



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

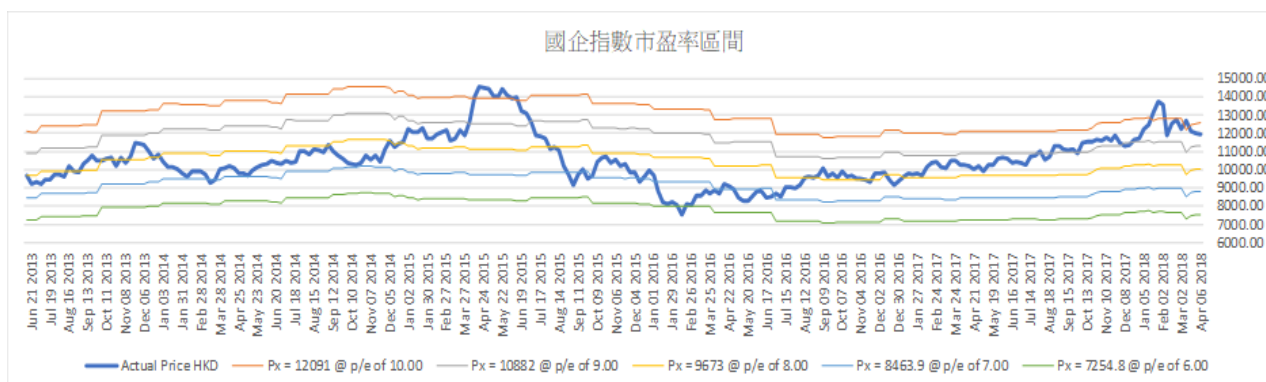
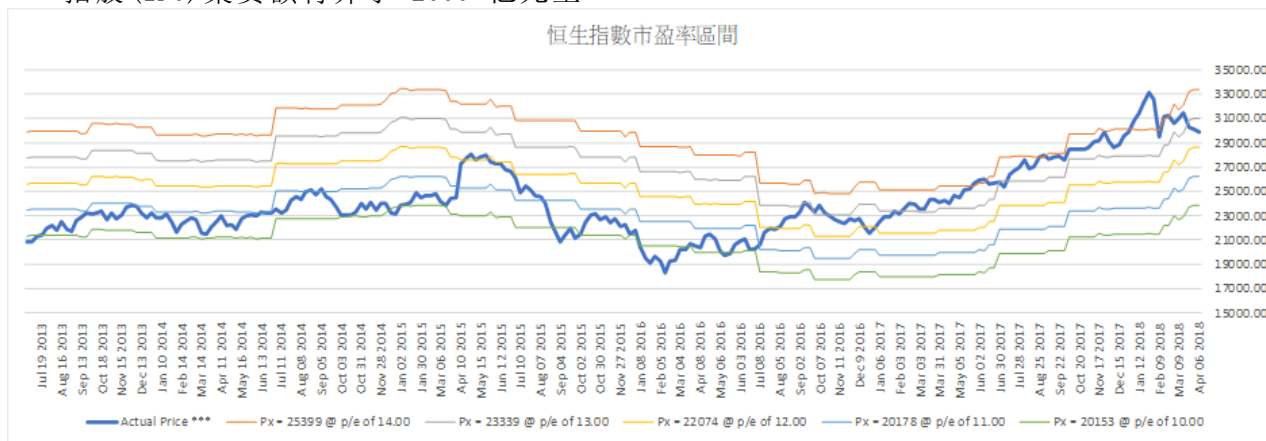
- ✧ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 3131.11 点，周跌幅 1.19%；深证成指指数收于 10684.56 点，周跌幅 1.69%；沪深 300 指数收于 3854.86 点，周跌幅 1.12%。
- ✧ 财经事务及库务局官员表示政府已有计划发行绿色债券，借款上限是 1000 亿元，首批规模介乎 5 至 10 亿美元，所得收益会全数放到基本工程储备基金。绿色债券初期时将以机构投资者为对象，之后再视乎市场接受程度决定是否扩展至零售层面。
- ✧ 中国银保监会批覆同意保险保障基金临时性、阶段性向安邦保险集团增资 608.04 亿元人民币。银保监会亦表示，安邦将尽快引入优质民营资本作为公司的战略性股东，实现保险保障基金有序安全退出。
- ✧ 罗兵咸永道预期，港股今年全年首次公开招股 (IPO) 集资额将介乎 2000 亿元至

2500 亿元，涉 150 家公司上市。但息口趋升、地缘政经局势变化，带来不确定因素，有可能影响市场情绪，增加企业 IPO 集资难度。

- ✧ 恒指上周下跌，最终收于 29844.94 点，周跌幅 0.83%。国企指数收于 11967.66 点，周跌幅 0.26%。

未来一周展望

- ✧ 恒指目前市盈率为 12.5x，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 9.5x，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	3131.11	-37.79	-1.19%	-4.82%	-7.68%	-6.50%	-5.32%
深证成指	10684.56	-184.10	-1.69%	-2.94%	-5.80%	-3.63%	-3.22%
沪深300	3854.86	-43.64	-1.12%	-5.21%	-6.86%	0.48%	-4.37%
国内创业板	1836.81	-63.67	-3.35%	2.18%	1.96%	-1.62%	4.80%
恒生指数	29844.94	-248.44	-0.83%	-2.18%	-3.15%	4.87%	-0.25%
国企指数	11967.66	-30.68	-0.26%	-2.79%	-2.00%	4.44%	2.21%

