



市场评论

2018 第 23 期 (总 123 期)

2018 年 6 月 4 日

中国大陆和香港

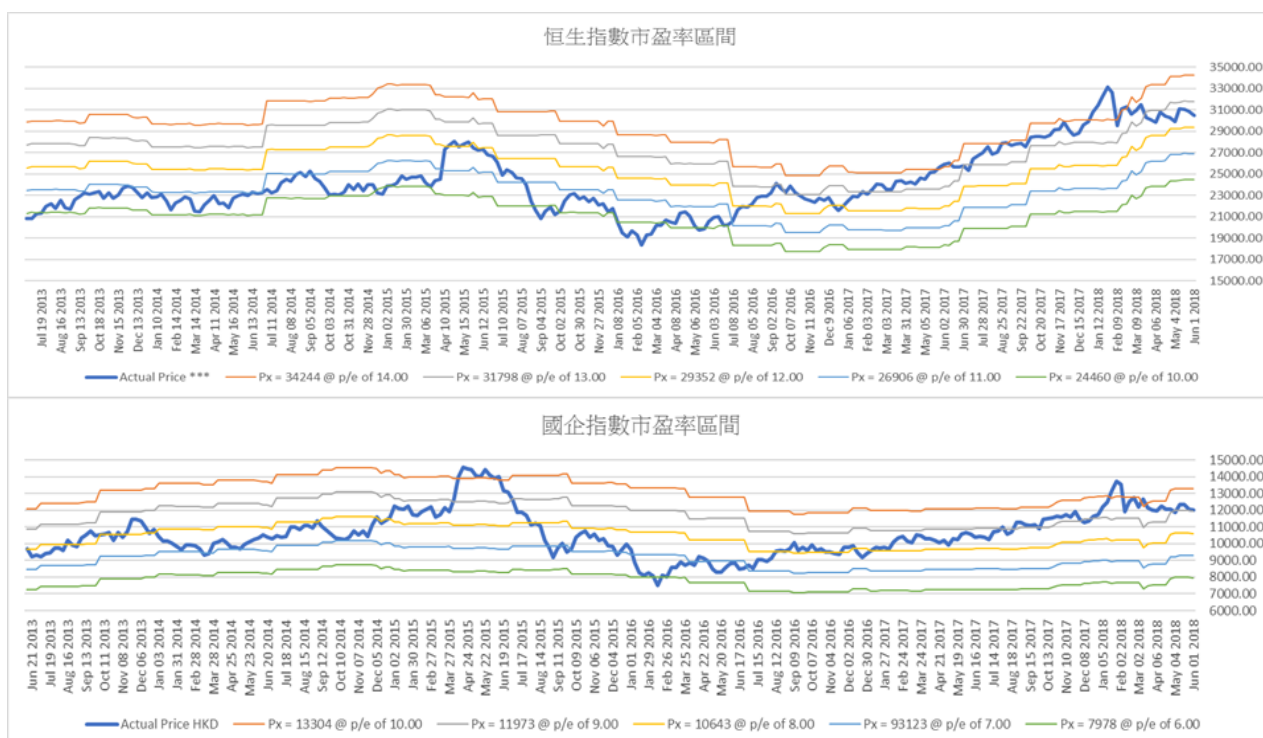
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 3075.14 点，周跌幅 2.11%；深证成指指数收于 10169.35 点，周跌幅 2.67%；沪深 300 指数收于 3770.59 点，周跌幅 1.20%。
- ◇ 中国 5 月官方制造业采购经理指数超预期回升至 51.9，创 8 个月新高。财新中国 5 月制造业采购经理指数为 51.1，与 4 月份相同，连续 12 个月处于扩张区间。
- ◇ 人民银行发公告，决定适当扩大中期借贷便利(MLF)担保品范围，新纳入包括不低于 AA 级的小微企业、绿色和「三农」金融债券；AA+、AA 级公司信用类债券(优先接受涉及小微企业、绿色经济的债券)；以及优质的小微企业贷款和绿色贷款。
- ◇ 商务部新闻发言人高峰在新闻发布会上表示，除了在金融汽车等领域外，还将在能源资源、基础设施、交通设施、商贸投资等领域取消或者放宽外资限制。高峰称，新的外商投资负面清单会在 6 月 30 日前公布，将列明未来几年的开放工作。

