



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

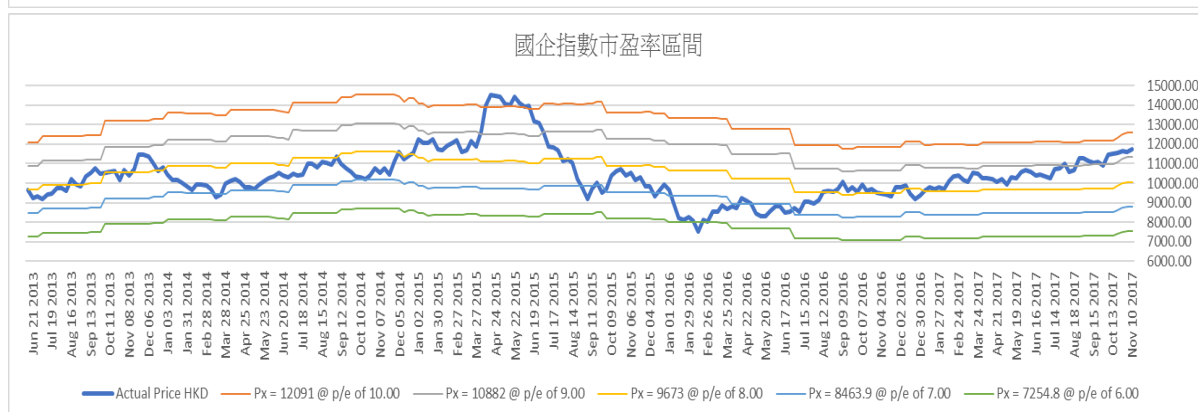
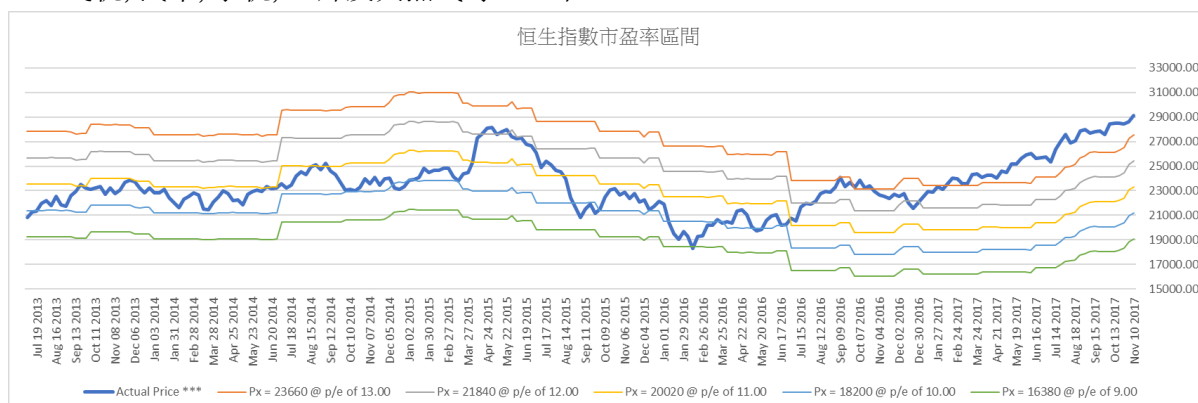
- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3432.67 点，周涨幅 1.81%；深证成指指数收于 11645.05 点，周涨幅 3.83%；沪深 300 指数收于 4111.91 点，周涨幅 2.99%。
- ◇ 金融管理局总裁陈德霖表示楼市仍处上升周期，该局无考虑放宽按揭成数。至于金管局会否推出新一轮楼按措施，则要观察楼市走势，因应周期演变作出调整。
- ◇ 中国国家主席习近平与美国总统特朗普在北京举行二人第三次会晤后，一同见证两国签署破世界纪录的 2535 亿美元（近 2 万亿港元）经贸大单，涵盖能源，制造，飞机，汽车，手机，芯片及天然气等 34 个

