



中国大陆和香港

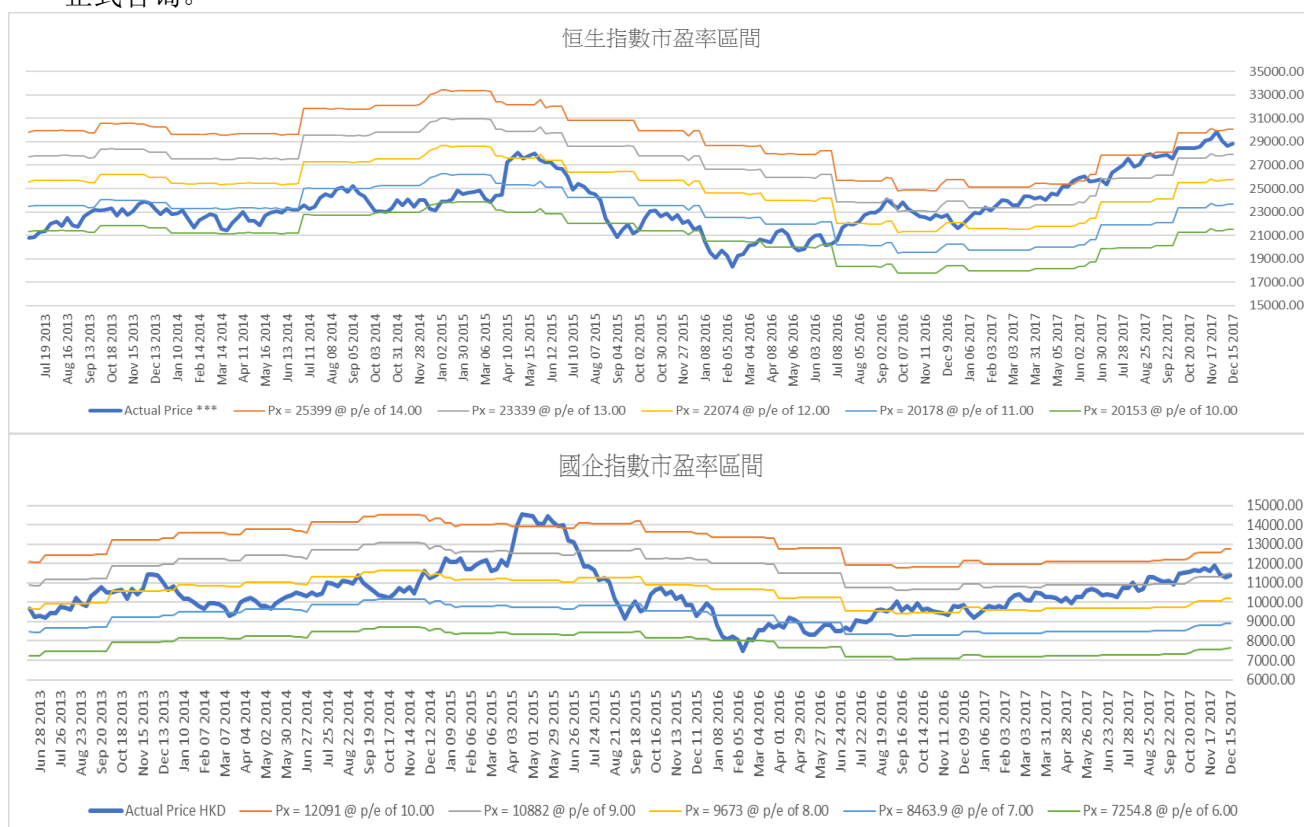
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 3266.14 点，周跌幅 0.73%；深证成指指数收于 10998.12 点，周升幅 0.58%；沪深 300 指数收于 3980.86 点，周跌幅 0.56%。
- ◇ 港交所公布计划在主板引入同股不同权制度，建议容许采取这种股权架构的创新企业在较高门槛下在主板上市。该类公司预期市值最少要达到一百亿元，同时需拥有十亿元的年度收入，若市值达四百亿元则不设收入要求。投资者保障方面，除跟随一般上市公司的规则外，拥有特权的股东在转让股份时、离开上市时公司岗位或过世后，股份将会变回普通股，但没有时间限制形式的日落条款；股权上限方面，1 股特殊股份最多拥有 10 股投票权。另外，为防止部份上市公司利用漏洞，同股不同权公司分拆业务上亦有限制。港交所将于 2018 年第一季度，就修定上市规则作正式咨询。

