



市场评论

2017 第 48 期 (总 98 期)

2017 年 12 月 11 日

中国大陆和香港

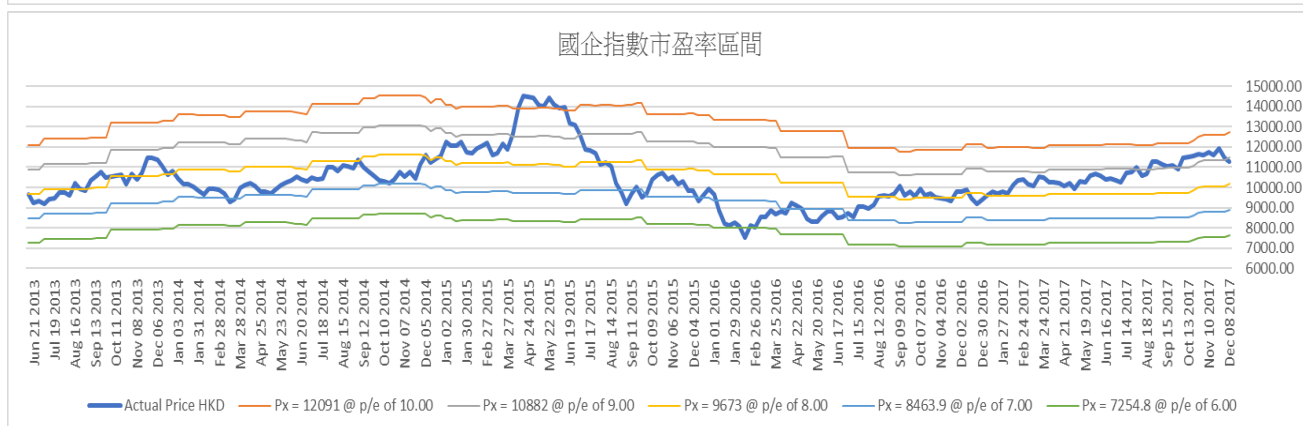
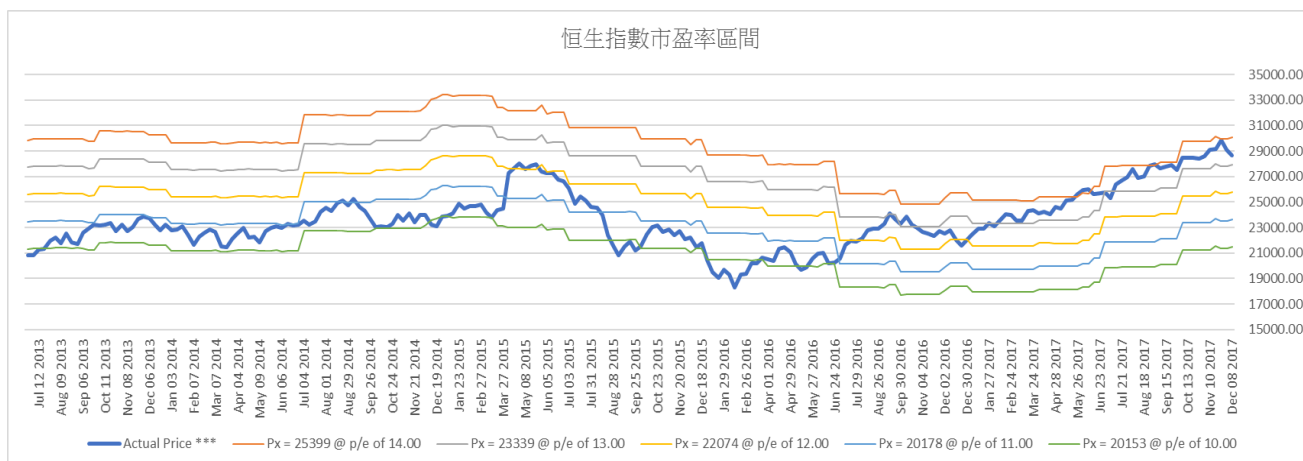
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍下跌，上证综指收于 3289.99 点，周跌幅 0.83%；深证成指指数收于 10935.06 点，周跌幅 0.71%；沪深 300 指数收于 4003.38 点，周升幅 0.13%。
- ◇ 香港证监会与廉政公署采取联合行动调查香港上市公司康宏环球。报导指公司管理层涉嫌收受利益并批出巨额贷款；以及利用康宏 2015 年供股收受利益。康宏暂停多名被捕管理层职务并委任新的董事局主席及董事。有关调查仍然继续。
- ◇ 欧盟财政部长通过欧盟以外避税天堂黑名单，包括南韩和澳门等 17 个被认定在税务上不合作的国家或地区，他们被指税制标准未符合欧盟的要求。香港则被列入接受观察的灰名单，代表展示改善问题决心。

- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28639.85 点，周跌幅 1.49%。国企指数收于 11289.57 点，周跌幅为 1.40%。

未来一周展望

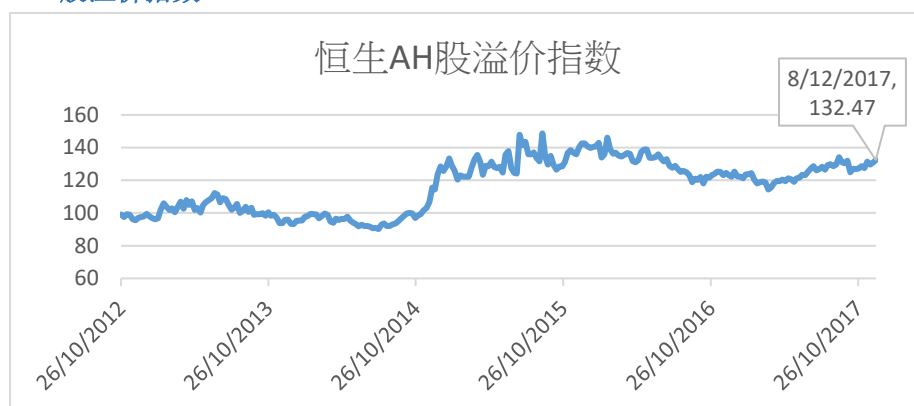
- ◇ 恒指目前市盈率为 13.5x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 10x 和 14x 之间，国指目前市盈率为 8.9x，过往 23 个月国指历史市盈率介乎 6x 和 10x 之间。



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	3289.99	-27.63	-0.83%	-3.67%	-2.24%	4.43%	6.00%
深证成指	10935.06	-78.09	-0.71%	-4.48%	-0.33%	7.75%	7.45%
沪深300	4003.38	5.24	0.13%	-1.10%	4.64%	12.42%	20.95%
国内创业板	1792.15	-12.47	-0.69%	-3.96%	-4.94%	-0.14%	-8.66%
恒生指数	28639.85	-434.39	-1.49%	-0.93%	3.51%	9.89%	30.18%
国企指数	11289.57	-159.86	-1.40%	-2.48%	1.26%	6.01%	20.17%

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	36.4	-1.75	600585.SH	29.46	-4.20	4.70%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.5	6.09	600377.SH	9.73	1.14	0.15%
福耀玻璃	03606.HK	30.5	1.16	600660.SH	27.08	2.23	-4.56%
鞍钢股份	00347.HK	7.11	-4.44	000898.SZ	6.46	-5.00	-6.74%
中国平安	02318.HK	78.4	3.84	601318.SH	71.49	4.98	-7.07%
比亚迪股份	01211.HK	64.7	-6.16	002594.SZ	59.75	-5.68	-8.24%
招商银行	03968.HK	30.45	0.83	600036.SH	28.52	-0.31	-9.53%
青岛啤酒股份	00168.HK	33.55	6.00	600600.SH	31.61	2.70	-10.06%
潍柴动力	02338.HK	7.99	-6.44	000338.SZ	7.67	-6.12	-11.73%
工商银行	01398.HK	5.9	-2.96	601398.SH	5.88	-0.17	-14.97%