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	上周三收报(人民币)	按周升跌 (%)	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	46.7	9.24	600585.SH	32.37	5.03	15.88%
鞍钢股份	00347.HK	7.79	3.87	000898.SZ	5.91	0.51	5.87%
中国平安	02318.HK	79.5	-0.38	601318.SH	64.55	-1.30	-1.08%
福耀玻璃	03606.HK	29.5	-2.48	600660.SH	24.27	-0.61	-2.37%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.12	0.18	600377.SH	9.42	-0.63	-5.18%
潍柴动力	02338.HK	10.06	14.32	000338.SZ	8.57	7.13	-5.71%
农业银行	01288.HK	4.41	-1.12	601288.SH	3.81	-1.30	-7.03%
复星医药	02196.HK	51.6	7.05	600196.SH	44.92	4.37	-7.73%
工商银行	01398.HK	6.63	-1.49	601398.SH	5.87	-1.84	-9.28%
比亚迪股份	01211.HK	61.75	0.90	002594.SZ	54.82	-2.44	-9.53%

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	上周三收报(人民币)	按周升跌 (%)	
洛阳玻璃股份	01108.HK	3.74	-2.60	600876.SH	17.93	0.90	-83.25%
山东墨龙	00568.HK	1.28	8.47	002490.SZ	4.85	6.13	-78.80%
浙江世宝	01057.HK	1.98	1.54	002703.SZ	7.15	15.70	-77.76%
天津创业环保股份	01065.HK	4.33	-2.26	600874.SH	13.37	-2.55	-73.99%
京城机电股份	00187.HK	2.12	-7.02	600860.SH	6.28	-4.41	-72.89%
东北电气	00042.HK	1.18	-7.81	000585.SZ	2.87	-13.29	-66.98%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.98	2.05	601038.SH	6.84	1.03	-65.01%
中州证券	01375.HK	2.84	-3.07	601375.SH	6.17	0.98	-63.03%
中船防务	00317.HK	10.64	-3.27	600685.SH	22.5	4.36	-62.02%
上海电气	02727.HK	2.77	1.84	601727.SH	5.78	-2.69	-61.51%

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"> ● 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。 ● 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。
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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”。
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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。 ● 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。 ● 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"> ● 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。 ● 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。
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年4月，海南铁路混合所有制改革项目通过上海联合产权交易所发布预公告。通过本次混改，海南铁路将引入社会资本，转变经营体制、机制，更好地服务于海南国际旅游岛建设及全域旅游发展。 ● 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。 ● 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。
石油	<ul style="list-style-type: none"> ● 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 / 电子信息	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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。
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。

国际市场

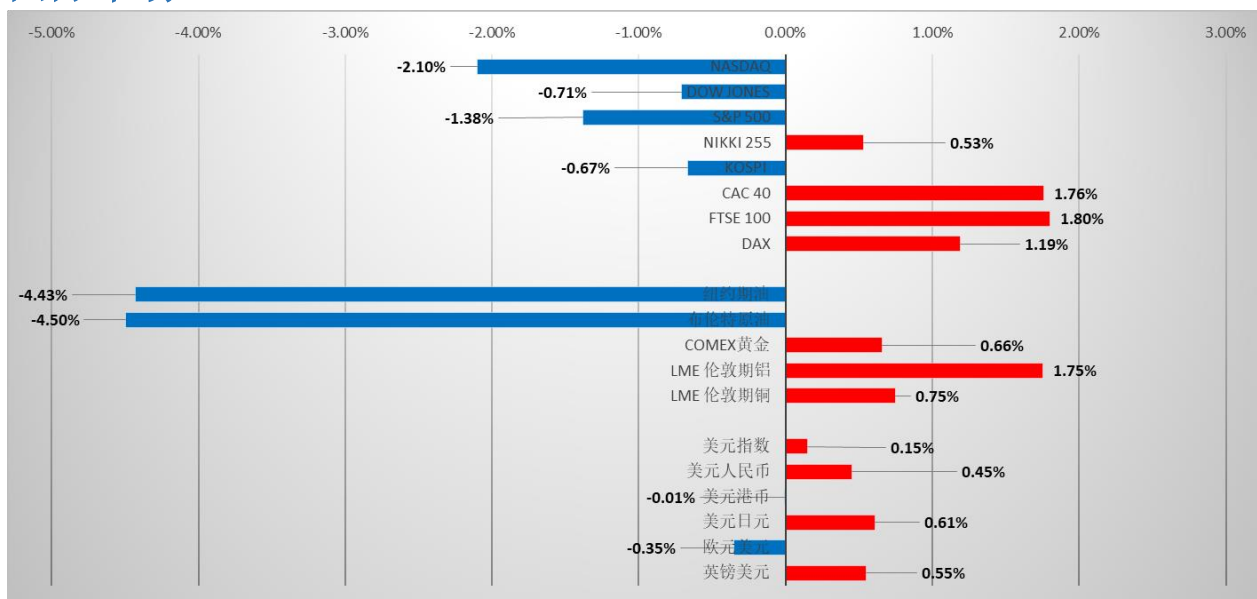


图2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 4 月 6 日)