- ◇ 在美国联储局宣布加息 25 点子后，香港金管局上调贴现窗基本利率 25 点子至 1.75 厘。
- ◇ 恒指上周微涨，最终收于 28848.11 点，周升幅 0.73%。国企指数收于 11365.92 点，周升幅为 0.68%。

未来一周展望

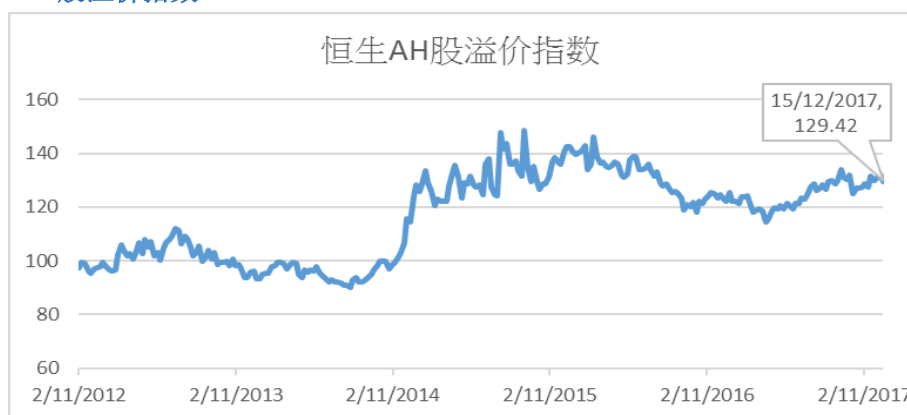
- ◇ 恒指目前市盈率为 13.4x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 10x 和 14x 之间，国指目前市盈率为 8.9x，过往 23 个月国指历史市盈率介乎 6x 和 10x 之间。



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	3266.14	-23.86	-0.73%	-4.01%	-2.61%	4.27%	5.24%
深证成指	10998.12	63.06	0.58%	-4.05%	-0.59%	7.60%	8.07%
沪深300	3980.86	-22.52	-0.56%	-2.28%	3.90%	12.81%	20.26%
国内创业板	1783.97	-8.18	-0.46%	-4.50%	-4.89%	-1.78%	-9.08%
恒生指数	28848.11	208.26	0.73%	-0.01%	3.74%	12.84%	31.12%
国企指数	11365.92	76.35	0.68%	-0.41%	2.70%	9.86%	20.98%

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	34.75	-4.53	600585.SH	27.93	-5.19	5.27%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.48	-0.17	600377.SH	9.79	0.62	-0.78%
鞍钢股份	00347.HK	6.99	-1.69	000898.SZ	6.23	-3.56	-5.07%
中国平安	02318.HK	77.4	-1.28	601318.SH	70.38	-1.55	-6.95%
福耀玻璃	03606.HK	30.1	-1.31	600660.SH	27.52	1.62	-7.46%
招商银行	03968.HK	30.5	0.16	600036.SH	28.06	-1.61	-8.03%
潍柴动力	02338.HK	8.05	0.75	000338.SZ	7.46	-2.74	-8.70%
青岛啤酒股份	00168.HK	38.5	14.75	600600.SH	35.71	12.97	-8.78%
工商银行	01398.HK	6.14	4.07	601398.SH	5.85	-0.51	-11.20%
复星医药	02196.HK	45.05	11.23	600196.SH	42.99	4.62	-11.34%

