



## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

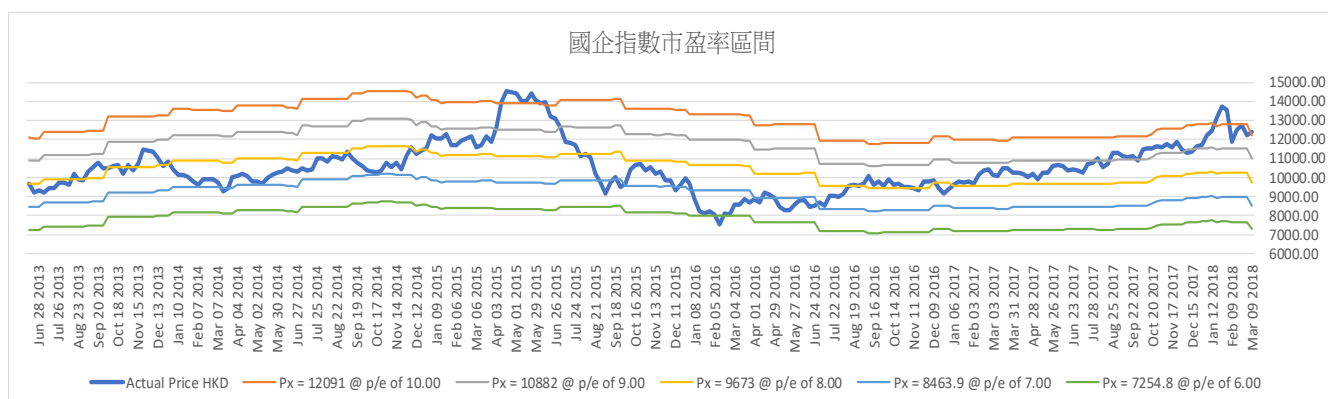
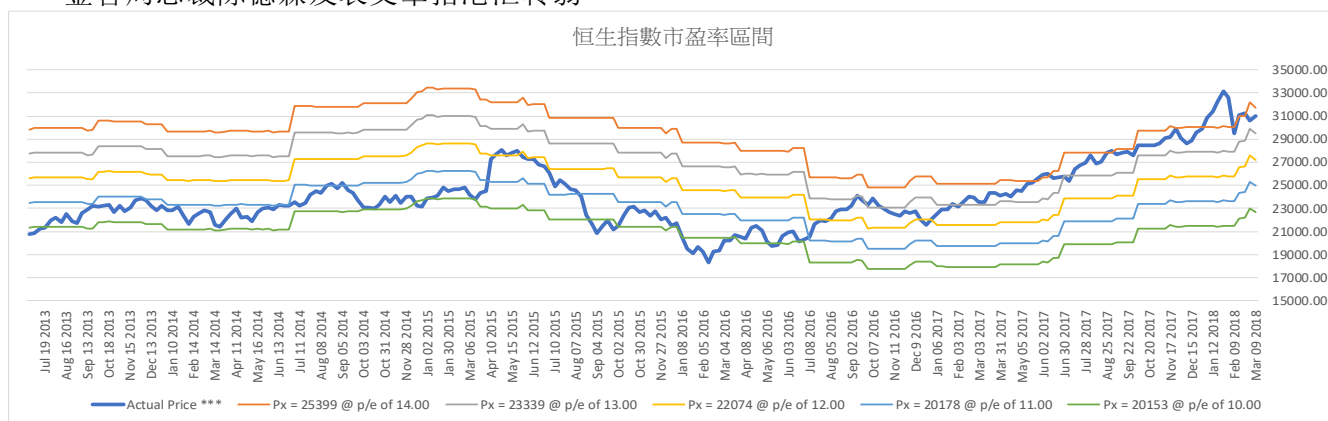
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 3307.17 点，周升幅 1.62%；深证成指指数收于 11194.91 点，周升幅 3.12%；沪深 300 指数收于 4108.86 点，周升幅 2.3%。
- ◇ 海航集团旗下香港国际建投将向会德丰出售一幅启德住宅地皮，总交易额约为 63.6 亿港元。这是继早前以 159.6 亿港元向恒基兆业地产出售两幅启德住宅地皮后，海航集团另一项重大资产套现。若以香港国际建投在 2017 年 1 月的 55.3 亿港元中标价计算，是次转售帐面获利约 8.3 亿元。但报道指如考虑项目融资成本及公司投入的土地前期发展开支，料海航集团实际只能平手甚至需蚀让离场。
- ◇ 近日港汇持续转弱，上周五美元兑港元汇率收报 7.8365，最弱时见到 7.8441，再创 2005 年设立双向兑换保证以来最低。金管局总裁陈德霖发表文章指港汇转弱

