋的期望，如果政府的演绎不清晰，市场可能出现难以预测的反应。
- ◇ 金管局公布，9 月外汇基金的境外资产增加 360 亿元，至 3.4 万亿元。货币基础为 1.68 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。

- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28476.43 点，周涨幅 0.06%。国企指数收于 11519.81 点，周涨幅为 0.53%。

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。国企目前市盈率为 9.5x，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	3390.52	41.58	1.24%	0.19%	5.36%	3.50%	9.24%
深证成指	11399.09	311.9	2.81%	2.77%	8.91%	6.99%	12.01%
沪深300	3921.00	84.5	2.20%	2.04%	6.35%	11.56%	18.46%
国内创业板	1926.07	59.09	3.17%	1.99%	8.28%	0.82%	-1.83%
恒生指数	28476.43	18.39	0.06%	2.09%	8.09%	17.37%	29.44%
国企指数	11519.81	60.72	0.53%	2.97%	7.89%	12.89%	22.62%

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	31.05	-2.36	600585.SH	24.09	-3.52	8.80%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	12.42	0.00	600377.SH	10.11	3.06	3.70%
潍柴动力	02338.HK	9.4	7.80	000338.SZ	7.95	6.14	-0.19%
比亚迪股份	01211.HK	78.5	-2.42	002594.SZ	67.72	-0.85	-2.15%
中国平安	02318.HK	63.95	0.24	601318.SH	57.08	5.39	-5.43%
招商银行	03968.HK	29.2	-1.52	600036.SH	26.2	2.54	-5.93%
福耀玻璃	03606.HK	28.9	2.85	600660.SH	26.25	2.98	-7.07%
鞍钢股份	00347.HK	7.1	0.00	000898.SZ	6.66	1.68	-10.01%
工商银行	01398.HK	6.37	-0.16	601398.SH	6.14	2.33	-12.43%
万科企业	02202.HK	27	-3.57	000002.SZ	26.93	2.59	-15.37%

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	4.61	2.22	600876.SH	24.77	8.31	-84.29%
浙江世宝	01057.HK	2.98	1.71	002703.SZ	12.21	4.45	-79.40%
山东墨龙	00568.HK	1.39	0.72	002490.SZ	5.06	0.00	-76.81%
天津创业环保股份	01065.HK	5.26	5.41	600874.SH	17.66	7.95	-74.86%
京城机电股份	00187.HK	2.48	-0.80	600860.SH	7.53	0.13	-72.20%
东北电气	00042.HK	1.95	0.00	000585.SZ	5.26	0.00	-68.71%
中州证券	01375.HK	3.74	0.27	601375.SH	9.33	1.08	-66.16%
中石化油服	01033.HK	1.34	-0.74	600871.SH	3.15	0.00	-64.09%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.91	3.71	601038.SH	8.98	4.06	-63.25%
新华文轩	00811.HK	6.77	5.45	601811.SH	15.32	3.58	-62.70%

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

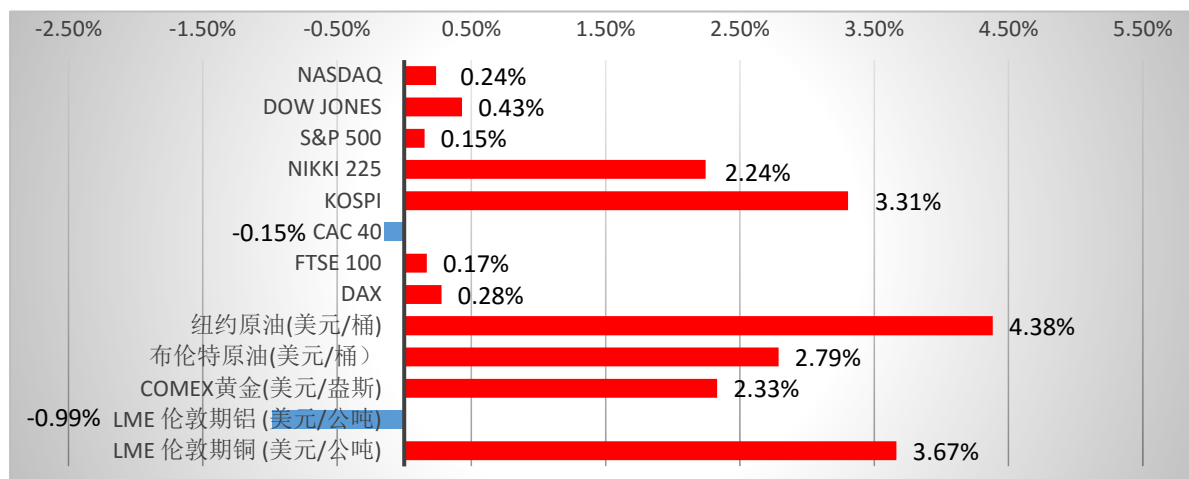


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 10 月 13 日)