项目，中方亦公布将大幅放宽金融业的准入门槛。

- ◇ 恒指上周上升，最终收于 29120.92 点，周涨幅 1.81%。国企指数收于 11745.81 点，周涨幅为 1.24%。

未来一周展望

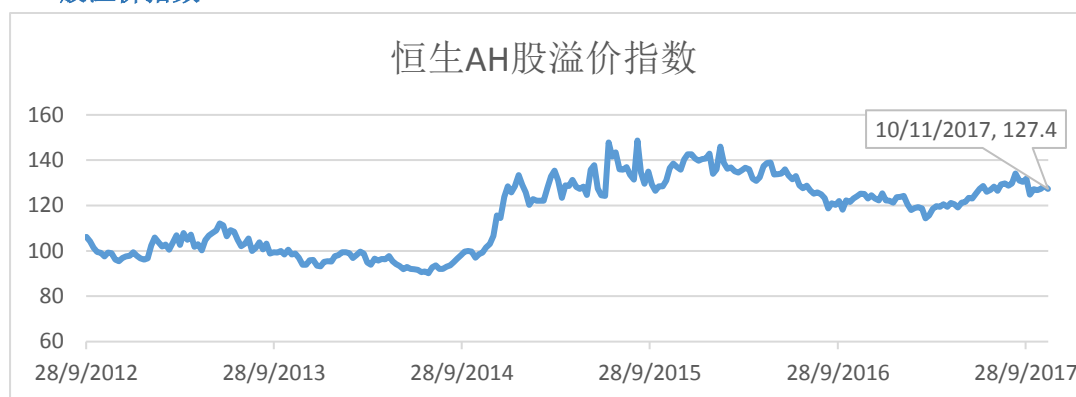
- ◇ 恒指目前市盈率为 13.8x，超出 4 年来历史市盈率的区间，反映估值偏高。国指目前市盈率为 9.2x，估值仍处于合理的水平，投资者可继续持有或考虑追落。



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	3432.67	60.93	1.81%	1.47%	5.24%	12.44%	10.60%
深证成指	11645.05	429.86	3.83%	2.79%	11.11%	19.35%	14.42%
沪深300	4111.91	119.21	2.99%	5.71%	10.66%	23.20%	24.22%
国内创业板	1900.63	67.66	3.69%	-0.88%	8.38%	7.30%	-3.13%
恒生指数	29120.92	517.31	1.81%	2.21%	6.11%	16.41%	32.36%
国企指数	11745.81	143.41	1.24%	2.86%	8.94%	14.85%	25.02%

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	31.6	1.09	600585.SH	25	5.33	7.56%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.44	-3.77	600377.SH	9.85	-1.61	-1.17%
招商银行	03968.HK	30.65	4.39	600036.SH	27.07	3.98	-3.65%
福耀玻璃	03606.HK	31.7	2.77	600660.SH	28.05	3.42	-3.84%
鞍钢股份	00347.HK	7.25	3.55	000898.SZ	6.58	5.12	-6.24%
潍柴动力	02338.HK	9.88	0.10	000338.SZ	8.99	2.27	-6.48%
中国平安	02318.HK	75.8	6.71	601318.SH	69.89	9.59	-7.71%
工商银行	01398.HK	6.2	0.16	601398.SH	5.82	-1.49	-9.35%
比亚迪股份	01211.HK	71.85	4.18	002594.SZ	67.65	6.91	-9.63%
万科企业	02202.HK	28.15	-0.72	000002.SZ	27.51	-1.46	-12.93%

