



# 市场评论

2018 第 22 期 (总 122 期)

2018 年 5 月 28 日

## 中国大陆和香港

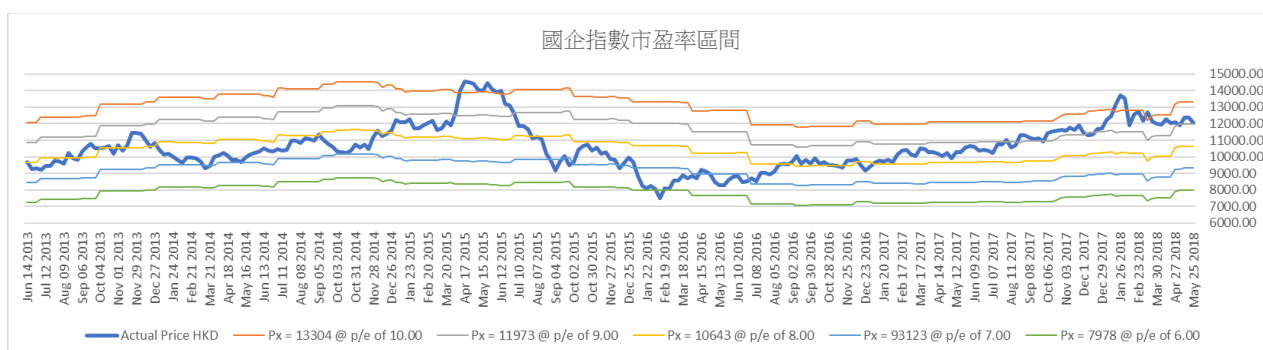
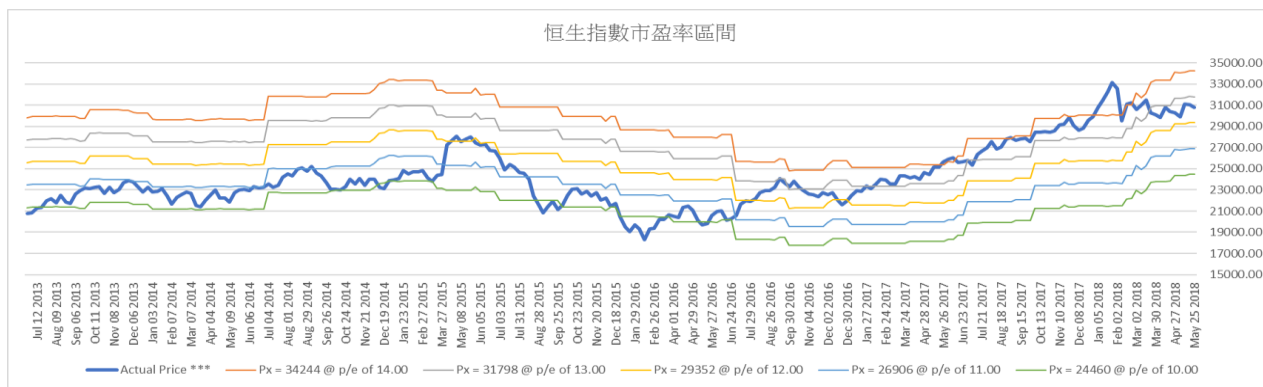
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 3141.30 点，周跌幅 1.63%；深证成指指数收于 10448.22 点，周跌幅 2.10%；沪深 300 指数收于 3816.50 点，周跌幅 2.22%。
- ◇ 《纽约时报》引述消息人士称，美国政府官员向国会议员表示，已经达成协议，让中兴通讯(00763)继续营运下去。根据美国商务部设定的协议，中兴将支付巨额罚 13 亿美元金、招聘美国合规主管，以及大幅更换管理层，换取美国放宽销售禁令。
- ◇ 国家统计局发布的工业企业财务数据显示，今年首 4 个月，全国规模以上工业企业利润按年增长 15%，增速较 1 至 3 月加快 3.4 个百分点；其中，4 月增长 21.9%，较 3 月加快 18.8 个百分点。
- ◇ 银保监会发布《商业银行流动性风险管理办法》，修订《办法》能更好地适应当前商业银行流动性风险管理需要，构建较完备的流动性风险监管框架，提高风险抵御能力。《办法》自今年 7 月 1 日起施行。

