



## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

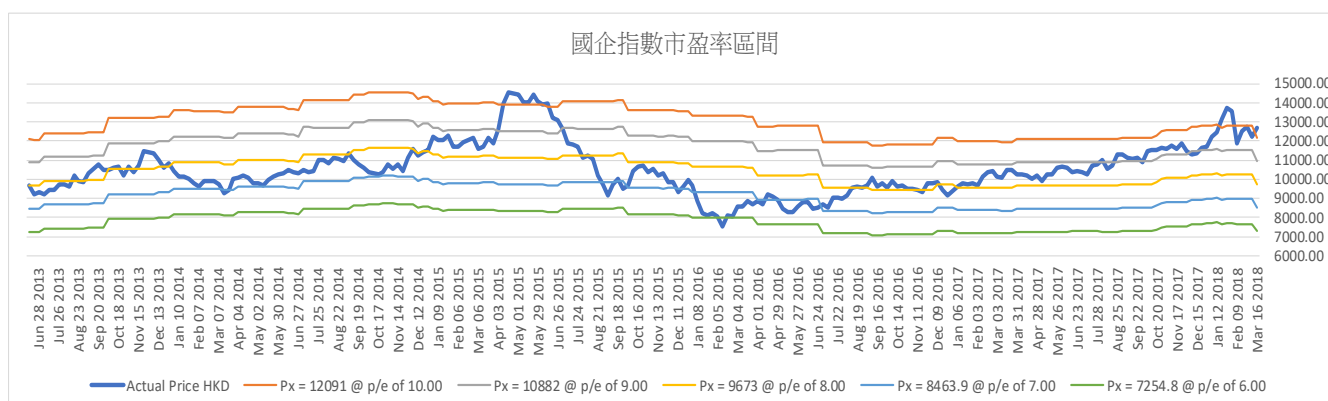
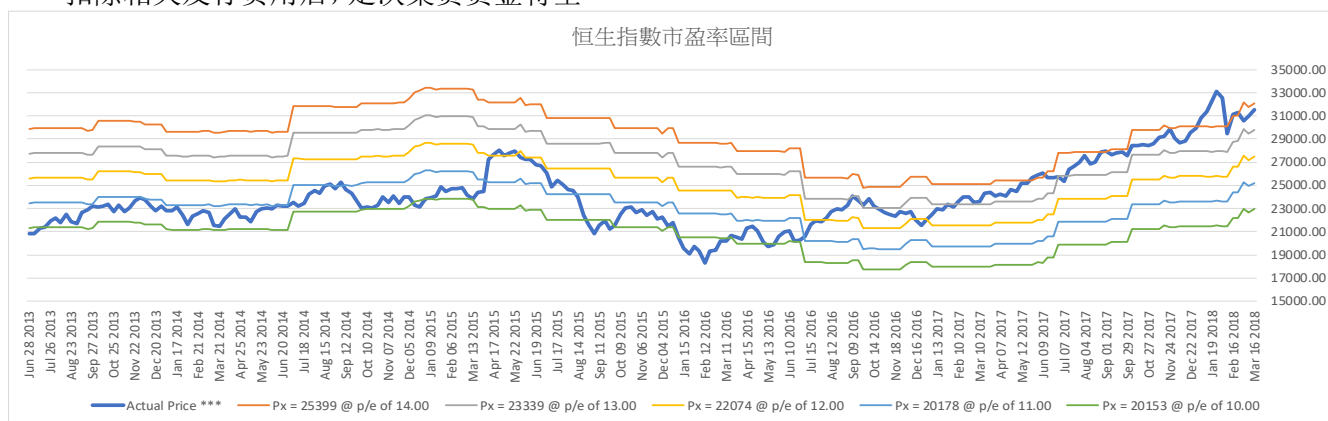
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 3269.88 点，周跌幅 1.13%；深证成指指数收于 11051.12 点，周跌幅 1.28%；沪深 300 指数收于 4056.42 点，周跌幅 1.28%。
- ◇ 根据提请十三届全国人大一次会议审议的国务院机构改革方案，国务院拟将中银监和中保监的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，防范化解金融风险，保护金融消费者合法权益和维护金融稳定。
- ◇ 中国证监会副主席阎庆民指中国存托凭证（CDR）快将推出。有关安排将有利独角兽企业和已於境外上市的新经济企业以 CDR 形式在国内上市。内地报章报道 CDR 相关管理办法起草工作已经启动。
- ◇ 农业银行公布将非公开发行最多 274.73 亿股 A 股，集资最多 1000 亿元人民币。扣除相关发行费用后，是次集资资金将全