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	4.4	-0.90	600876.SH	21.55	4.80	-82.63%
山东墨龙	00568.HK	1.49	4.73	002490.SZ	5.28	5.02	-75.99%
京城机电股份	00187.HK	2.26	-0.89	600860.SH	7.41	1.12	-74.05%
天津创业环保股份	01065.HK	4.87	-1.63	600874.SH	15.23	-2.58	-72.79%
浙江世宝	01057.HK	3.32	1.87	002703.SZ	10.14	6.50	-72.14%
东北电气	00042.HK	1.91	1.06	000585.SZ	5.26	0.00	-69.10%
上海电气	02727.HK	3.4	-2.62	601727.SH	8.35	-1.92	-65.35%
中州证券	01375.HK	3.54	-0.57	601375.SH	8.25	2.63	-63.49%
中石化油服	01033.HK	1.34	-0.74	600871.SH	3.06	-1.63	-62.74%
中远海发	02866.HK	1.69	-3.47	601866.SH	3.75	-0.26	-61.65%

国企改革发展历程

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。 ● 将取消对中资银行和金融资产管理公司的外资单一持股不超过20%、合计持股不超过25%的持股比例限制,实施内外一致的银行业股权投资比例规则。
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。
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

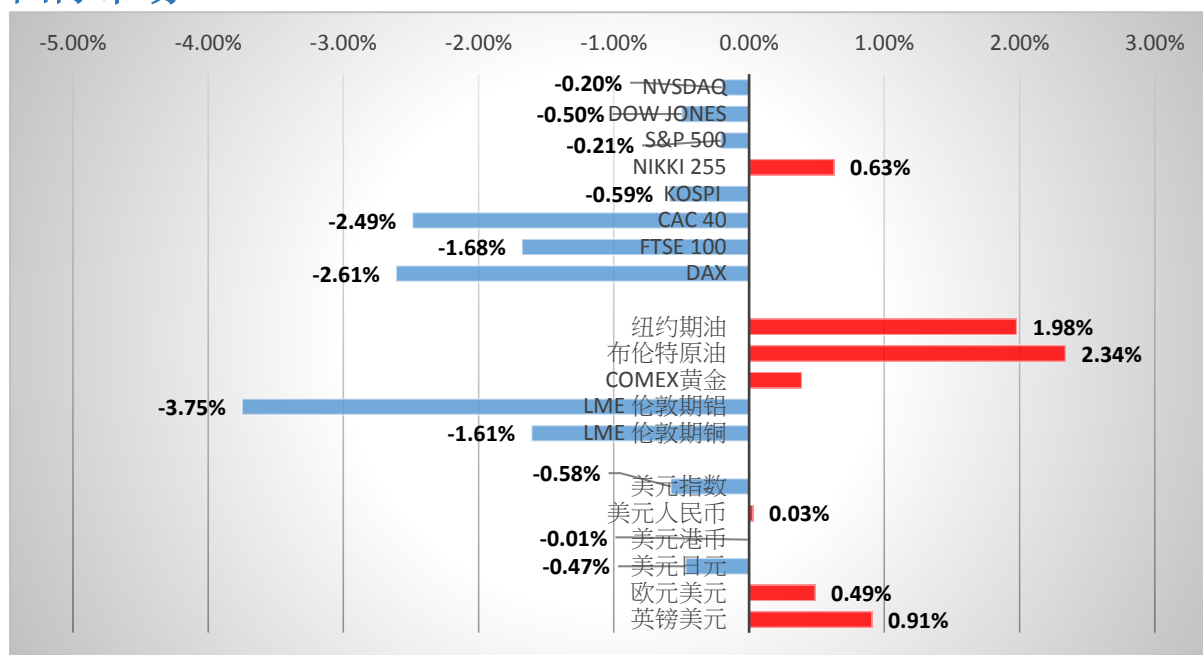


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 11 月 10 日)

