



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

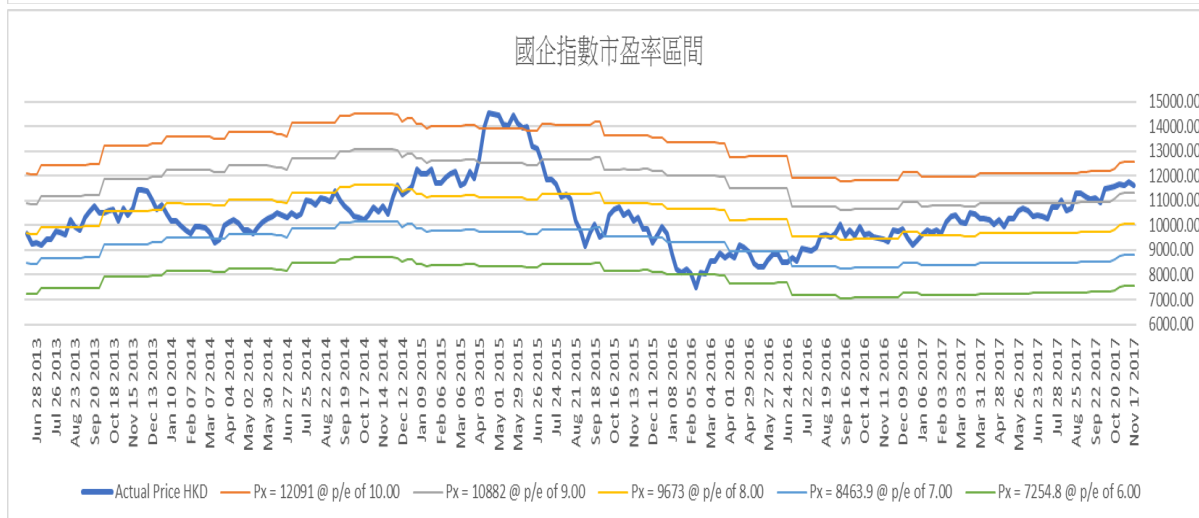
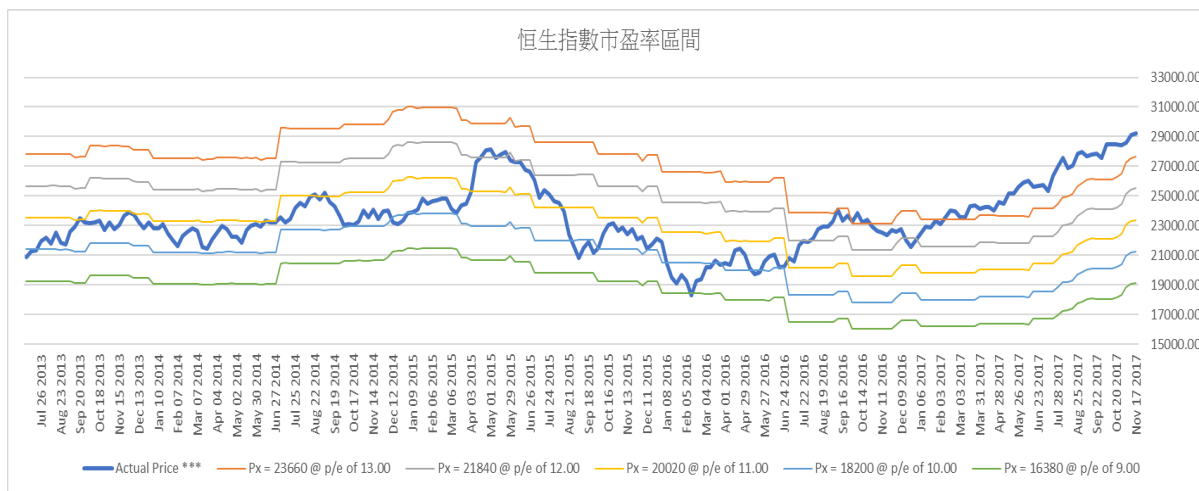
- ✧ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 3382.91 点，周跌幅 1.45%；深证成指指数收于 11292.93 点，周跌幅 3.02%；沪深 300 指数收于 4120.85 点，周涨幅 0.22%。
- ✧ 由信置与会德丰地产等五家发展商组成的财团，以破尽本港卖地表住宅地造价纪录的 172.88 亿元投得长沙湾住宅新地王，每方呎楼面价约 1.75 万元，贴近市场预期上限，而这建筑成本更比同区二手成交呎价(每呎约 1.58 万至 1.7 万元)还要贵。
- ✧ 腾讯第三季纯利为 180.06 亿元人民币，按年大增 69.1%，高于市场预期上限