属正常现象，只要汇率触及弱方兑换保证水平，金管局便会出手干预，保证港汇不会弱于 7.85。

- ◇ 中国外汇管理局公布，2 月底外汇储备 3.13 万亿美元，较 1 月减少近 270 亿美元，是去年 1 月以来首次按月减少。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 30996.21 点，周升幅 1.35%。国企指数收于 12431.2 点，周升幅 1.86%。

### 未来一周展望

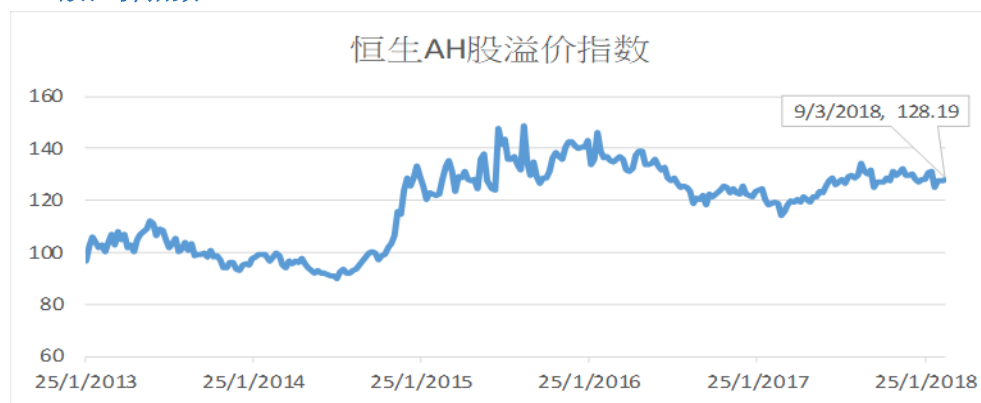
- ◇ 恒指目前市盈率为 13.7x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 12x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 10.2x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



## 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	3307.17	52.64	1.62%	5.67%	0.52%	-1.73%	0.00%
深证成指	11194.91	338.66	3.12%	11.94%	2.38%	2.04%	1.40%
沪深300	4108.86	92.40	2.30%	6.98%	2.63%	7.39%	1.94%
国内创业板	1856.45	84.44	4.77%	16.57%	3.59%	-1.53%	5.92%
恒生指数	30996.21	412.76	1.35%	5.05%	8.23%	12.03%	3.60%
国企指数	12431.20	227.29	1.86%	4.45%	10.11%	11.49%	6.17%

## 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	41	0.24	600585.SH	31.66	-1.89	4.55%
福耀玻璃	03606.HK	32.75	2.99	600660.SH	26.62	2.38	-0.68%
中国平安	02318.HK	84.55	2.24	601318.SH	70.89	4.74	-3.71%
鞍钢股份	00347.HK	7.7	-7.23	000898.SZ	6.62	-4.34	-6.10%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.22	-3.28	600377.SH	9.81	0.93	-7.67%
青岛啤酒股份	00168.HK	42.45	-1.05	600600.SH	38.91	3.76	-11.93%
复星医药	02196.HK	50.15	10.34	600196.SH	43.43	8.01	-6.78%
比亚迪股份	01211.HK	74.25	4.72	002594.SZ	65.55	4.26	-8.56%
招商银行	03968.HK	34.55	6.47	600036.SH	31.15	3.73	-10.46%
万科企业	02202.HK	35	0.86	000002.SZ	33.46	3.66	-15.55%

## 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	3.89	-0.26	600876.SH	18.59	4.73	-83.11%
山东墨龙	00568.HK	1.29	-1.53	002490.SZ	4.44	0.00	-76.54%
浙江世宝	01057.HK	2.25	0.45	002703.SZ	6.93	2.06	-73.79%
天津创业环保股份	01065.HK	4.73	3.50	600874.SH	13.71	11.64	-72.15%
京城机电股份	00187.HK	2.27	3.65	600860.SH	6.08	2.53	-69.86%
东北电气	00042.HK	1.32	-2.22	000585.SZ	3.45	0.88	-69.11%
第一拖拉机股份	00038.HK	3.1	-1.59	601038.SH	7.17	0.14	-65.10%
上海电气	02727.HK	2.91	0.34	601727.SH	6.15	3.71	-61.80%
中州证券	01375.HK	3.15	0.96	601375.SH	6.57	3.14	-61.29%
中远海发	02866.HK	1.58	1.28	601866.SH	3.22	2.22	-60.39%