部用于补充该行的核心一级资本。市场关注国有银行集资潮是否已展开序幕。

- ◇ 国资委主任肖亚庆表示，去年中央企业的营业收入 26.4 万亿元，实现利润达到了 1.42 万亿元，分别按年增长 13.3% 和 15.2%，为 5 年来最好的一年。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 31501.97 点，周升幅 1.63%。国企指数收于 12673.07 点，周升幅 1.95%。

### 未来一周展望

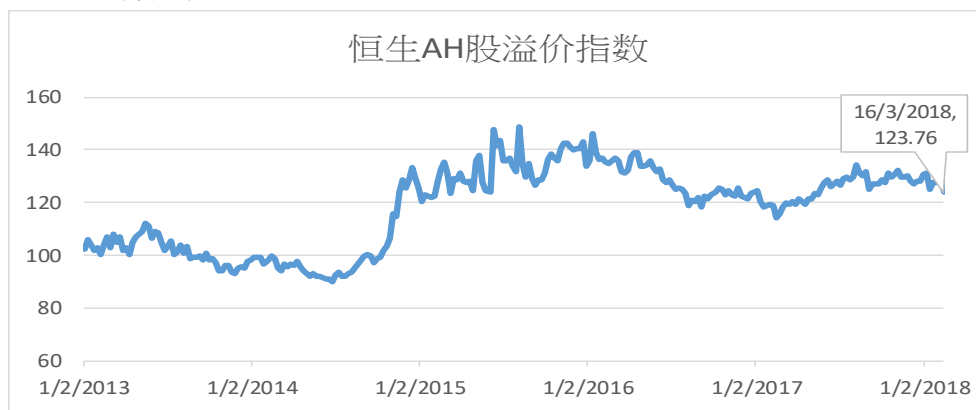
- ◇ 恒指目前市盈率为 13.7x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 13x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 10.4x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 8x 和 10.7x 之间。



## 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  | 3269.88  | -37.28  | -1.13% | 2.21%  | 0.11%  | -2.50% | -1.13% |
| 深证成指  | 11051.12 | -143.79 | -1.28% | 5.94%  | 0.48%  | -0.11% | 0.10%  |
| 沪深300 | 4056.42  | -52.44  | -1.28% | 2.26%  | 1.90%  | 5.88%  | 0.63%  |
| 国内创业板 | 1821.32  | -35.13  | -1.89% | 10.60% | 2.09%  | -2.90% | 3.92%  |
| 恒生指数  | 31501.97 | 505.76  | 1.63%  | 1.24%  | 9.20%  | 13.29% | 5.29%  |
| 国企指数  | 12673.07 | 241.87  | 1.95%  | 1.10%  | 11.50% | 14.51% | 8.23%  |

## 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<br>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 | 44.4      | 8.29     | 600585.SH | 34.22      | 8.09     | 4.78%             |
| 中国平安     | 02318.HK | 89.65     | 6.03     | 601318.SH | 70.51      | -0.54    | 2.68%             |
| 福耀玻璃     | 03606.HK | 33.15     | 1.22     | 600660.SH | 26.7       | 0.30     | 0.26%             |
| 江苏宁沪高速公路 | 00177.HK | 11.94     | 6.42     | 600377.SH | 9.71       | -1.02    | -0.70%            |
| 鞍钢股份     | 00347.HK | 7.93      | 2.99     | 000898.SZ | 6.59       | -0.45    | -2.82%            |
| 比亚迪股份    | 01211.HK | 74.3      | 0.07     | 002594.SZ | 64.23      | -2.01    | -6.58%            |
| 复星医药     | 02196.HK | 49.1      | -2.09    | 600196.SH | 42.61      | -1.89    | -6.94%            |
| 农业银行     | 01288.HK | 4.68      | 9.60     | 601288.SH | 4.07       | 1.24     | -7.14%            |
| 招商银行     | 03968.HK | 33.85     | -2.03    | 600036.SH | 30.13      | -3.27    | -9.27%            |
| 工商银行     | 01398.HK | 6.92      | 0.58     | 601398.SH | 6.36       | -2.90    | -12.13%           |