177.7 亿元。当中游戏收入《王者荣耀》及《魂斗罗：归来》，收益再创新高，达 182 亿元，按年飙 84%，按季亦升 23%。

- ✧ 恒指上周上升，最终收于 29199.04 点，周涨幅 0.27%。国企指数收于 11608.73 点，周跌幅为 1.17%。

未来一周展望

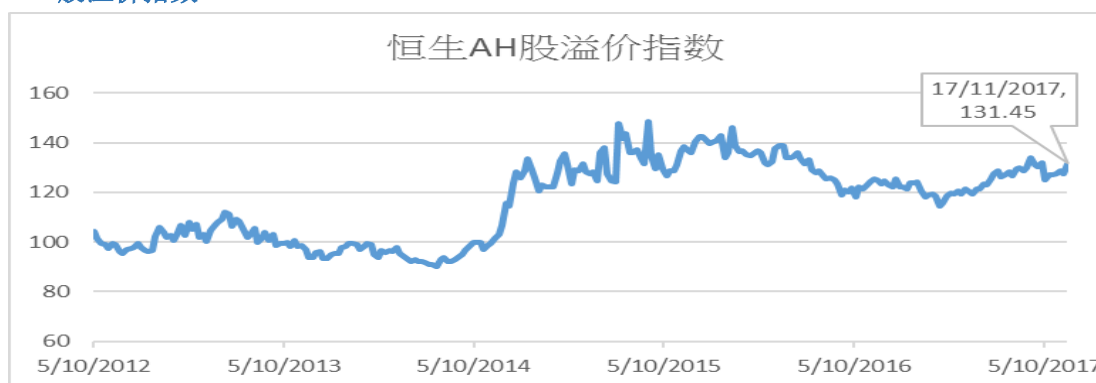
- ✧ 恒指目前市盈率为 13.7x，超出 4 年来历史市盈率的区间，反映估值偏高。国指目前市盈率为 9.2x，估值仍处于合理的水平，投资者可继续持有或考虑追落。



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	3382.91	-49.77	-1.45%	0.32%	3.50%	8.97%	9.00%
深证成指	11292.93	-352.12	-3.02%	0.16%	6.00%	12.59%	10.96%
沪深300	4120.85	8.94	0.22%	5.31%	10.74%	20.85%	24.49%
国内创业板	1833.89	-66.74	-3.51%	-2.30%	0.03%	0.62%	-6.53%
恒生指数	29199.04	78.12	0.27%	1.75%	6.78%	15.44%	32.72%
国企指数	11608.73	-137.08	-1.17%	0.35%	7.47%	11.80%	23.56%

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	35.05	10.92	600585.SH	28.34	13.36	5.04%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.84	-5.24	600377.SH	9.7	-1.52	-5.09%
福耀玻璃	03606.HK	31.2	-1.58	600660.SH	28.66	2.17	-7.54%
鞍钢股份	00347.HK	6.86	-5.38	000898.SZ	6.31	-4.10	-7.66%
比亚迪股份	01211.HK	68.7	-4.38	002594.SZ	63.59	-6.00	-8.24%
招商银行	03968.HK	31.3	2.12	600036.SH	29.38	8.53	-9.52%
潍柴动力	02338.HK	9.13	-7.59	000338.SZ	8.7	-3.23	-10.87%
中国平安	02318.HK	78.85	4.02	601318.SH	75.27	7.70	-11.03%
工商银行	01398.HK	6.19	-0.16	601398.SH	6.03	3.61	-12.81%
青岛啤酒股份	00168.HK	32.75	-2.82	600600.SH	32.77	-7.85	-15.12%

