



# 市场评论

2017 第 46 期 (总 96 期)

2017 年 11 月 27 日

## 中国大陆和香港

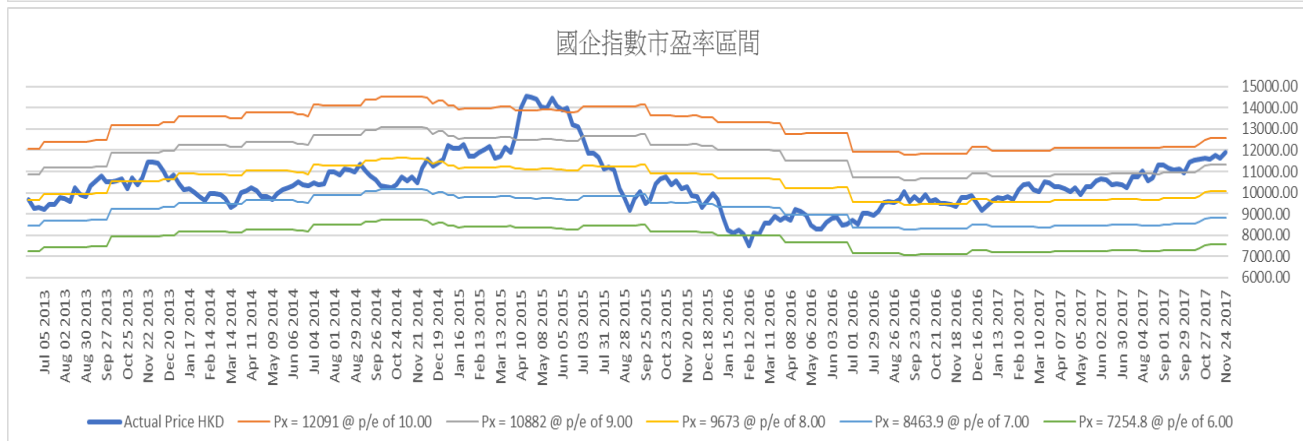
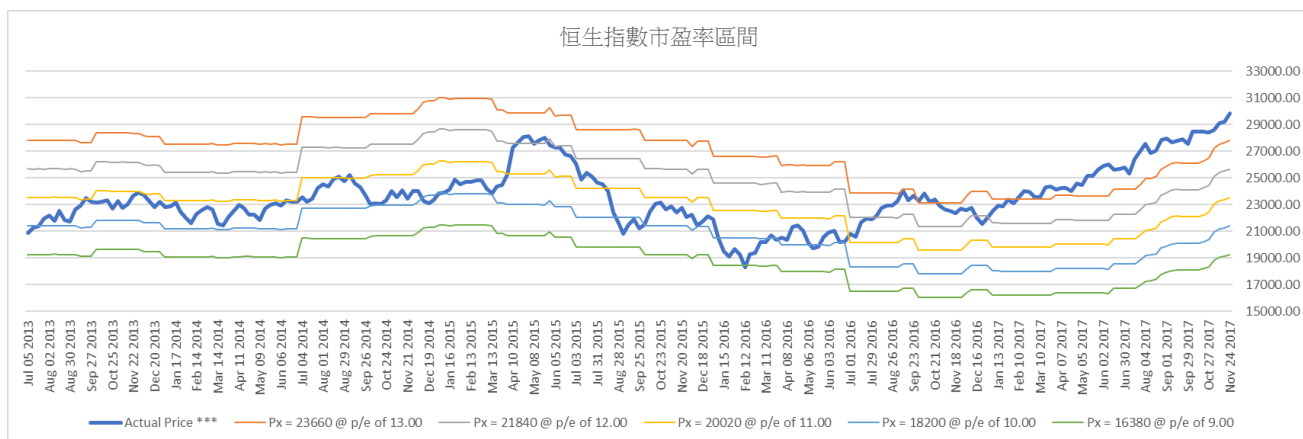
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍下跌，上证综指收于 3353.82 点，周跌幅 0.86%；深证成指指数收于 11168.39 点，周跌幅 1.10%；沪深 300 指数收于 4104.20 点，周跌幅 0.40%。
- ◇ 国家财政部公布将于 11 月 30 日在港发行总值 65 亿元人民币国债。当中包括 40 亿元的两年期人民币国债；20 亿元的五年期人民币国债和 5 亿元的十年期人民币国债。
- ◇ 腾讯股价持续造好，市值突破 4.1 万亿元，成为继苹果公司、Alphabet、微软及亚马逊之后全球第五大市值企业。近日，腾讯获得《绝地求生》的中国独家代理权，该游戏自今年 3 月正式推出以来，全球累计销量已逾 2000 万份，并打破多项健力士世界纪录。

