



市场评论

2017 第 50 期 (总 100 期)

2017 年 12 月 27 日

中国大陆和香港

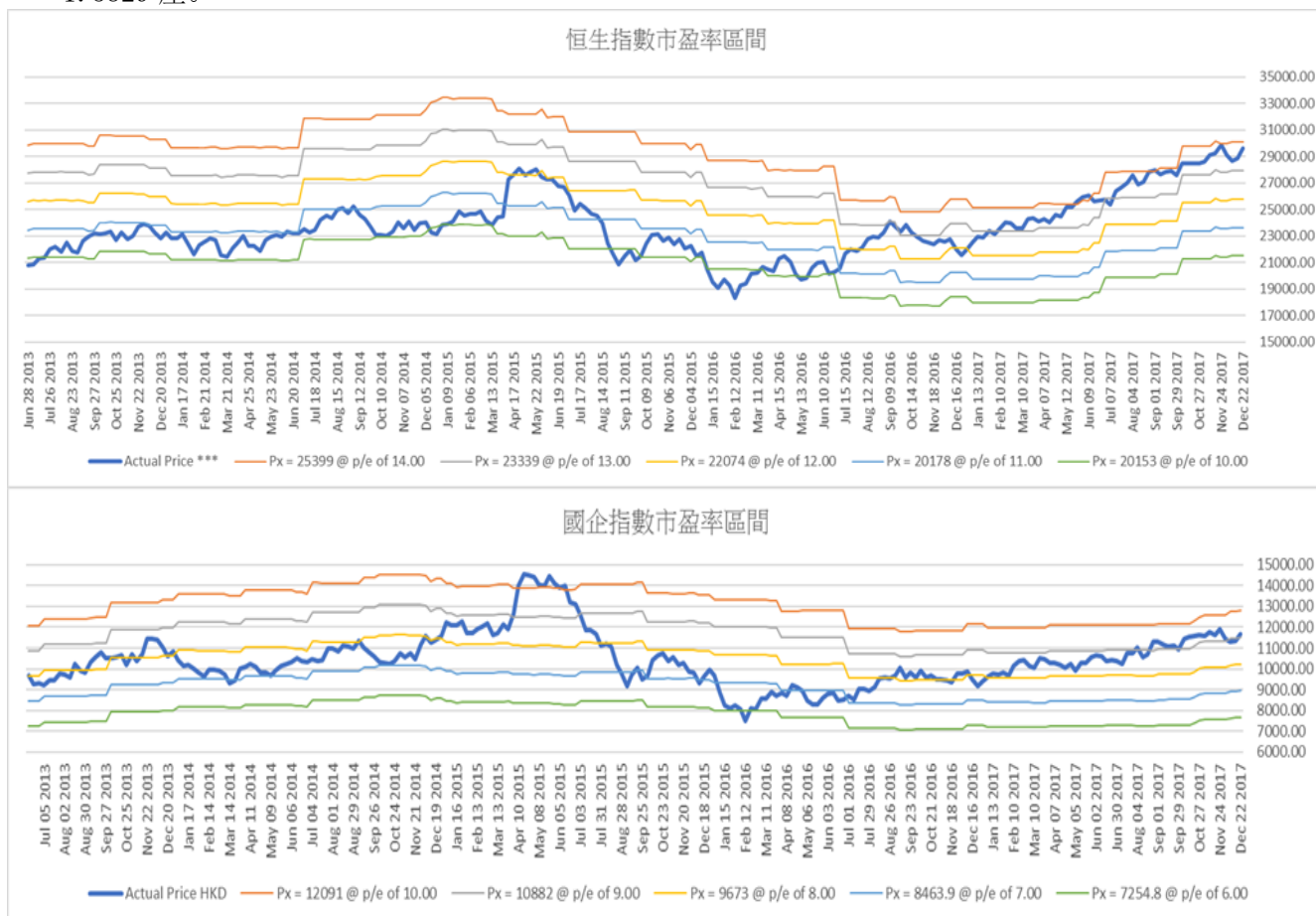
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市全线做好，上证综指收于 3297.06 点，周升幅 0.95%；深证成指指数收于 11094.16 点，周升幅 0.87%；沪深 300 指数收于 4054.6 点，周升幅 1.85%。
- ◇ 香港运输及房屋局发布“长远房屋策略”2017 周年进度报告。未来 10 年总房屋供应目标为 46 万个单位。公私营房屋新供应目标比例继续维持在六比四，即公营房屋供应目标 28 万个单位，私营房屋 18 万个单位。目前政府觅得土地只能支持在未来 10 年兴建大约 23.7 万个公营房屋单位，落后於目标的 28 万个单位。
- ◇ 1 个月香港银行同业拆息(HIBOR)上周升至 1.1861 厘，续创九年来新高。长息方面，半年期息报 1.3701 厘，一年期息报 1.5329 厘。