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	4.09	-7.05	600876.SH	20.27	-5.94	-82.86%
山东墨龙	00568.HK	1.38	-7.38	002490.SZ	5.39	2.08	-78.25%
天津创业环保股份	01065.HK	4.45	-8.62	600874.SH	13.59	-10.77	-72.19%
京城机电股份	00187.HK	2.26	0.00	600860.SH	6.76	-8.77	-71.61%
浙江世宝	01057.HK	3.16	-4.82	002703.SZ	9.16	-9.66	-70.70%
东北电气	00042.HK	1.83	-4.19	000585.SZ	5.26	0.00	-70.45%
中石化油服	01033.HK	1.26	-5.97	600871.SH	3.05	-0.33	-64.91%
上海电气	02727.HK	3.15	-7.35	601727.SH	7.17	-14.13	-62.69%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.46	-6.49	601038.SH	7.77	-5.36	-62.18%
中州证券	01375.HK	3.33	-5.93	601375.SH	7.43	-9.94	-61.93%

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

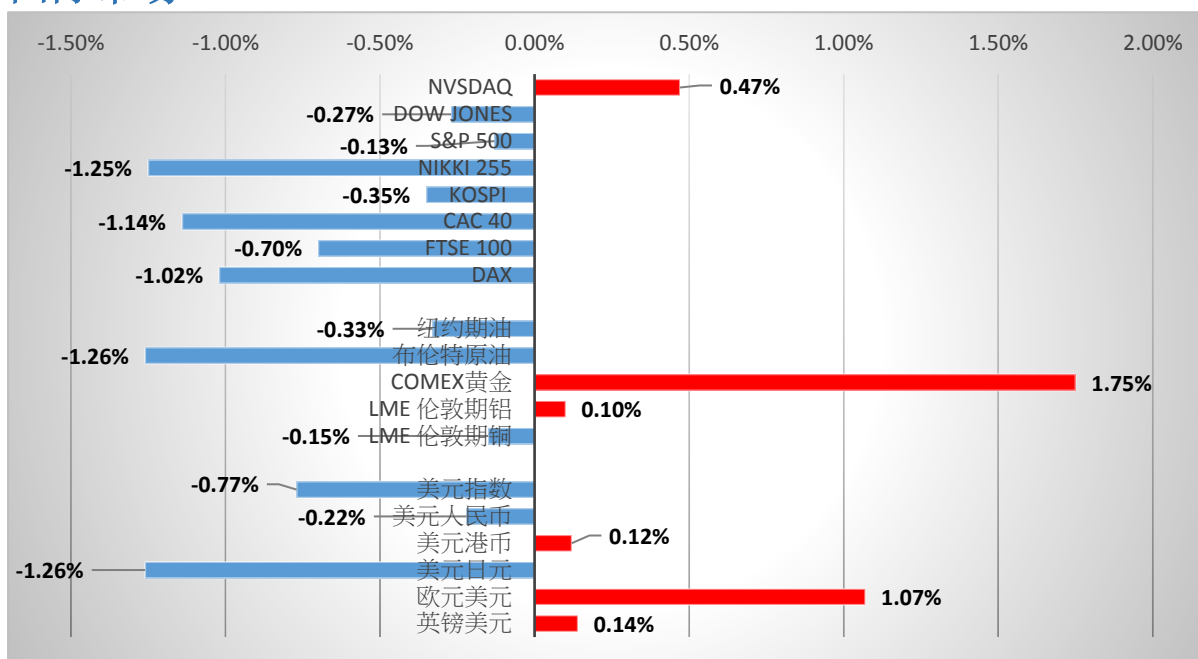


图2: 国际市场一周表现 (截至2017年11月17日)