- ◇ 恒指上周上升，最终收于 29866.32 点，周涨幅 2.29%。国企指数收于 11908.19 点，周涨幅为 2.58%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 14.0x，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 9.46x，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	3353.82	-29.09	-0.86%	-1.02%	2.52%	9.46%	8.06%
深证成指	11168.39	-124.54	-1.10%	-1.51%	5.83%	13.82%	9.74%
沪深300	4104.20	-16.65	-0.40%	3.66%	9.90%	19.86%	23.99%
国内创业板	1782.66	-51.23	-2.79%	-6.26%	-0.73%	0.36%	-9.14%
恒生指数	29866.32	667.28	2.29%	6.08%	8.53%	17.45%	35.75%
国企指数	11908.19	299.46	2.58%	4.41%	7.76%	14.60%	26.75%

## 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	36.05	2.85	600585.SH	28.79	1.59	5.88%
福耀玻璃	03606.HK	31.15	-0.16	600660.SH	27.26	-4.88	-3.37%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.96	1.11	600377.SH	9.62	-0.82	-3.66%
中国平安	02318.HK	83.75	6.21	601318.SH	74.62	-0.86	-5.09%
鞍钢股份	00347.HK	7.31	6.56	000898.SZ	6.6	4.60	-6.34%
招商银行	03968.HK	32.65	4.31	600036.SH	30.09	2.42	-8.25%
比亚迪股份	01211.HK	74.1	7.86	002594.SZ	70.7	11.18	-11.37%
青岛啤酒股份	00168.HK	33.45	2.14	600600.SH	32.02	-2.29	-11.66%
工商银行	01398.HK	6.23	0.65	601398.SH	6.07	0.66	-13.21%
复星医药	02196.HK	38.6	-6.20	600196.SH	38.41	-6.75	-15.02%

## 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	4.03	-1.47	600876.SH	19.62	-3.21	-82.63%
山东墨龙	00568.HK	1.35	-2.17	002490.SZ	4.96	-7.98	-76.98%
京城机电股份	00187.HK	2.09	-7.52	600860.SH	6.7	-0.89	-73.62%
东北电气	00042.HK	1.71	-6.56	000585.SZ	5.26	0.00	-72.51%
浙江世宝	01057.HK	3.13	-0.95	002703.SZ	9.19	0.33	-71.20%
天津创业环保股份	01065.HK	4.49	0.90	600874.SH	12.96	-4.64	-70.70%
中石化油服	01033.HK	1.25	-0.79	600871.SH	3	-1.64	-64.77%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.34	-3.47	601038.SH	7.45	-4.12	-62.09%
上海电气	02727.HK	3.17	0.63	601727.SH	7	-2.37	-61.71%
中远海发	02866.HK	1.63	0.62	601866.SH	3.54	-0.56	-61.06%

## 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"> <li>● 2017年11月银监会下发“关于中银金融资产投资有限公司开业的批复”，这意味着四大行的债转股实施机构全部落地。此前，建信金融资产投资，农银金融资产投资，工银金融资产投资已先后开业。</li> <li>● 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。</li> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
钢铁	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2017年11月，发改委发布铁路“十三五”发展规划，当中鼓励加快铁路优质资产盘活，对具有较好收益预期的高铁，按照市场化，法治化原则推进债转股。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
石油	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
电信	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
医药	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>

## 国际市场

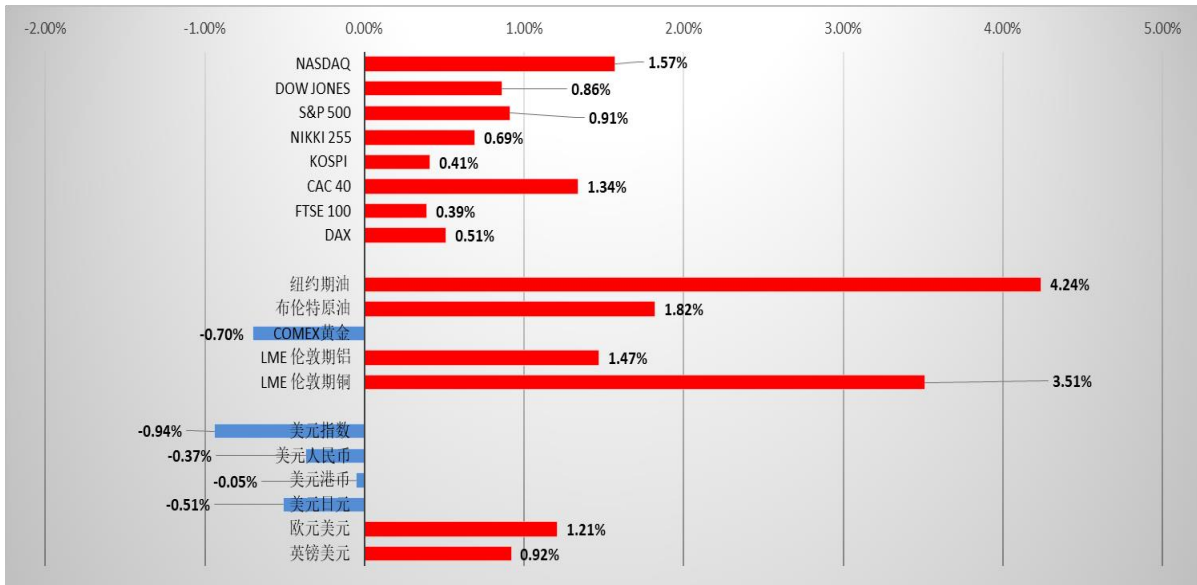


图2：国际市场一周表现 (截至 2017 年 11 月 17 日)