- ◇ A 股于 6 月 1 日正式纳入摩根士丹利资本国际公司(MSCI)相关指数。
- ◇ 金管局公布，4 月认可机构存款总额增加 3.2%。港元存款增加 5.1%；外币存款总额上升 1%。4 月贷款与垫款总额上升 3.3%，主要受月底新股认购贷款(约 2840 亿元)带动。若撇除有关贷款，4 月的贷款增长 0.3%。由于港元贷款增幅超过港元存款，港元贷存比率由 3 月底的 83.2% 升至 4 月底的 84.1%。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 30492.91 点，周跌幅 0.31%。国企指数收于 12020.09 点，周跌幅 0.23%。

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 12x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 9.2x，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	3075.14	-66.17	-2.11%	-0.23%	-6.07%	-7.31%	-7.02%
深证成指	10169.35	-278.87	-2.67%	-1.50%	-7.07%	-7.66%	-7.89%
沪深300	3770.59	-45.91	-1.20%	0.36%	-6.88%	-5.69%	-6.46%
国内创业板	1709.55	-95.00	-5.26%	-5.32%	-4.49%	-5.27%	-2.46%
恒生指数	30492.91	-95.13	-0.31%	-1.02%	-1.78%	4.88%	1.92%
国企指数	12020.09	-27.66	-0.23%	-2.52%	-3.29%	4.98%	2.65%

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	48.3	2.11	600585.SH	34.26	0.65	15.37%
鞍钢股份	00347.HK	8.15	4.09	000898.SZ	6.18	2.49	7.92%
中国平安	02318.HK	77.35	-0.51	601318.SH	61.64	0.18	2.69%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.68	4.66	600377.SH	9.63	-0.82	-0.75%
潍柴动力	02338.HK	10.36	0.00	000338.SZ	8.67	1.17	-2.22%
福耀玻璃	03606.HK	29.4	2.80	600660.SH	25.09	2.18	-4.11%
工商银行	01398.HK	6.51	-1.66	601398.SH	5.64	-2.42	-5.54%
招商银行	03968.HK	32.2	-2.42	600036.SH	28.6	-2.09	-7.87%
农业银行	01288.HK	4.05	-2.17	601288.SH	3.6	-0.83	-7.94%
建设银行	00939.HK	7.96	-1.49	601939.SH	7.08	-2.88	-8.00%

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	3.75	-1.32	600876.SH	16.07	-5.58	-80.90%
山东墨龙	00568.HK	1.47	-3.92	002490.SZ	5.07	-9.46	-76.27%
浙江世宝	01057.HK	1.69	-3.98	002703.SZ	5.67	-11.27	-75.61%
天津创业环保股份	01065.HK	4.27	0.00	600874.SH	11.11	-10.40	-68.55%
京城机电股份	00187.HK	2.1	-3.23	600860.SH	5.4	-7.22	-68.18%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.95	4.24	601038.SH	6.6	3.77	-63.42%
东北电气	00042.HK	1.05	-4.55	000585.SZ	2.26	-0.88	-61.98%
上海电气	02727.HK	2.99	-1.64	601727.SH	6.33	0.64	-61.35%
中州证券	01375.HK	2.64	-5.71	601375.SH	5.44	-4.95	-60.29%
广汽集团	02238.HK	9.31	0.14	601238.SH	18.56	1.81	-58.95%

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"> ● 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。
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。 ● 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。 ● 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。 ● 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及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。
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