- ◇ 国家财政部宣布，由 7 月 1 日起，降低汽车及零部件进口关税。其中，进口汽车关税由最高的 25% 下调至 15%，汽车零部件关税则下调至 6%。
- ◇ 金管局副总裁李达志在《汇思》撰文称，随着市场上港元减少，拆息趋升是大环境，息率走向须视乎后市资金流向和外围环境，但加息步伐应不会太急，由于银行体系持有大量外汇基金票据，可有效缓冲利率过于波动的情况。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 30588.04 点，周跌幅 1.48%。国企指数收于 12047.75 点，周跌幅 2.49%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 12.6x，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 9.1x，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	3141.30	-52.00	-1.63%	0.75%	-4.49%	-6.34%	-5.02%
深证成指	10448.22	-224.30	-2.10%	-0.94%	-2.01%	-6.45%	-5.36%
沪深300	3816.50	-86.56	-2.22%	-0.32%	-6.25%	-7.01%	-5.32%
国内创业板	1804.55	-32.20	-1.75%	-0.82%	8.13%	1.23%	2.96%
恒生指数	30588.04	-459.87	-1.48%	0.86%	-2.17%	2.42%	2.24%
国企指数	12047.75	-307.38	-2.49%	-0.39%	-5.40%	1.17%	2.89%

## 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	47.3	-3.86	600585.SH	34.04	-4.57	13.23%
鞍钢股份	00347.HK	7.83	-3.57	000898.SZ	6.03	-3.21	5.81%
中国平安	02318.HK	77.75	-70%	601318.SH	61.53	-240%	2.97%
潍柴动力	02338.HK	10.36	0.00	000338.SZ	8.57	-0.23	-1.49%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.16	-1.24	600377.SH	9.71	1.78	-6.35%
工商银行	01398.HK	6.62	-1.93	601398.SH	5.78	-4.46	-6.67%
农业银行	01288.HK	4.14	-2.13	601288.SH	3.63	-2.35	-7.07%
福耀玻璃	03606.HK	28.6	-1.21	600660.SH	25.3	0.24	-7.89%
招商银行	03968.HK	33	-3.37	600036.SH	29.21	-4.10	-7.94%
万科企业	02202.HK	29.6	-3.58	000002.SZ	26.39	-2.80	-8.60%

## 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	3.8	-1.81	600876.SH	17.02	-1.62	-81.81%
山东墨龙	00568.HK	1.53	-4.38	002490.SZ	5.6	-3.45	-77.74%
浙江世宝	01057.HK	1.76	0.57	002703.SZ	6.39	1.43	-77.56%
天津创业环保股份	01065.HK	4.27	0.00	600874.SH	12.4	-4.02	-71.94%
京城机电股份	00187.HK	2.17	-1.36	600860.SH	5.82	-0.51	-69.62%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.83	-0.35	601038.SH	6.36	-0.78	-63.74%
东北电气	00042.HK	1.1	0.00	000585.SZ	2.28	-0.44	-60.69%
上海电气	02727.HK	3.04	2.70	601727.SH	6.29	1.45	-60.62%
中州证券	01375.HK	2.8	-2.33	601375.SH	5.76	-3.03	-60.39%
中国银河	06881.HK	4.98	-0.80	601881.SH	9.97	-2.25	-59.30%

## 国企改革发展历程

行业	发展重点及未来目标
综合	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年3月,由中国诚通发起设立的中证央企结构调整指数(指数代码:000860)正式发布。这是国内首只用于反映中央企业结构调整方向的指数。</li> </ul>
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企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,国企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> </ul>
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年5月,中国中铁股份有限公司正在筹划市场化债转股,标的资产为债转股过程中投资人取得的公司部分子公司的股权,可能构成重大资产重组。</li> <li>● 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局旅游发展。</li> <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。</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>● 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> <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 &amp; 国企结构调整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

