



中国大陆和香港

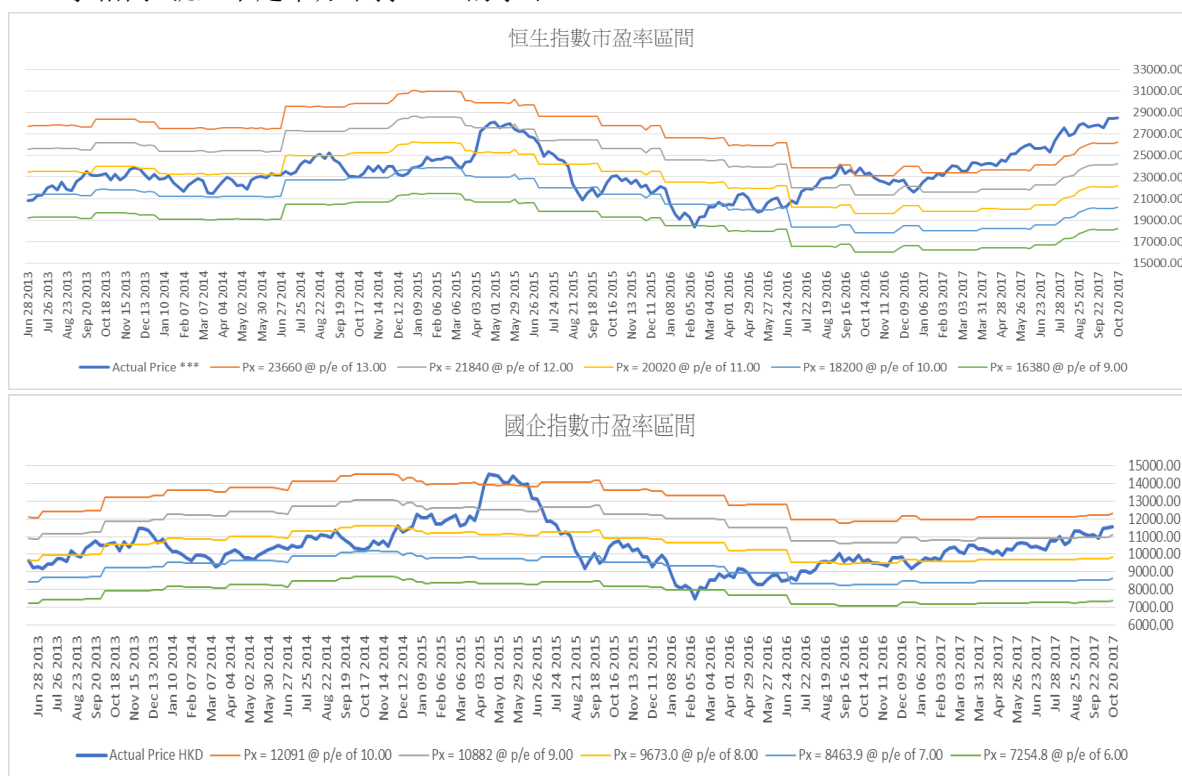
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3378.65 点，周跌幅 0.35%；深证成指指数收于 11238.88 点，周跌幅 1.41%；沪深 300 指数收于 3926.85 点，周涨幅 0.15%。
- ◇ 对于早前有消息指港交所 (00388) 拟要求政府取消或降低股票印花税，财经事务及库务局发言人表示，政府无计划检视股票交易印花税。
- ◇ 香港证券业协会主席张为国表示，由于内地已经采用股票实名制，所以香港亦应该跟随。张为国表示，若香港引入实名制，相信经纪业界操作上不会有大问题，但强调要符合本港法例及保障客户私隐，亦要顾及各地客户的税务要求。
- ◇ 政府统计处公布，7 月至 9 月经季节性调整的失业率为 3.1%，与 6 月至 8 月的数字相同。就业不足率亦维持 1.1% 的水平。

- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28487.24 点，周涨幅 0.04%。国企指数收于 11558.35 点，周涨幅为 0.33%。