## 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>● 2018年1月，规模20亿元的农银高投（湖北）新兴产业债转股专项基金成立，湖北省高新技术产业投资有限公司作为基金管理人，农银金融资产投资有限公司投资担任基金投资顾问，是湖北省首支市场化债转股专项基金。</li> <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合作协议。工商银行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合作协议。</li> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年1月中国船舶工业股份有限公司引入国有企业结构调整基金等投资者以债权或现金的方式对旗下上海外高桥造船有限公司及中船澄西船舶修造有限公司增资，合计增资金额为54亿元人民币。同月，国有企业结构调整基金等投资者亦以相似方式对中船海洋与防务装备股份有限公司旗下中船黄埔文冲船舶有限公司广船国际有限公司增资，合计增资金额为48亿元人民币。</li> <li>● 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”。</li> </ul>
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 山西国企混改再有新进展。2018年1月，山西国资委公布第二批腾笼换鸟项目名单，其中包括全资国企全部或部分股权出让。</li> <li>● 2017年12月，晋能集团与农银投资签署市场化债转股战略合作框架协议，农银投资将分阶段、分步骤为晋能集团提供市场化债转股资金100亿元。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年1月，山西钢铁产业结构调整基金成立大会在运城召开。是第一家由民企和国企联合发起设立的钢铁产业结构调整基金，基金规模高达50亿元。</li> <li>● 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。</li> <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>● 2018年3月，中国东方航空集团公司董事长刘绍勇透露集团已经向国务院国资委党委提交关于集团公司层面推进混合所有制改革的申请报告。2017年中，集团对旗下东方航空物流有限公司进行混改，东航集团持股由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> <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> </ul>
石油	<ul style="list-style-type: none"> <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以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。</li> </ul>
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>

## 国际市场

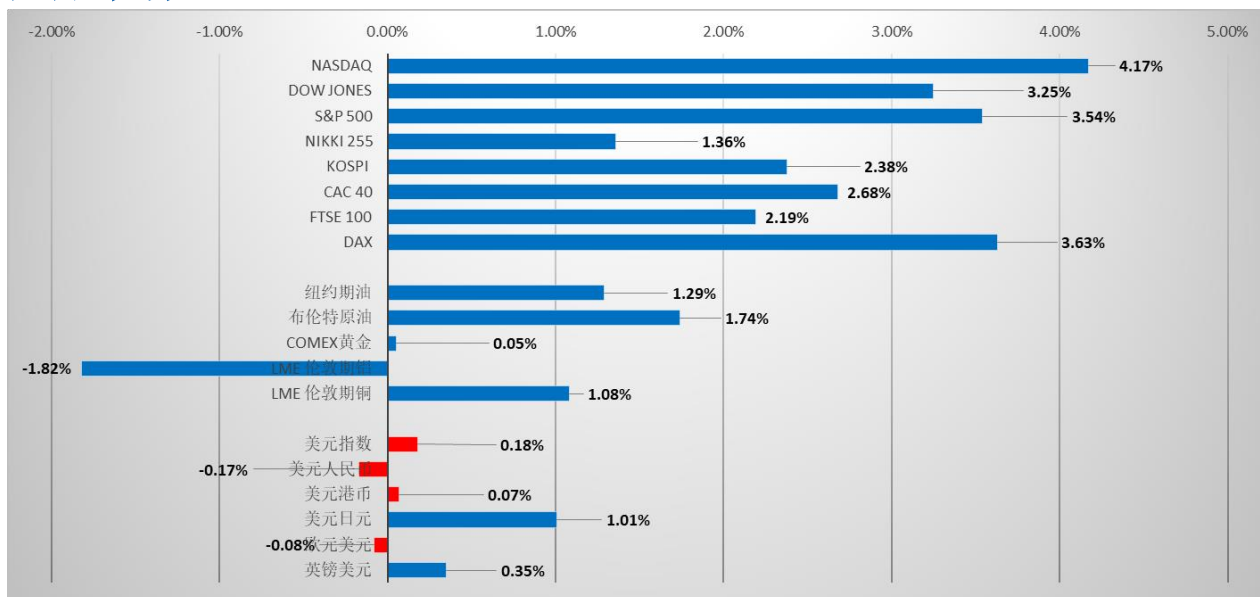


图2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 3 月 9 日)