## H 股相对 A 股十大折让

| 名称       | H 股      |           |          | A 股       |            |          | H 对 A 股<br>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 | 4.09      | 5.14     | 600876.SH | 20.72      | 11.46    | -84.06%           |
| 山东墨龙     | 00568.HK | 1.29      | 0.00     | 002490.SZ | 4.52       | 1.80     | -76.95%           |
| 浙江世宝     | 01057.HK | 2.23      | -0.89    | 002703.SZ | 7.08       | 2.16     | -74.56%           |
| 天津创业环保股份 | 01065.HK | 4.51      | -4.65    | 600874.SH | 13.33      | -2.77    | -72.68%           |
| 京城机电股份   | 00187.HK | 2.23      | -1.76    | 600860.SH | 6.18       | 1.64     | -70.86%           |
| 东北电气     | 00042.HK | 1.33      | 0.76     | 000585.SZ | 3.61       | 4.64     | -70.25%           |
| 第一拖拉机股份  | 00038.HK | 3.03      | -2.26    | 601038.SH | 6.93       | -3.35    | -64.69%           |
| 上海电气     | 02727.HK | 2.84      | -2.41    | 601727.SH | 6.08       | -1.14    | -62.28%           |
| 中州证券     | 01375.HK | 3.11      | -1.27    | 601375.SH | 6.43       | -2.13    | -60.94%           |
| 中远海发     | 02866.HK | 1.53      | -3.16    | 601866.SH | 3.17       | -1.55    | -61.02%           |

## 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> </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 / 电子信息 | <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> <li>● 2018年3月，中国电子信息产业集团有限公司董事长芮晓武透露目前集团旗下试点员工持股的企业已经达到60家。今年新报批了2家军工企业试点员工持股，目前还在等待批复。</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

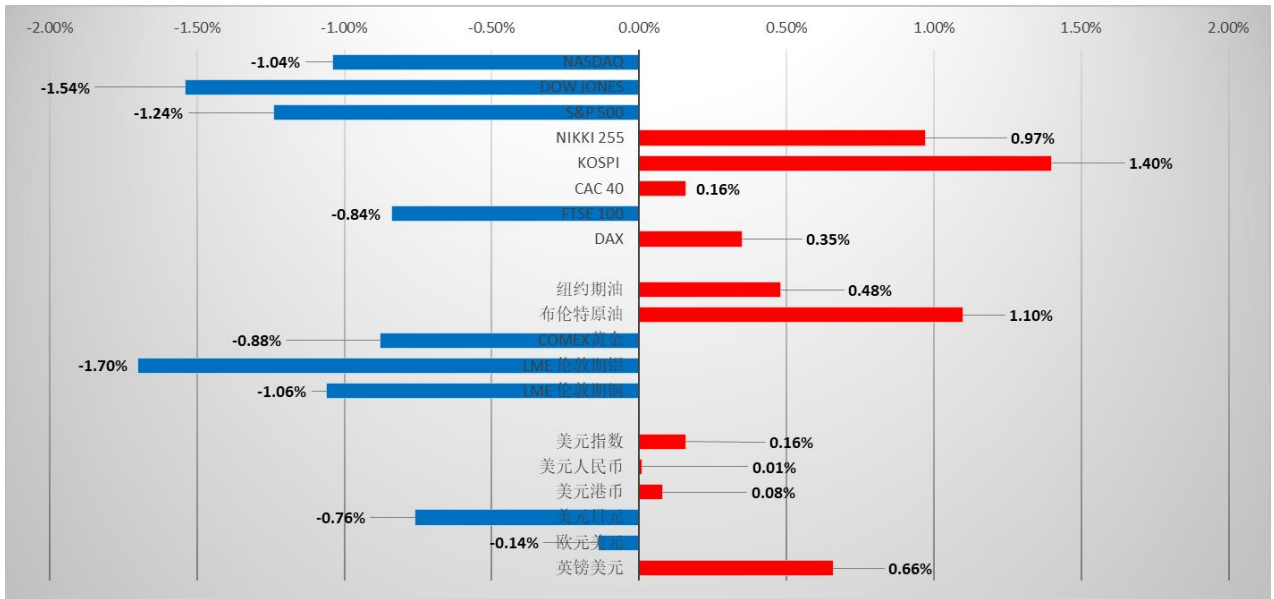


图2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 3 月 16 日)