未来一周展望

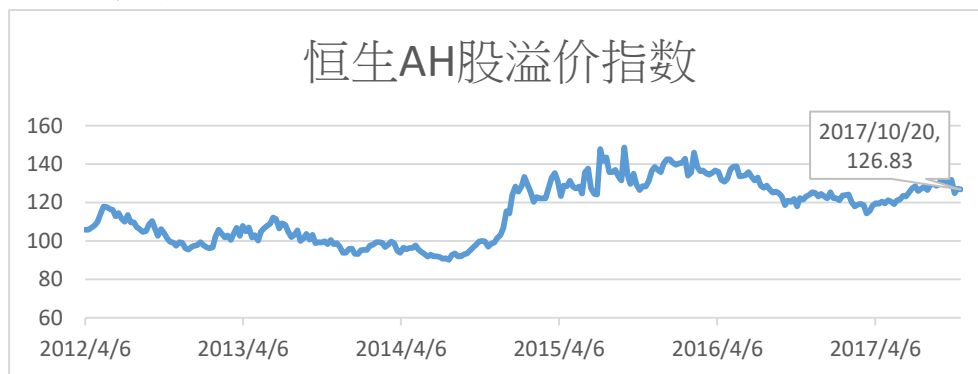
- ◇ 恒指目前市盈率为 14.1x，超出 4 年来历史市盈率的区间，反映估值偏高。国企目前市盈率为 9.4x，估值仍处于合理的水平，投资者可继续持有或考虑追落。



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	3378.65	-11.88	-0.35%	0.38%	4.12%	6.51%	8.86%
深证成指	11238.88	-160.21	-1.41%	0.43%	8.41%	8.49%	10.43%
沪深300	3926.85	5.85	0.15%	2.20%	4.78%	13.44%	18.63%
国内创业板	1880.21	-45.86	-2.38%	-0.66%	11.35%	1.61%	-4.17%
恒生指数	28487.24	10.81	0.04%	1.28%	6.53%	18.42%	29.48%
国企指数	11558.35	38.54	0.33%	3.44%	6.56%	14.94%	23.03%

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	34.4	3.22	600585.SH	26.25	3.27	11.72%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	12.36	-0.97	600377.SH	10.1	0.69	4.33%
潍柴动力	02338.HK	8.75	6.60	000338.SZ	7.46	7.25	-0.01%
中国平安	02318.HK	67.15	3.94	601318.SH	59.02	3.02	-3.01%
招商银行	03968.HK	30.4	1.99	600036.SH	26.77	-2.03	-3.19%
福耀玻璃	03606.HK	28.6	11.29	600660.SH	25.57	7.21	-4.65%
比亚迪股份	01211.HK	75.8	-3.80	002594.SZ	68.55	1.00	-5.73%
鞍钢股份	00347.HK	7.11	1.01	000898.SZ	6.54	3.14	-7.32%
万科企业	02202.HK	26.85	5.52	000002.SZ	26.16	5.68	-12.50%
中信证券	06030.HK	18.08	-1.02	600030.SH	17.78	0.73	-13.31%

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	4.57	3.10	600876.SH	22.87	-2.23	-82.96%
山东墨龙	00568.HK	1.33	7.69	002490.SZ	4.89	5.39	-76.81%
浙江世宝	01057.HK	3.24	11.94	002703.SZ	11.84	-2.02	-76.67%
天津创业环保股份	01065.HK	5.05	2.42	600874.SH	16.24	1.30	-73.49%
京城机电股份	00187.HK	2.38	-9.01	600860.SH	7.21	0.70	-71.86%
东北电气	00042.HK	1.93	1.04	000585.SZ	5.26	0.00	-68.72%
中石化油服	01033.HK	1.33	2.27	600871.SH	3.09	0.33	-63.31%
中州证券	01375.HK	3.78	2.22	601375.SH	8.75	2.30	-63.17%
新华文轩	00811.HK	6.9	-0.29	601811.SH	15.84	-3.71	-62.86%
上海电气	02727.HK	3.57	-0.28	601727.SH	8.09	1.23	-62.38%