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, 道指下跌 0.71%; 纳斯达克指数下跌 2.1%, 标普 500 指数下跌 1.38%; 德国 DAX 上升 1.19%, 英国富时 100 上升 1.8%, 法国 CAC40 上升 1.76%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.67%, 日经 225 上升 0.53%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 3 月 31 日止当周, 首次申领失业救济人数为 24.2 万人, 按周增加 2.4 万人, 市场预期为 22.5 万。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国 3 月非农业新增职位 10.3 万个, 低于市场预期增加 19.3 万个。
- ✧ 美国 2 月耐用品订单修正后为按月增长 3%, 前值为增长 3.1%;
- ✧ 美国商务部公布, 2 月贸易赤字上升 1.6% 至 576 亿美元, 高于市场预期 568 亿美元并创 9 年半新高。
- ✧ 美国贸易代表署宣布将针对中国 1300 项产品征收惩罚关税清单, 价值约 500 亿美元。中国随即作出反击, 将对原产美国的大豆、汽车、化工品等 14 类 106 项商品, 加征 25% 的关税, 涉及金额约 500 亿美元。另外, 中国就美国公布对华货品开征关税的措施, 正式向世贸组织 (WTO) 争端解决机制提出申诉。外媒报导美国正研究对价值 1000 亿美元中国进口征收关税的建议。
- ✧ 纽约证交所公布收购芝加哥证券交易所, 双方未有公布交易金额。上周有传

闻交易作价介乎 5000 万至 1 亿美元。此前中资财团的 2000 万美元的作价收购被美国监管机构阻止。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区零售销售按月增长 0.1%, 低于预期增长 0.5%; 按年则增长 1.8%, 同样差于预期增长 2.1%。
- ✧ 欧元区 3 月制造业采购经理指数终值从 2 月的 58.6 降至 56.6; 同月欧元区服务业采购经理指数终值为 54.9, 为 7 个月来低位。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 461.7 万桶, 市场原先预期增加 24.6 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 90.11, 比上周上升 0.15%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1336.1 美元/盎司, 上升 0.66%。上周原油价格下跌, 美油收至 62.06 美元/桶, 布油收至 67.11 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周踏入美股业绩公布期, 市场亦会继续关注中美贸易磨擦的发展。

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	6915.11	-148.33	-2.10%	-6.20%	-3.10%	4.93%	0.17%
道琼斯工业	23932.76	-170.35	-0.71%	-3.82%	-5.39%	5.09%	-3.18%
标普 500	2604.47	-36.40	-1.38%	-4.53%	-5.06%	2.16%	-2.59%
日经 225	21567.52	113.22	0.53%	0.70%	-9.05%	4.24%	-5.26%
韩国综合	2429.58	-16.27	-0.67%	0.75%	-2.72%	1.47%	-1.54%
法国 CAC40	5258.24	90.94	1.76%	1.70%	-3.88%	-1.90%	-1.02%
富时 100	7183.64	127.03	1.80%	0.52%	-7.00%	-4.51%	-6.56%
德国 DAX	12241.27	144.54	1.19%	1.05%	-8.10%	-5.52%	-5.24%

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)	62.06	-2.88	-4.43%	-0.86%	1.01%	25.91%	2.71%
布伦特原油 (美元/桶)	67.11	-3.16	-4.50%	2.01%	-0.75%	20.66%	0.36%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1336.10	8.80	0.66%	-0.37%	0.32%	3.83%	2.05%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2021.50	34.75	1.75%	-5.05%	-7.62%	-5.13%	-10.39%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6729.50	50.25	0.75%	-3.39%	-4.93%	1.71%	-6.63%

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	90.11	0.13	0.15%	0.55%	-2.00%	-3.94%	-2.19%
美元人民币	6.30	0.03	0.45%	-0.18%	-2.85%	-5.25%	-3.13%
美元港币	7.85	0.00	-0.01%	0.19%	0.37%	0.54%	0.44%
美元日元	106.93	0.65	0.61%	0.75%	-5.41%	-5.08%	-5.11%
欧元美元	1.23	0.00	-0.35%	-0.99%	2.09%	4.70%	2.30%
英镑美元	1.41	0.01	0.55%	1.47%	3.84%	7.85%	4.28%

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。