- ◇ 恒指上周上升，最终收于 29578.01 点，周升幅 2.53%。国企指数收于 11653.08 点，周升幅为 2.53%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 13.8x，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 9.1x，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	3297.06	30.93	0.95%	-3.89%	-1.65%	4.75%	6.23%
深证成指	11094.16	96.04	0.87%	-4.04%	0.22%	8.08%	9.01%
沪深300	4054.60	73.74	1.85%	-4.09%	5.65%	12.93%	22.49%
国内创业板	1779.34	-4.63	-0.26%	-3.99%	-4.67%	-1.06%	-9.31%
恒生指数	29578.01	729.90	2.53%	-1.42%	6.09%	15.20%	34.44%
国企指数	11653.08	287.16	2.53%	-2.56%	4.90%	12.02%	24.04%

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	35.85	3.17	600585.SH	29.36	3.95	2.53%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.66	1.57	600377.SH	9.86	0.81	-0.70%
鞍钢股份	00347.HK	6.86	-1.86	000898.SZ	6.32	-1.26	-8.86%
中国平安	02318.HK	82.9	7.11	601318.SH	74.02	0.49	-5.96%
福耀玻璃	03606.HK	32.1	6.64	600660.SH	28.59	4.48	-5.72%
招商银行	03968.HK	30.9	1.31	600036.SH	29.29	1.19	-11.41%
潍柴动力	02338.HK	8.28	2.86	000338.SZ	8.14	4.27	-14.59%
青岛啤酒股份	00168.HK	39.65	2.99	600600.SH	38.79	15.17	-14.17%
工商银行	01398.HK	6.28	2.28	601398.SH	5.92	1.67	-10.92%
复星医药	02196.HK	47.85	6.22	600196.SH	46.7	0.52	-13.96%

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	3.96	1.02	600876.SH	20.13	1.86	-83.48%
山东墨龙	00568.HK	1.26	0.80	002490.SZ	4.88	-1.02	-78.32%
浙江世宝	01057.HK	2.51	0.00	002703.SZ	8.4	-6.01	-74.91%
东北电气	00042.HK	1.61	-1.23	000585.SZ	5.26	0.00	-74.30%
京城机电股份	00187.HK	2.14	7.00	600860.SH	6.95	1.17	-74.14%
天津创业环保股份	01065.HK	4.5	3.45	600874.SH	13.1	1.38	-71.16%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.29	2.81	601038.SH	7.25	18.65	-61.89%
中远海发	02866.HK	1.56	0.65	601866.SH	3.43	-3.41	-61.81%
中石化油服	01033.HK	1.28	6.67	600871.SH	2.77	-0.37	-61.20%
中国中冶	01618.HK	2.32	3.57	601618.SH	4.89	-2.43	-60.16%

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合作协议。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合作协议。
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"> ● 2017年12月，中国华电与中国农业银行合作的100亿元市场化债转股资金顺利实施，有利于中国华电进一步降本增效，增强市场竞争力和资本实力。 ● 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。
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年12月，中国铝业签订了规模达126亿元的降杠杆暨市场化债转股合作项目，有助中国铝优化资本结构，进一步降低融资成本、财务费用。 ● 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，引入包括腾讯、百度、京东、阿里巴巴等大型互联网公司及诚通集团的国企调整改革基金等作为战略投资者，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