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个别发展, 道指下跌0.27%; 纳斯达克指数上升0.47%, 标普500指数下跌0.13%; 德国DAX下跌1.02%, 英国富时100下跌0.7%, 法国CAC40下跌1.14%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌0.35%, 日经225下跌1.25%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至11月11日止当周, 美国首次申领失业救济人数增加1万人, 至24.9万人, 多过市场预期的23.5万人。
- ✧ 美国10月10月未季调消费者物价指数为2.0% 跟期值一样, 但比上月的2.2% 下跌了0.2%。
- ✧ 美国2年期与10年期债息的差距已经收窄至63个基点, 是2007年11月以来的最低水平。孳息曲线斜度之所以以减少, 是因为预期联储局会继续加息, 市场估计明年可能加息4次, 这令短期债息上升, 与此同时, 美国通胀虽然向上, 但仍属疲弱, 令长期债息受压。美银美林认为, 联储局的加息之路可能因此受阻, 要放慢加息步伐。
- ✧ 信贷评级机构标准普尔周一宣布委内瑞拉政府已出现债务违约, 把其主权信贷评级由CC降至SD, 即选择性违约(Selective Default)。标普称, 原因是当地政府未能在30天宽限期结束前, 偿付总值2亿美元的债务利息。另一信

贷评级机构惠誉说, 当地国营石油公司未能如期支付款项。

- ✧ 日本内阁府公布最新经济数据, 在强劲外需及企业支出上升带动下, 第三季国内生产总值(GDP)按季增长1.4%, 尽管较第二季的2.6%增幅放缓, 但仍较分析员预期的1.3%理想, 而且日本GDP连续第七个季度增长, 为16年来最长。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示, 上周美国原油库存增加185.4万桶, 市场预期原先会减少285万桶为多。
- ✧ 信贷评级机构穆迪周五上调印度的主权评级, 是自2004年1月以来首次, 由此前的Baa3上调至Baa2, 评级展望就由正面变为稳定, 主要是看好印度的连串经济改革会提升该国的增长潜力。消息刺激印度投资市场向好, 当地股票、债券及卢比都上升。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收93.66, 比上周下跌0.77%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于1296.50美元/盎司, 上升1.75%。上周原油价格下跌, 美油收至56.55美元/桶, 布油收至62.72美元/桶。
- ✧ 国际市场未来一周展望
美国税改暗涌, 脱欧拉锯及中东局势升温, 令环球局势变动, 要留意市场可能借此作为炒作借口。

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	6782.79	31.85	0.47%	2.40%	9.01%	12.84%	26.00%
道琼斯工业	23358.24	-63.97	-0.27%	1.57%	7.39%	13.35%	18.19%
标普 500	2578.85	-3.45	-0.13%	0.76%	6.13%	9.41%	15.19%
日经 225	22396.80	-284.62	-1.25%	4.97%	13.67%	13.03%	17.17%
韩国综合	2533.99	-8.96	-0.35%	2.00%	7.30%	10.51%	25.05%
法国 CAC40	5319.17	-61.55	-1.14%	-0.79%	3.35%	0.02%	9.40%
富时 100	7380.68	-52.31	-0.70%	-1.80%	-0.10%	-1.64%	3.33%
德国 DAX	12993.73	-133.74	-1.02%	-0.01%	6.48%	2.87%	13.18%

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)	56.55	-0.19	-0.33%	9.00%	20.09%	15.24%	5.27%
布伦特原油 (美元/桶)	62.72	-0.80	-1.26%	8.36%	22.91%	20.13%	10.38%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1296.50	22.30	1.75%	0.80%	0.32%	2.18%	11.22%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2086.50	2.00	0.10%	-1.36%	0.16%	8.57%	22.45%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6743.50	-10.25	-0.15%	-3.61%	4.45%	20.58%	22.10%

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	93.66	-0.73	-0.77%	0.19%	0.04%	-4.01%	-8.36%
美元人民币	6.63	-0.01	-0.22%	0.04%	-0.74%	-3.67%	-4.59%
美元港币	7.81	0.01	0.12%	0.04%	-0.15%	0.34%	0.72%
美元日元	112.10	-1.43	-1.26%	-0.09%	2.31%	1.15%	-4.16%
欧元美元	1.18	0.01	1.07%	0.20%	0.57%	5.65%	12.10%
英镑美元	1.32	0.00	0.14%	0.19%	2.70%	1.89%	7.09%

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。