### 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 3.25%; 纳斯达克指数上升 4.17%, 标普 500 指数上升 3.54%; 德国 DAX 上升 3.63%, 英国富时 100 上升 2.19%, 法国 CAC40 上升 2.68%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 2.38%, 日经 225 上升 1.36%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 3 月 3 日止当周, 首次申领失业救济人数为 23.1 万人, 按周增加 2.1 万人, 市场原本预期增至 22 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国 2 月非农业新增职位 31.3 万个, 高于预期增加 20 万个; 失业率维持在 4.1%, 预期为 4%。
- ✧ 美国 1 月工厂订单减少 1.4%, 差于市场预期的减少 1.3%。另外, 1 月份耐用品订单修正后为按月下降 3.6%。
- ✧ 联储局公布最新经济报告显示美国 1 月及 2 月经济维持稳定温和增长步伐不变, 整体工资与价格增长有轻度上扬。
- ✧ 美国商务部公布, 1 月贸易逆差扩至 566 亿美元, 创逾 9 年新高。期内, 美国对中国贸易逆差扩至 359.53 亿元。
- ✧ 特朗普正式签署行政命令, 宣布会将所有进口钢铁及铝, 征收分别 25% 及 10% 关税, 15 日后生效。加拿大及墨西哥获得豁免, 而其他国家会保留豁免机会, 透过谈判商讨。较早前白宫经济委员会主任科恩因反对上述关税向总统特朗普请辞, 该消息令曾美股大幅下跌。

- ✧ 美国总统特朗普和朝鲜最高领导人金正恩将在 5 月底前就朝鲜半岛核问题进行会面。这是首度有美国现任总统与朝鲜领导人会晤, 有关消息刺激全球股市上升。
- ✧ 欧洲央行宣布维持利率不变, 但在议息声明中, 删除过往「有需要时会增加买债」的措辞。市场认为, 取消有关措辞是为日后结束超宽松货币政策铺垫。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 240 万桶, 市场原先预期增加 219 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 90.09, 比上周上升 0.18%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1324 美元/盎司, 上升 0.05%。上周原油价格回升, 美油收至 62.40 美元/桶, 布油收至 65.49 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 美国财政部本周将拍卖 620 亿美元国债, 金额是 2014 年来最多。拍卖成绩将影响国债孳息率的表现, 以至本周美股走势。

## 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	7560.81	302.94	4.17%	9.98%	10.54%	18.88%	9.52%
道琼斯工业	25335.74	797.68	3.25%	4.73%	4.14%	16.23%	2.49%
标普 500	2786.57	95.32	3.54%	6.38%	5.09%	13.21%	4.22%
日经 225	21469.20	287.56	1.36%	0.40%	-5.88%	11.38%	-5.69%
韩国综合	2459.45	57.29	2.38%	4.05%	-0.18%	4.94%	-0.33%
法国 CAC40	5274.40	137.82	2.68%	3.84%	-2.31%	3.15%	-0.72%
富时 100	7224.51	154.61	2.19%	1.86%	-2.29%	-2.08%	-6.03%
德国 DAX	12346.68	432.97	3.63%	1.98%	-6.14%	0.35%	-4.42%

## 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)	62.04	0.79	1.29%	4.80%	8.16%	30.67%	2.68%
布伦特原油 (美元/桶)	65.49	1.12	1.74%	4.30%	3.30%	21.77%	-2.06%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1324.00	0.60	0.05%	0.63%	5.68%	-2.58%	1.12%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2099.75	-39.00	-1.82%	-0.99%	5.41%	1.36%	-6.93%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6937.50	74.00	1.08%	3.36%	6.13%	3.98%	-3.74%

## 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	90.09	0.16	0.18%	-0.39%	-4.06%	-1.38%	-2.20%
美元人民币	6.33	-0.01	-0.17%	0.49%	-4.33%	-2.46%	-2.65%
美元港币	7.84	0.01	0.07%	0.23%	0.39%	0.29%	0.29%
美元日元	106.82	1.07	1.01%	-1.82%	-5.87%	-0.95%	-5.21%
欧元美元	1.23	0.00	-0.08%	0.45%	4.54%	2.25%	2.52%
英镑美元	1.39	0.00	0.35%	0.17%	3.44%	4.92%	2.49%

## 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。