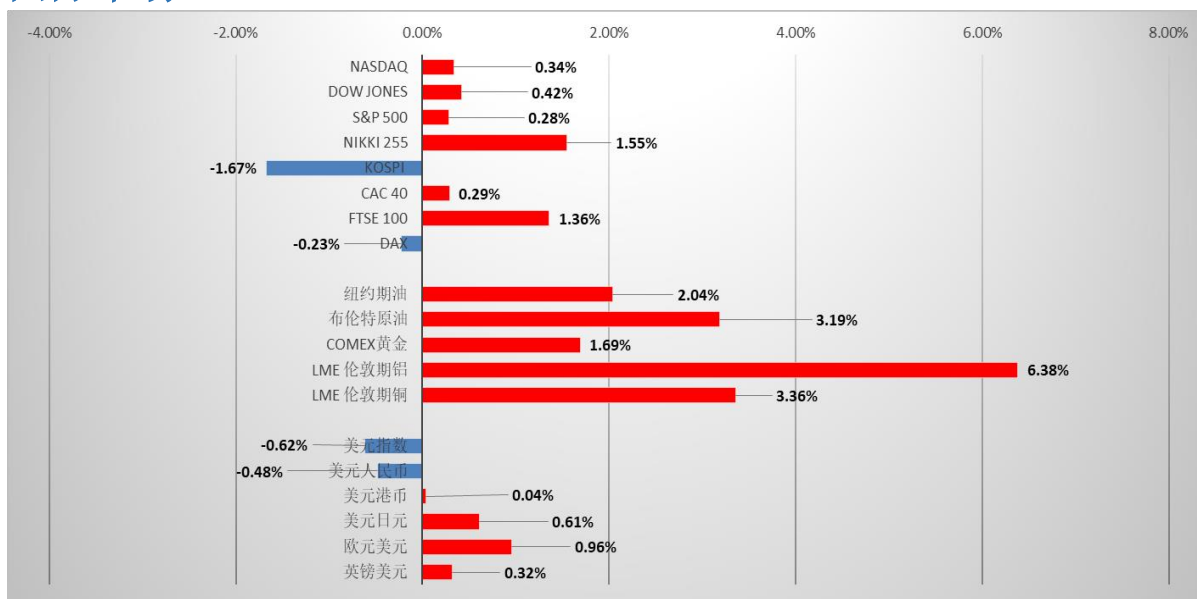


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 12 月 22 日)

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 0.42%; 纳斯达克指数上升 0.34%, 标普 500 指数上升 0.28%; 德国 DAX 下跌 0.23%, 英国富时 100 上升 1.36%, 法国 CAC40 上升 0.29%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.67%, 日经 225 上升 1.55%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 12 月 16 日止当周, 首次申领失业救济人数为 24.5 万人, 按周增加 2 万人, 市场原先预期增至 23.1 万人。
- ✧ 美国参、众两院通过总值 1 万 5 千亿美元的税改法案, 总统特朗普随即签署成为正式法例并於明年落实。另外特朗普亦签署短期开支议案, 让联邦政府运作至明年 1 月中。
- ✧ 美国财政部公布, 截至今年 10 月份, 中国持有美国国债规模为 1.1892 万亿美元, 比 9 月份增持了 84 亿美元。中国依然是美国的第一大债权国。第二位是日本, 持债规模为 1.0939 万亿美元。
- ✧ 密歇根大学公布, 12 月美国消费者信心指数终值为 95.9, 低于预期的 97.1。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 11 月耐用品订单按月增长 1.3%, 较市场原先预期增长 2% 高。
- ✧ 美国 11 月个人支出按月增加 0.6%, ; 个人收入按月增加 0.3%, 两项数据均高于市场预期。
- ✧ 德国 11 月生产物价指数 (PPI) 按年上涨 2.5%, 略低于预期的 2.6%。

- ✧ 英国 12 月消费者信心指数从前月的负 12 降至负 13, 为 2013 年 12 月以来最低。
- ✧ 日本央行以大比数通过维持短期利率目标在负 0.1%, 符合市场预期。同时, 日本央行对金融机构存放在央行的部分超额准备金收取的利率维持在 0.1% 不变。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 650 万桶, 市场预期原先会减少 320 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 93.35, 比上周下跌 0.62%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1278.8 美元/盎司, 上升 1.69%。上周原油价格上升, 美油收至 58.47 美元/桶, 布油收至 65.25 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 美国财政部本周将拍卖 340 亿美元五年期国债、280 亿美元七年期国债以及 130 亿美元两年期浮息国债。

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	6959.96	23.38	0.34%	1.35%	8.29%	11.60%	29.29%
道琼斯工业	24754.06	102.32	0.42%	5.22%	10.76%	15.69%	25.26%
标普 500	2683.34	7.53	0.28%	3.32%	7.24%	10.22%	19.85%
日经 225	22902.76	349.54	1.55%	1.69%	12.84%	13.88%	19.82%
韩国综合	2440.54	-41.53	-1.67%	-3.94%	2.17%	2.96%	20.43%
法国 CAC40	5364.72	15.42	0.29%	0.22%	1.58%	1.57%	10.33%
富时 100	7592.66	102.09	1.36%	2.34%	3.86%	2.06%	6.30%
德国 DAX	13072.79	-30.77	-0.23%	0.44%	3.82%	2.18%	13.86%

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)	58.47	1.17	2.04%	0.78%	15.42%	36.80%	8.84%
布伦特原油 (美元/桶)	65.25	2.02	3.19%	3.05%	14.76%	44.29%	14.84%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1278.80	21.30	1.69%	-1.39%	-1.75%	1.50%	9.70%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2181.25	130.75	6.38%	4.40%	2.09%	17.19%	28.01%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	7085.00	230.00	3.36%	2.34%	10.43%	23.79%	28.28%

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	93.35	-0.59	-0.62%	0.14%	1.28%	-4.35%	-8.67%
美元人民币	6.58	-0.03	-0.48%	-0.50%	-0.19%	-3.77%	-5.29%
美元港币	7.82	0.00	0.04%	0.06%	0.08%	0.21%	0.76%
美元日元	113.29	0.69	0.61%	1.86%	1.16%	1.76%	-3.14%
欧元美元	1.19	0.01	0.96%	0.34%	-0.74%	6.37%	12.79%
英镑美元	1.34	0.00	0.32%	0.29%	-1.04%	5.37%	8.29%

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。