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	3.74	-4.10	600876.SH	18.44	-6.30	-82.81%
山东墨龙	00568.HK	1.25	-3.10	002490.SZ	4.72	-5.41	-77.56%
浙江世宝	01057.HK	2.51	-12.85	002703.SZ	8.74	-5.41	-75.66%
京城机电股份	00187.HK	2.03	-4.69	600860.SH	6.89	-0.72	-75.03%
东北电气	00042.HK	1.55	-7.19	000585.SZ	5.26	0.00	-75.03%
天津创业环保股份	01065.HK	4.27	-2.06	600874.SH	12.87	-3.60	-71.89%
中石化油服	01033.HK	1.14	-5.79	600871.SH	2.85	-4.36	-66.10%
中远海发	02866.HK	1.51	-5.63	601866.SH	3.53	-0.84	-63.75%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.09	-4.33	601038.SH	7.12	-4.69	-63.22%
中国中冶	02866.HK	1.6	-1.84	601866.SH	3.56	0.56	-61.97%

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"> ● 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。 ● 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。 ● 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。
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> ● 国家电网完成公司制改制，由全民所有制企业改制为国有独资公司，企业名称改为「国家电网有限公司」。 ● 2017年11月28日，中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组为国家能源投资集团，集团资产规模超过1.8万亿元人民币。 ● 2017年5月，市场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。
钢铁	<ul style="list-style-type: none"> ● 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/运输	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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。
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年11月，中材股份与中国建材股份有限公司合并重组事项获得国务院国有资产监督管理委员会批准。合并完成后，中材股份将从港交所退市，股份将被注销。

国际市场

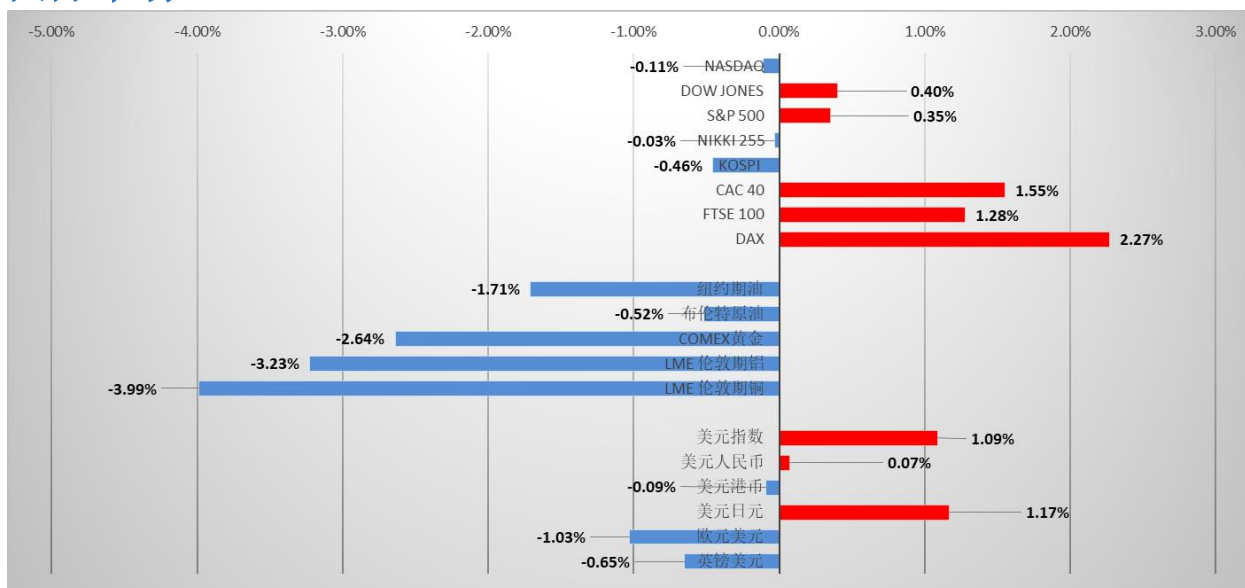


图2: 国际市场一周表现 (截至2017年12月8日)