### 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全线上升，道指上升 0.86%；纳斯达克指数上升 1.57%，标普 500 指数上升 0.91%；德国 DAX 上升 0.51%，英国富时 100 上升 0.39%，法国 CAC40 上升 1.34%。亚太市场方面，韩国综合指数上升 0.41%，日经 225 上升 0.69%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至 11 月 18 日当周，美国首次申领失业救济人数减少 1.3 万人，至 23.9 万人，少过市场预期的 24 万人，数字为连升两周后首次下跌。
- ✧ 美国商务部公布，10 月耐用品订单按月下跌 1.2%，市场预期为增长 0.3%。
- ✧ 密歇根大学公布 11 月美国消费者信心指数为 98.5，高于初值及市场预期。
- ✧ 美国商务部宣布对中国进口的工具箱征收介乎 14.03%至 95.96%的反补贴税。如果美国国际贸易委员会最终裁定中国进口工具箱损害美国生产商利益，有关税率将维持 5 年。委员会将于明年 1 月 8 日作出裁决。
- ✧ 欧元区 11 月消费者信心指数初值上升至正 0.1，为 2001 年 1 月以来首次升至正值，并创近 17 年新高。
- ✧ 外电报导英国政府计划未来 5 年内售 150 亿英镑苏格兰皇家银行股票，为总持股量的三分之二。英国政府财政部可能在交易中录得数以十亿计英镑亏损。

- ✧ 德国第三季国内生产总值(GDP) 按季增长 0.8%，符合市场预期。若按年计则增长 2.3%，低于预期的 2.6%。
- ✧ 外电报导俄罗斯与石油出口国组织(OPEC)就延长减产达成框架协议，把减产限期由明年 3 月底延至明年底。另外，油组本周四将于维也纳召开部长级会议，市场预期组织会宣布延长减产协议。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少 185.5 万桶，市场预期原先会减少 216.7 万桶为少。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收 92.78，比上周下跌 0.88%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于 1291.80 美元/盎司，下跌 0.70%。上周原油价格上升，美油收至 58.95 美元/桶，布油收至 63.86 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 美国联储局候任主席鲍威尔将于周二在参议院银行委员会出席听证会；现任主席耶伦亦将于周三到国会就经济作证，市场将密切留意二人的讲话内容。

## 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	6889.16	106.37	1.57%	4.41%	9.85%	11.78%	27.98%
道琼斯工业	23557.99	199.75	0.86%	0.50%	8.15%	12.11%	19.20%
标普 500	2602.42	23.57	0.91%	1.30%	6.70%	8.24%	16.24%
日经 225	22550.85	154.05	0.69%	3.42%	16.52%	14.22%	17.98%
韩国综合	2544.33	10.34	0.41%	2.16%	7.09%	9.80%	25.56%
法国 CAC40	5390.46	71.29	1.34%	-0.08%	5.42%	0.92%	10.86%
富时 100	7409.64	28.96	0.39%	-1.55%	0.03%	-1.40%	3.74%
德国 DAX	13059.84	66.11	0.51%	0.36%	7.22%	3.30%	13.75%

## 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)	58.95	2.40	4.24%	12.35%	24.29%	14.78%	9.74%
布伦特原油 (美元/桶)	63.86	1.14	1.82%	9.48%	22.71%	18.35%	12.39%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1291.80	-9.10	-0.70%	0.73%	-0.29%	1.99%	10.51%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2117.25	30.75	1.47%	-1.27%	0.51%	9.00%	24.25%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6980.00	236.50	3.51%	-0.42%	4.75%	23.27%	26.38%

## 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	92.78	-0.88	-0.94%	-1.06%	-0.53%	-4.58%	-9.22%
美元人民币	6.60	-0.02	-0.37%	-0.51%	-0.90%	-4.18%	-4.94%
美元港币	7.81	0.00	-0.05%	0.05%	-0.19%	0.24%	0.67%
美元日元	111.53	-0.57	-0.51%	-2.08%	1.80%	0.04%	-4.64%
欧元美元	1.19	0.01	1.21%	1.46%	1.14%	6.36%	13.46%
英镑美元	1.33	0.01	0.92%	1.55%	4.19%	2.81%	8.08%

## 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。