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	3.92	4.81	600876.SH	20.47	11.01	-83.80%
山东墨龙	00568.HK	1.25	0.00	002490.SZ	4.89	3.60	-78.37%
浙江世宝	01057.HK	2.51	0.00	002703.SZ	8.74	0.00	-75.70%
京城机电股份	00187.HK	2	-1.48	600860.SH	6.78	-1.60	-75.04%
东北电气	00042.HK	1.63	5.16	000585.SZ	5.26	0.00	-73.78%
天津创业环保股份	01065.HK	4.35	1.87	600874.SH	12.98	0.85	-71.64%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.2	3.56	601038.SH	7.56	6.18	-64.19%
中远海发	02866.HK	1.55	2.65	601866.SH	3.53	0.00	-62.85%
中石化油服	01033.HK	1.2	5.26	600871.SH	2.73	-4.21	-62.81%
中国中冶	01618.HK	2.24	1.36	601618.SH	4.95	-1.59	-61.71%

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12月，中国船舶工业集团公司与中国建设银行股份有限公司、中国人寿保险(集团)公司签署协议，合作开展海工资产市场化法治化债转股项目，共同发起设立了“中船降本增效私募投资基金”。 ● 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"> ● 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，市场传闻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。
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

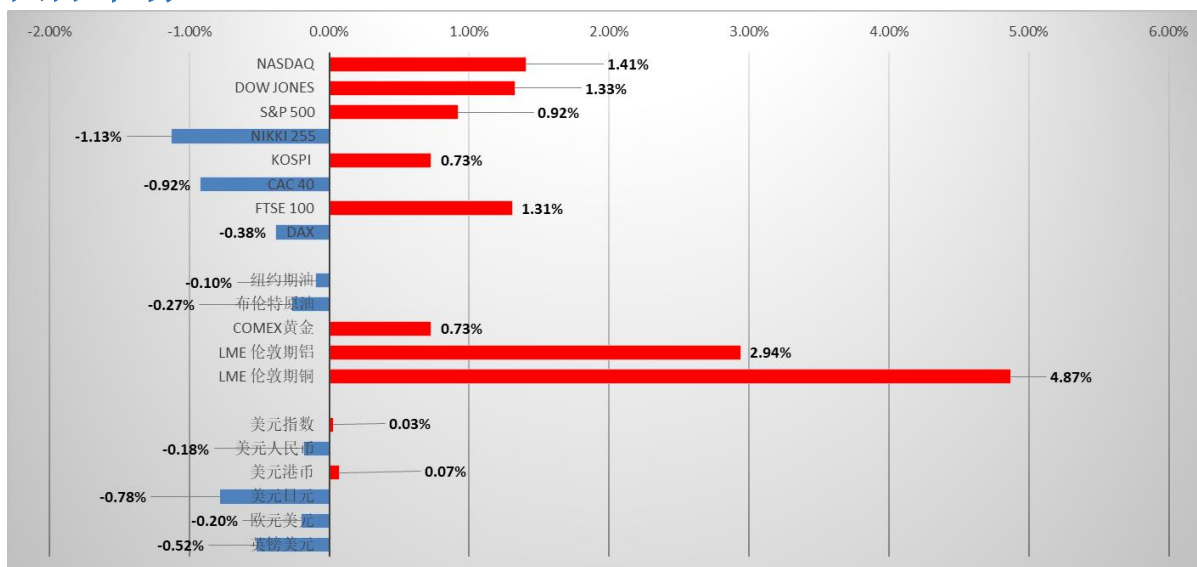


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 12 月 15 日)