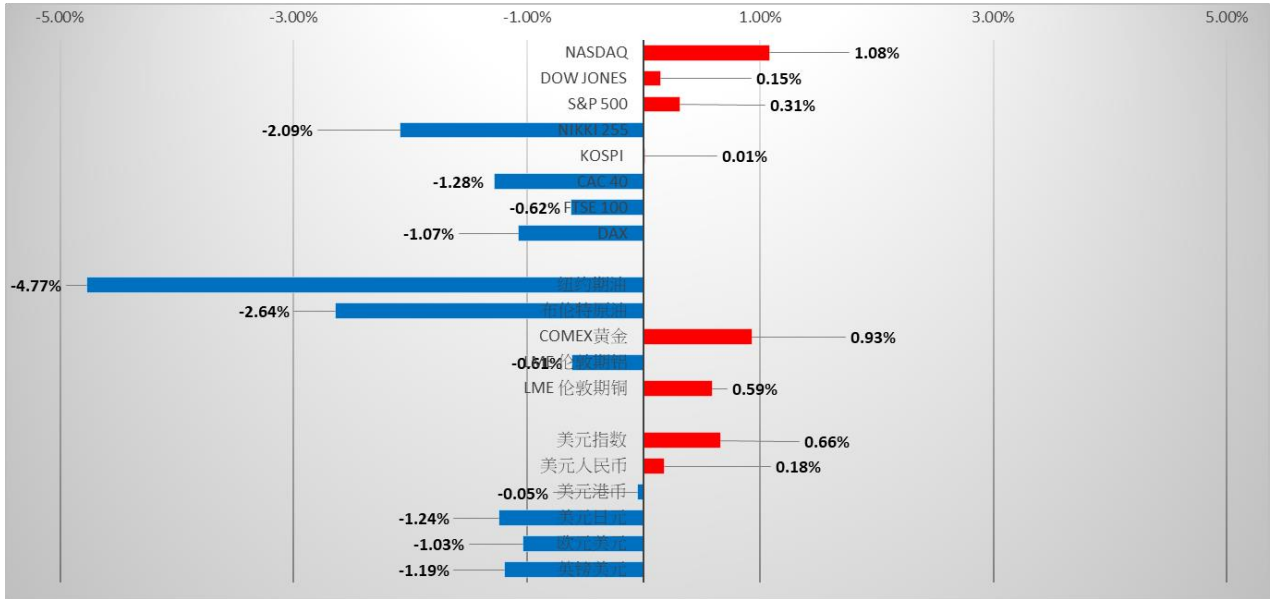


图2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 5 月 25 日)

## 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走势各异, 道指上升 0.15%; 纳斯达克指数上升 1.08%, 标普 500 指数上升 0.31%; 德国 DAX 下跌 1.07%, 英国富时 100 下跌 0.62%, 法国 CAC40 下跌 1.28%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.01%, 日经 225 下跌 2.09%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 5 月 19 日止当周, 首次申领失业救济人数为 23.4 万人, 按周增加 1.1 万人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 白宫发言人桑德斯周六表示, 美方的美朝首脑会谈准备团队, 会如期到达新加坡, 为美朝峰会作准备。较早前, 美国总统特朗普上周四曾致函北韩领导人金正恩, 表示与金正恩原定于 6 月 12 日的峰会将不会进行。
- ✧ 美国众议院在当地时间星期二通过金融改革法案, 修改金融海啸后加强监管金融业的《多德·弗兰克法例》, 放宽对当地小型银行的监管。该法案将监管对象的资产门槛, 由 500 亿美元调高至 2500 亿美元, 提升小型银行在交易及贷款方面的灵活性。
- ✧ 美国商务部表示, 正研究就进口汽车及零件实施高达 25% 的新关税。
- ✧ 意大利新任总理孔特在其经济部长人选未获总统马塔雷拉批准后, 于 27 日晚间向总统马塔雷拉提出放弃新政府组阁任务的请求, 请求得到总统确认。马塔雷拉随后在电视讲话中表

示, 他不会支持一个有可能把意大利带出欧元区的人出任财政部长。

- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 577.8 万桶, 市场原先预期减少 156.7 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.25, 比上周上升 0.66%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1309.0 美元/盎司, 上升 0.93%。上周原油价格下跌, 美油收至 67.88 美元/桶, 布油收至 76.44 美元/桶。

## 国际市场未来一周展望

- ✧ 近期美朝局势多变, 市场亦关注 6 月 12 日特朗普与金正恩能否顺利会面。另外本周多项重磅数据将陆续发布当中包括美国第一季度 GDP 等。



## 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	7433.85	79.52	1.08%	6.14%	1.31%	7.91%	7.68%
道琼斯工业	24753.09	38.00	0.15%	2.78%	-2.20%	5.07%	0.14%
标普 500	2721.33	8.36	0.31%	3.10%	-0.95%	4.57%	1.78%
日经 225	22450.79	-479.57	-2.09%	1.06%	2.55%	-0.44%	-1.38%
韩国综合	2460.80	0.15	0.01%	0.49%	0.38%	-3.28%	-0.27%
法国 CAC40	5542.55	-71.96	-1.28%	2.39%	4.23%	2.82%	4.33%
富时 100	7730.28	-48.51	-0.62%	4.76%	6.71%	4.33%	0.55%
德国 DAX	12938.01	-139.71	-1.07%	4.15%	3.64%	-0.93%	0.16%

## 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)	67.88	-3.40	-4.77%	-0.25%	6.81%	15.15%	12.35%
布伦特原油 (美元/桶)	76.44	-2.07	-2.64%	3.30%	13.56%	19.70%	14.31%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1309.00	12.10	0.93%	-1.50%	-2.42%	0.31%	-1.09%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2253.50	-13.75	-0.61%	0.22%	3.90%	6.44%	-0.11%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6865.25	40.00	0.59%	-1.50%	-2.79%	-1.64%	-4.74%

## 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	94.25	0.62	0.66%	3.38%	4.86%	1.59%	2.31%
美元人民币	6.39	0.01	0.18%	1.03%	0.86%	-3.18%	-1.77%
美元港币	7.85	0.00	-0.05%	0.00%	0.29%	0.49%	0.41%
美元日元	109.41	-1.37	-1.24%	-0.02%	2.36%	-1.90%	-2.91%
欧元美元	1.17	-0.01	-1.03%	-4.19%	-5.24%	-2.36%	-2.95%
英镑美元	1.33	-0.02	-1.19%	-4.47%	-4.74%	-0.21%	-1.51%

## 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。