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 0.40%; 纳斯达克指数下跌 0.11%, 标普 500 指数上升 0.35%; 德国 DAX 上升 2.27%, 英国富时 100 上升 1.28%, 法国 CAC40 上升 1.55%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.46%, 日经 225 下跌 0.03%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 12 月 2 日止当周, 首次申领失业救济人数为 23.6 万人, 按周减少 2000 人, 市场原本预期持增加至 24 万人, 为连续第三周减少。
- ✧ 美国 11 月非农业就业人口增 22.8 万, 高于预期的 19.5 万。10 月数据被修正至增加 24.4 万, 初值为 26.1 万。
- ✧ 密歇根大学公布, 12 月美国消费者信心指数初值为 96.8, 低于预期的 99。
- ✧ 美国国会参议院银行委员会通过联储局理事鲍威尔, 出任下任联储局主席。稍后将交由参议院全体会议表决。
- ✧ 美国参、众两院政府通过短期预算的决议案, 保证联邦政府的资金能维持到 12 月 22 号, 暂缓了政府停摆危机。
- ✧ 巴塞尔银行监管委员会公布已完成巴塞尔协议 III 资本框架, 银行将面临更严格的资本监管。协议包括资本充足率、压力测试、市场流动性风险考量等方面的标准。新的规定自 2022 年起生效, 分五年逐步实施。
- ✧ 欧盟执委会主席容克透露英国与欧盟的脱欧谈判有进展, 可以进入下一阶段

谈判。有消息指英国同意支付欧盟的分手费介乎 450 亿至 550 亿欧元之间。

- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示, 上周美国原油库存减少 560 万桶, 市场预期原先会减少 410 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.90, 比上周上升 1.09%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1248.4 美元/盎司, 下跌 2.64%。上周原油价格下跌, 美油收至 57.36 美元/桶, 布油收至 63.40 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本星期全球多家中央银行相继召开政策会议, 美国、英国及欧洲 3 大央行将会在本周四有议息结果。市场预期美国联储局将会加息; 而英伦银行和欧洲央行则会按兵不动。

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	6840.08	-7.51	-0.11%	0.75%	7.55%	8.20%	27.07%
道琼斯工业	24329.16	97.57	0.40%	3.25%	11.61%	14.85%	23.11%
标普 500	2651.50	9.28	0.35%	2.20%	7.72%	8.95%	18.43%
日经 225	22811.08	-7.95	-0.03%	-0.45%	18.35%	14.58%	19.34%
韩国综合	2464.00	-11.41	-0.46%	-3.46%	5.13%	4.25%	21.59%
法国 CAC40	5399.09	82.20	1.55%	-1.32%	5.59%	2.56%	11.04%
富时 100	7393.96	93.47	1.28%	-1.80%	0.22%	-0.75%	3.52%
德国 DAX	13153.70	292.21	2.27%	-1.71%	6.91%	3.46%	14.57%

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)	57.36	-1.00	-1.71%	0.97%	20.81%	25.68%	6.78%
布伦特原油 (美元/桶)	63.40	-0.33	-0.52%	-0.14%	17.89%	32.47%	11.58%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1248.40	-33.90	-2.64%	-3.07%	-7.89%	-3.21%	7.09%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1992.00	-66.50	-3.23%	-4.70%	-3.84%	4.91%	16.90%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6536.75	-271.75	-3.99%	-4.23%	-2.03%	14.60%	18.36%

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	93.90	1.02	1.09%	-1.02%	2.79%	-3.11%	-8.13%
美元人民币	6.62	0.00	0.07%	-0.11%	1.95%	-2.64%	-4.67%
美元港币	7.81	-0.01	-0.09%	0.11%	-0.09%	0.11%	0.65%
美元日元	113.48	1.31	1.17%	-0.34%	5.23%	3.14%	-2.98%
欧元美元	1.18	-0.01	-1.03%	1.54%	-2.19%	4.98%	11.94%
英镑美元	1.34	-0.01	-0.65%	2.09%	1.44%	3.35%	8.51%

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。