### 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下跌, 道指下跌 1.54%; 纳斯达克指数下跌 1.04%, 标普 500 指数下跌 1.24%; 德国 DAX 上升 0.35%, 英国富时 100 下跌 0.84%, 法国 CAC40 上升 0.16%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.40%, 日经 225 上升 0.97%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 3 月 10 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.6 万人, 按周减少 4000 人, 符合市场预期。
- ✧ 密歇根大学公布, 3 月美国消费者信心指数初值为 102, 高于预期的 99.3。
- ✧ 美国商务部公布, 2 月零售销售按月减少 0.1%, 预期为增加 0.3%。
- ✧ 美国 2 月新屋动工下跌 7%, 以年率计为 123.6 万户, 预期为 129 万户。
- ✧ 美国国债首次突破 21 万亿美元。美国在去年 9 月首次录得逾 20 万亿美元的国债。
- ✧ 经济合作与发展组织(OECD) 上调全球 2018 年和 2019 年经济增长预测, 从之前预期的增长 3.6%, 均提高至增长 3.9%, 将是 2011 年以来最快的增长。但同时警告贸易战将对经济前景构成威胁。
- ✧ 外电报道美国总统特朗普考虑向价值 600 亿美元的中国进口货品征收惩罚性关税, 当中以科技与通讯货品为主。华府认为中国大型企业迫使美国科技公司披露商业机密, 以换取进入当地市场,

因此针对中国货品征收上述惩罚性关税。

- ✧ 石油出口国组织(OPEC) 预期今年非 OPEC 石油供应增幅达每日 166 万桶, 为去年 11 月以来连续第四次上调相关预测。原因是油价上升刺激美国页岩油厂商加大产量, 抵消 OPEC 牵头的减产行动。美国能源信息局(EIA) 预期主要页岩油产区在 4 月的平均日产量将增加 13.1 万桶, 达致 695.4 万桶。
- ✧ 美国能源信息局(EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 502.2 万桶, 市场原先预期增加 202.3 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 90.23, 比上周上升 0.16%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1312.3 美元/盎司, 下跌 0.88%。上周原油价格上升, 美油收至 62.34 美元/桶, 布油收至 66.21 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 本周美国联储局将公布议息结果; 英国和新西兰央行也将举行议息会议, 市场正密切注视。

## 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     | 7481.99  | -78.82  | -1.04% | 3.35%  | 7.86%  | 16.03% | 8.38%  |
| 道琼斯工业    | 24946.51 | -389.23 | -1.54% | -1.08% | 1.20%  | 12.03% | 0.92%  |
| 标普 500   | 2752.01  | -34.56  | -1.24% | 0.72%  | 2.85%  | 10.07% | 2.93%  |
| 日经 225   | 21676.51 | 207.31  | 0.97%  | -0.20% | -3.89% | 8.88%  | -4.78% |
| 韩国综合     | 2493.97  | 34.52   | 1.40%  | 2.98%  | 0.48%  | 4.52%  | 1.07%  |
| 法国 CAC40 | 5282.75  | 8.35    | 0.16%  | 0.02%  | -1.24% | 1.32%  | -0.56% |
| 富时 100   | 7164.14  | -60.37  | -0.84% | -1.79% | -4.36% | -0.71% | -6.81% |
| 德国 DAX   | 12389.58 | 42.90   | 0.35%  | -0.50% | -5.45% | -1.03% | -4.09% |

## 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<br>(美元/桶)      | 62.34   | 0.30   | 0.48%  | 1.07%  | 8.80% | 24.95% | 3.18%  |
| 布伦特原油<br>(美元/桶)     | 66.21   | 0.72   | 1.10%  | 2.11%  | 4.71% | 19.04% | -0.99% |
| COMEX 黄金<br>(美元/盎司) | 1312.30 | -11.70 | -0.88% | -3.24% | 3.99% | -1.58% | 0.23%  |
| LME 伦敦期铝<br>(美元/公吨) | 2064.00 | -35.75 | -1.70% | -6.94% | 0.66% | 0.35%  | -8.51% |
| LME 伦敦期铜<br>(美元/公吨) | 6864.25 | -73.25 | -1.06% | -4.54% | 0.13% | 6.24%  | -4.76% |

## 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  | 90.23  | 0.14  | 0.16%  | 1.27%  | -3.94% | -1.78% | -2.05% |
| 美元人民币 | 6.33   | 0.00  | 0.01%  | -0.11% | -4.15% | -3.32% | -2.64% |
| 美元港币  | 7.84   | 0.01  | 0.08%  | 0.27%  | 0.39%  | 0.30%  | 0.36%  |
| 美元日元  | 106.01 | -0.81 | -0.76% | -0.19% | -5.85% | -4.35% | -5.93% |
| 欧元美元  | 1.23   | 0.00  | -0.14% | -0.94% | 4.60%  | 2.89%  | 2.37%  |
| 英镑美元  | 1.39   | 0.01  | 0.66%  | -0.60% | 4.67%  | 2.56%  | 3.17%  |

## 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。