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 0.43%; 纳斯达克指数上升 0.24%, 标普 500 指数上升 0.15%; 德国 DAX 上升 0.28%, 英国富时 100 上升 0.17%, 法国 CAC40 下跌 0.15%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 3.31%, 日经 225 上升 2.24%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 10 月 7 日止当周, 美国首次申领失业救济人数减少 1.5 万人, 至 24.3 万人, 少过市场预期的 25.1 万人, 连续第二周减少。
- ✧ 美国劳工部公布, 9 月消费物价指数 (CPI) 按月上涨 0.5%, 预期为上涨 0.6%; 按年上升 2.2%, 预期为升 2.3%。
- ✧ 国际货币基金组织 (IMF) 发表最新报告, 指受惠全球回复动力, 调高今年全球经济增长预测至 3.6%, 明年进一步回升至 3.7%, 为 5 年以来最高增幅, 两者较 3 个月前的预测调高 0.1 个百分点。同时, 今年全球贸易增长预测为 4.2%, 为 6 年以来最佳表现。
- ✧ 路透引述消息人士报道, 全球银行业监管机构接近就资本规定达成最终协议, 该规定旨在确保银行业者可承受金融动荡。完成这些监管规定—巴塞尔 III, 将标志全球监管机构致力使银行业者建立更稳定根基长达近 10 年的努力告一段落。
- ✧ 美国油田服务商 Baker Hughes 公布, 美国活跃钻油井数量减少 5 个至 743 个, 前一周为减少 2 个; 本周钻井总数减少 8 个至 928 个。

- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存下降 274.7 万桶, 市场预期为减少 199.1 万桶。
- ✧ 石油出口国组织 (OPEC) 月报显示, 成员国上月原油平均日产量增加 9 万桶, 而非 OPEC 成员日产量增 3.1 万桶, 主要是美国产量上升。月报预测, 明年全球石油需求料每日增加 138 万桶, 之前预测每日增加 135 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.091, 比上周下跌 0.76%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1304.6 美元/盎司, 上升 2.33%。上周原油价格大跌, 美油收至 51.45 美元/桶, 布油收至 57.17 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	6605.80	15.62	0.24%	2.25%	5.28%	13.79%	22.71%
道琼斯工业	22871.72	98.05	0.43%	3.22%	6.12%	11.82%	15.73%
标普 500	2553.17	3.84	0.15%	2.19%	4.30%	9.63%	14.04%
日经 225	21155.18	464.47	2.24%	6.49%	5.25%	14.81%	10.68%
韩国综合	2473.62	79.15	3.31%	4.81%	2.66%	15.13%	22.07%
法国 CAC40	5351.74	-8.16	-0.15%	2.57%	2.22%	5.53%	10.07%
富时 100	7535.44	12.57	0.17%	2.11%	1.65%	2.84%	5.50%
德国 DAX	12991.87	35.93	0.28%	3.49%	2.77%	7.29%	13.16%

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)	51.45	2.16	4.38%	4.36%	11.65%	-3.25%	-4.23%
布伦特原油 (美元/桶)	57.17	1.55	2.79%	3.64%	18.07%	2.29%	0.62%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1304.6	29.7	2.33%	-1.76%	6.56%	0.49%	11.92%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2109.75	-21	-0.99%	1.52%	10.68%	11.33%	23.81%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6859	242.5	3.67%	5.34%	17.18%	21.18%	24.19%

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	93.091	-0.709	-0.76%	0.62%	-2.75%	-7.36%	-8.92%
美元人民币	6.5796	-0.0732	-1.10%	0.56%	-3.01%	-4.51%	-5.26%
美元港币	7.807	0.0006	0.01%	-0.07%	-0.02%	0.42%	0.66%
美元日元	111.82	-0.83	-0.74%	1.20%	-1.29%	2.50%	-4.39%
欧元美元	1.182	0.009	0.77%	-0.55%	3.70%	11.37%	12.39%
英镑美元	1.3285	0.0219	1.68%	0.56%	2.67%	6.25%	7.66%

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。