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 0.50%; 纳斯达克指数下跌 0.20%, 标普 500 指数下跌 0.21%; 德国 DAX 下跌 2.61%, 英国富时 100 下跌 1.68%, 法国 CAC40 下跌 2.49%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.59%, 日经 225 上升 0.63%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 11 月 4 日止当周, 美国首次申领失业救济人数减少 1 万人, 至 23.9 万人, 多过市场预期的 23 万人。
- ✧ 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 97.8, 比上月及预期的数值 (100.7) 下跌了 2.9。
- ✧ 日本央行行长黑田东彦昨天重申, 通胀必须升穿 2% 目标, 反映日本在未来很长时间将继续维持宽松货币政策, 很难跟随美国联储局的方法, 令日圆兑美元跌至 8 个月的低位。
- ✧ 沙特阿拉伯正经历立国 85 年来史无前例的政治大地震, 在 24 小时内, 共计 17 位王子和部长被捕。接着军方拦截从也门境内发射的弹道飞弹, 外长朱贝尔宣告此为伊朗的「战争行为」。沙特阿拉伯动作频频, 最近传出打算将黎巴嫩推入战火, 跟伊朗正面对决。沙国 11 月 9 日突然要求居住在黎巴嫩的公民立即撤出, 似乎暗示战争已在爆发边缘。专家警告, 倘若沙特和伊朗真的开战,

将影响原油出口, 油价可能冲上 200 美元, 引发全球经济衰退。

- ✧ 德国出口在 9 月按月跌 0.4%, 进口跌 1%, 导致德国 9 月贸易盈余扩大, 反映德国须进一步确保经济较多依靠内需推动, 减少对外贸的依赖。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 223.7 万桶, 市场预期原先会减少 280 万桶为多。
- ✧ 世界黄金协会公布受金饰需求低迷及黄金交 ETF 资金流入放缓拖累, 今年第三季全球黄金需求下跌至 8 年新低。报告指出, 第三季黄金需求下跌 9%, 至 915 吨。季内黄金 ETF 流入仅增加不足 19 吨, 较去年同期的 144 吨大跌 88%; 而黄金珠宝的需求就按年下跌 3%。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.39, 比上周下跌 0.58%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1274.2 美元/盎司, 上升 0.39%。上周原油价格上升, 美油收至 56.74 美元/桶, 布油收至 63.52 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 美国税改及油价上升或令美国通胀升温, 令联储局进一步加息令美股走高, 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	6750.94	-13.50	-0.20%	2.48%	8.59%	10.14%	25.41%
道琼斯工业	23422.21	-116.98	-0.50%	2.59%	7.22%	11.84%	18.52%
标普 500	2582.30	-5.54	-0.21%	1.24%	5.91%	7.61%	15.34%
日经 225	22681.42	142.30	0.63%	8.92%	14.96%	13.98%	18.66%
韩国综合	2542.95	-15.02	-0.59%	4.48%	7.78%	12.02%	25.49%
法国 CAC40	5380.72	-137.25	-2.49%	0.32%	5.19%	-0.37%	10.66%
富时 100	7432.99	-127.36	-1.68%	-1.40%	0.58%	0.65%	4.06%
德国 DAX	13127.47	-351.39	-2.61%	1.38%	9.27%	2.90%	14.34%

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)	56.74	1.10	1.98%	11.43%	16.77%	19.88%	5.62%
布伦特原油 (美元/桶)	63.52	1.45	2.34%	12.21%	22.39%	26.48%	11.79%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1274.20	5.00	0.39%	-1.51%	-1.23%	3.68%	9.31%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2084.50	-81.25	-3.75%	-2.50%	2.58%	12.10%	22.33%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6753.75	-110.75	-1.61%	0.71%	5.63%	23.35%	22.28%

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	94.39	-0.55	-0.58%	1.18%	1.06%	-5.30%	-7.65%
美元/人民币	6.64	0.00	0.03%	1.01%	-0.09%	-3.80%	-4.38%
美元/港币	7.80	0.00	-0.01%	-0.02%	-0.19%	0.21%	0.60%
美元/日元	113.53	-0.54	-0.47%	0.96%	3.97%	-0.66%	-2.93%
欧元/美元	1.17	0.01	0.49%	-1.21%	-0.91%	7.33%	10.92%
英镑/美元	1.32	0.01	0.91%	-0.05%	1.69%	1.99%	6.94%

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。