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

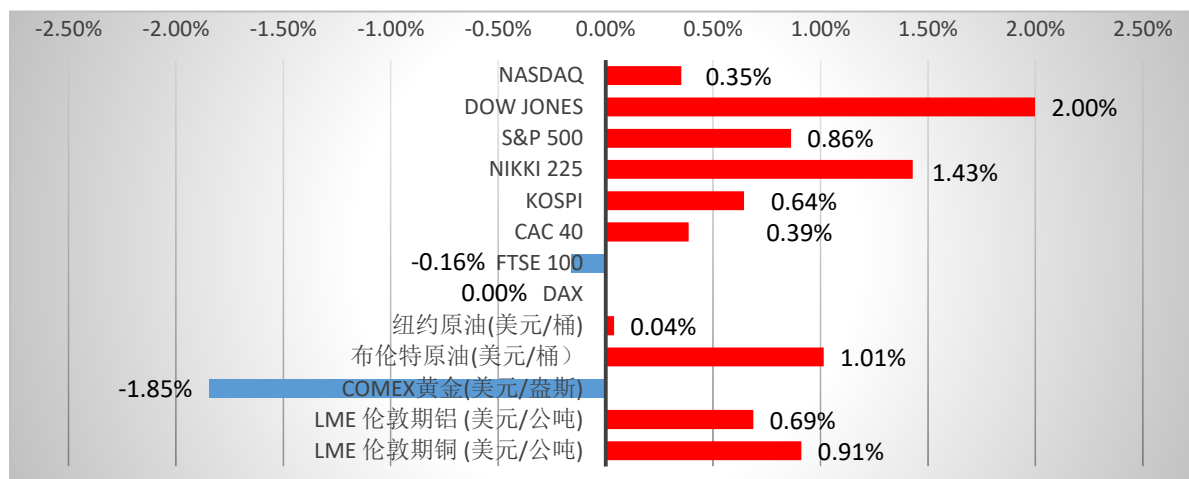


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 10 月 13 日)

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 2.00%; 纳斯达克指数上升 0.35%, 标普 500 指数上升 0.86%; 德国 DAX 无升跌, 英国富时 100 下跌 0.16%, 法国 CAC40 上升 0.39%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.64%, 日经 225 上升 1.43%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 10 月 14 日止当周, 美国首次申领失业救济人数减少 2.2 万人, 至 22.2 万人, 少过市场预期的 24 万人, 连续第三周下跌。
- ✧ 路透引述消息人士指出, 美国总统特朗普会在 5 名人选内, 决定提名谁出任联储局下任主席; 有关决定预期在 11 月初出访亚洲前作出。
- ✧ 欧洲央行行长德拉吉表示, 宽松的货币政策给欧洲区政府实施刺激增长所需的改革, 提供了一个机会窗口。德拉吉在法兰克福一个会议上指出, 欧洲央行的研究未发现有力证据, 显示高利率会带来更多改革, 而实际情况可能相反, 低利率往往能促进改革, 因为低利率能营造一个更好的宏观经济环境。
- ✧ 美国油田服务商 Baker Hughes 公布, 活跃钻油井数量下跌 7 个至 736 个, 是连续第三周录得下降; 总钻井数量则减少 15 个至 913 个。
- ✧ 石油出口国组织 (OPEC) 秘书长巴金多认为, 虽然可再生能源正快速发展, 惟石油需求在未来 5 年仍将健康增长。巴金多周日在科威特发表讲话, 预料原油需求将平均每日增长 120 万桶, 直到

2022 年底, 然后在 2035 至 2040 年放缓至每日 30 万桶。

- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.701, 比上周上升 0.66%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1280.5 美元/盎司, 下跌 1.85%。上周原油价格反复震撼, 美油收至 51.47 美元/桶, 布油收至 57.75 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 市场正等候新任联储局主席人出炉, 预期会对将来加息步伐有所影响, 建议关注相关的信息。

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	6629.05	23.25	0.35%	2.68%	3.74%	12.04%	23.15%
道琼斯工业	23328.63	456.91	2.00%	4.09%	7.94%	13.36%	18.04%
标普 500	2575.21	22.04	0.86%	2.67%	4.11%	9.31%	15.02%
日经 225	21457.64	302.46	1.43%	5.65%	6.52%	16.42%	12.26%
韩国综合	2489.54	15.92	0.64%	3.21%	1.95%	15.84%	22.85%
法国 CAC40	5372.38	20.64	0.39%	2.49%	3.33%	5.80%	10.49%
富时 100	7523.23	-12.21	-0.16%	3.46%	0.47%	5.69%	5.33%
德国 DAX	12991.28	-0.59	0.00%	3.36%	4.37%	8.01%	13.15%

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)	51.47	0.02	0.04%	2.10%	10.00%	2.39%	-4.19%
布伦特原油 (美元/桶)	57.75	0.58	1.01%	2.59%	17.14%	8.98%	1.64%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1280.50	-24.10	-1.85%	-2.73%	2.27%	-1.01%	9.85%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2124.25	14.50	0.69%	-1.19%	12.26%	9.94%	24.66%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6921.50	62.50	0.91%	6.78%	16.81%	23.68%	25.32%

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	93.70	0.61	0.66%	1.29%	-0.64%	-6.09%	-8.33%
美元人民币	6.62	0.04	0.62%	0.69%	-2.06%	-3.80%	-4.67%
美元港币	7.80	0.00	-0.03%	0.05%	-0.07%	0.38%	0.63%
美元日元	113.52	1.70	1.52%	1.16%	1.44%	3.84%	-2.94%
欧元美元	1.18	0.00	-0.30%	-0.91%	1.32%	9.96%	12.05%
英镑美元	1.32	-0.01	-0.72%	-2.26%	1.67%	2.94%	6.89%

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。