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, 道指上升 1.33%; 纳斯达克指数上升 1.41%, 标普 500 指数上升 0.92%; 德国 DAX 下跌 0.38%, 英国富时 100 上升 1.31%, 法国 CAC40 下跌 0.92%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.73%, 日经 225 下跌 1.13%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 12 月 9 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.5 万人, 按周减少 1.1 万人, 市场原先预期增加 3000 人。
- ✧ 美国 11 月消费物价指数按月上涨 0.4%, 按年则上涨 2.2%, 符合市场预期。
- ✧ 美国联储局一如预期地加息 0.25%, 联邦基金基准利率将上升为 1.25 至 1.5% 区间。联储局官员们对明年底的利率预测平均值为 2.1%; 2018 年经济增长预测会是 2.5%; 通胀率预期在短期内保持在低于 2% 指标水平。
- ✧ 欧洲央行宣布维持主要再融资利率在零水平, 以及存款工具利率在负 0.4 厘不变, 符合市场预期。
- ✧ 英伦银行宣布维持指标利率在 0.5 厘, 符合市场预期。会后声明指未来会维持渐进、有限的加息幅度。
- ✧ 联合国发表“2018 年世界经济形势与展望”报告, 预期今年全球经济可增长 3%, 是 2011 年以来最快。当中中国经济增长占全球经济增长的三份之一; 而东亚及南亚地区则贡献全球经济增长

的一半。联合国预期全球 2018 年和 2019 年经济增长也将稳定在 3% 左右。

- ✧ 在今年最后一次的欧盟峰会上, 27 个成员国一致同意就英国脱欧展开第二阶段谈判, 正式商讨英国脱欧后的两年过渡安排及双方未来的贸易关系。预计贸易关系谈判会在明年三月展开。
- ✧ 美国能源信息局(EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 510 万桶, 市场预期原先会减少 400 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.93, 比上周上升 0.03%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1257.5 美元/盎司, 上升 0.73%。上周原油价格下跌, 美油收至 57.3 美元/桶, 布油收至 63.23 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 美国参、众两会预计本周将会表决税改最终版本, 有望在圣诞节前送交美国总统特朗普签署。

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	6936.58	96.50	1.41%	3.44%	7.57%	12.51%	28.86%
道琼斯工业	24651.74	322.58	1.33%	5.93%	10.70%	15.41%	24.74%
标普 500	2675.81	24.31	0.92%	4.34%	7.02%	10.00%	19.52%
日经 225	22553.22	-257.86	-1.13%	2.38%	13.28%	13.72%	17.99%
韩国综合	2482.07	18.07	0.73%	-1.44%	4.02%	5.10%	22.48%
法国 CAC40	5349.30	-49.79	-0.92%	0.91%	2.60%	2.54%	10.02%
富时 100	7490.57	96.61	1.31%	1.60%	3.81%	0.96%	4.87%
德国 DAX	13103.56	-50.14	-0.38%	0.98%	4.67%	3.24%	14.13%

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)	57.30	-0.06	-0.10%	3.56%	14.85%	28.88%	6.66%
布伦特原油 (美元/桶)	63.23	-0.17	-0.27%	2.20%	13.68%	34.76%	11.28%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1257.50	9.10	0.73%	-1.92%	-5.41%	-0.59%	7.58%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2050.50	58.50	2.94%	-1.73%	-0.30%	10.17%	20.33%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6855.00	318.25	4.87%	1.76%	6.10%	21.62%	24.12%

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	93.93	0.03	0.03%	0.13%	2.24%	-3.59%	-8.10%
美元人民币	6.61	-0.01	-0.18%	-0.22%	0.87%	-2.92%	-4.83%
美元港币	7.81	0.01	0.07%	0.07%	-0.09%	0.13%	0.72%
美元日元	112.60	-0.88	-0.78%	-0.25%	1.60%	1.51%	-3.73%
欧元美元	1.17	0.00	-0.20%	-0.36%	-1.64%	5.42%	11.71%
英镑美元	1.33	-0.01	-0.52%	1.13%	-2.02%	4.41%	7.94%

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。