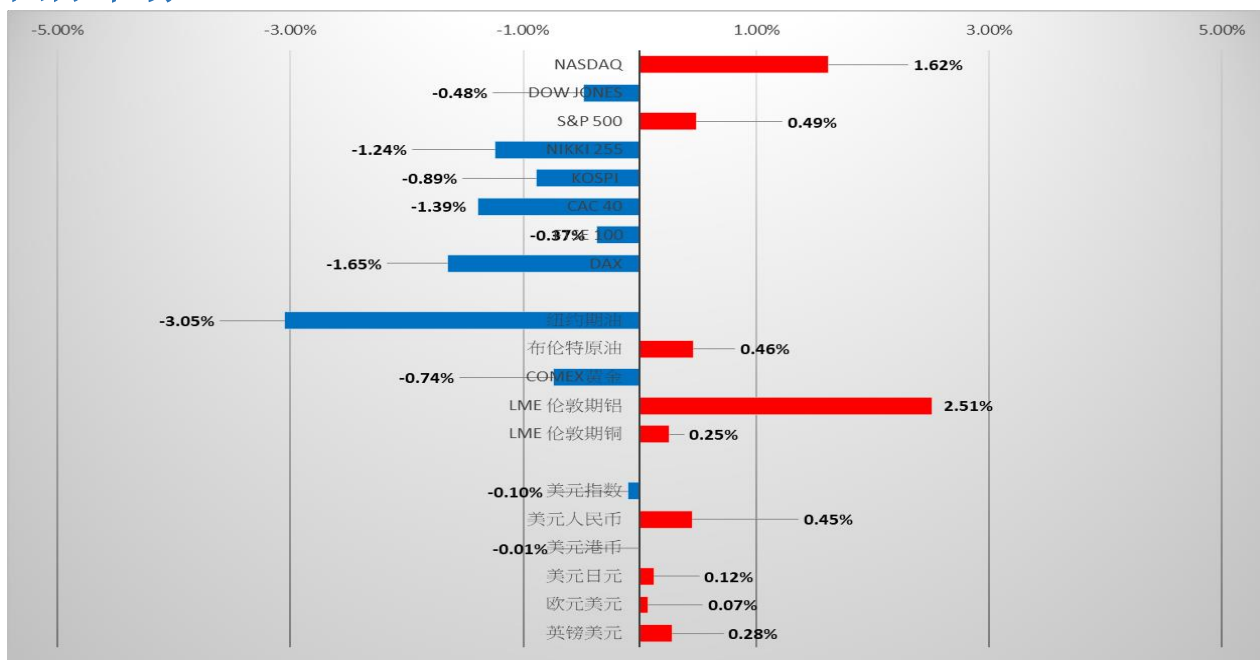


图2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 6 月 1 日)

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, 道指下跌 0.48%; 纳斯达克指数上升 1.62%, 标普 500 指数上升 0.49%; 德国 DAX 下跌 1.65%, 英国富时 100 下跌 0.37%, 法国 CAC40 下跌 1.39%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.89%, 日经 225 下跌 1.24%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 5 月 26 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.1 万人, 按周减少 1.3 万人, 市场预期为 22.8 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国 5 月非农业新增职位 22.3 万个, 高于市场预期增加 18.8 万个; 失业率为 3.8%, 预期为 3.9%。
- ✧ 美国商务部长罗斯由 6 月 2 日抵北京, 与中方展开新一轮贸易谈判。罗斯表示, 与中国的会谈截至目前, 是友好且坦诚, 会谈涉及一些具体出口商品类别的话题。
- ✧ 美国宣布, 对加拿大、墨西哥和欧盟征收 25% 的钢铁关税, 以及 10% 的铝关税, 将于本港时间周五(6 月 1 日)中午 12 时生效。
- ✧ 意大利完成组阁, 两大民粹政党, 五星运动、联盟党同意由无政党背景经济学家特里亚出任经济部长(相当于财长), 方案获得总统批准。新政府 6 月 1 日宣誓就职, 法律学者孔特会出任意大利新

总理, 而两党党魁亦会担任内阁要职, 掌管政治经济。

- ✧ 西班牙国会因执政的人民党, 爆发严重的贪腐丑闻, 正式对在任 7 年的总理拉荷义提出「不信任案」, 结果以 180 票同意、169 票反对、1 票弃权结果成功通过「不信任案」。西班牙社会党党魁桑切斯 6 月 1 日接任成为西班牙首相
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示, 上周美国原油库存减少 362 万桶, 市场原先预期减少 52.5 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.16, 比上周下跌 0.10%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1299.3 美元/盎司, 下跌 0.74%。上周原油价格个别发展, 美油收至 65.81 美元/桶, 布油收至 76.79 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周政治风险仍为市场关注点, 包括本周初的中美贸易谈判成果、欧美贸易战进展, 以及特金会能否如期举行。

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	7554.33	120.48	1.62%	5.94%	5.21%	10.32%	9.43%
道琼斯工业	24635.21	-117.88	-0.48%	2.22%	0.11%	1.67%	-0.34%
标普 500	2734.62	13.29	0.49%	3.01%	2.13%	3.50%	2.28%
日经 225	22171.35	-279.44	-1.24%	-1.50%	2.06%	-2.84%	-2.61%
韩国综合	2438.96	-21.84	-0.89%	-3.04%	0.48%	-1.47%	-1.16%
法国 CAC40	5465.53	-77.02	-1.39%	-1.00%	3.86%	2.80%	2.88%
富时 100	7701.77	-28.51	-0.37%	2.41%	7.33%	5.50%	0.18%
德国 DAX	12724.27	-213.74	-1.65%	0.89%	4.37%	-1.07%	-1.50%

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)	65.81	-2.07	-3.05%	-2.14%	7.90%	12.77%	8.92%
布伦特原油 (美元/桶)	76.79	0.35	0.46%	5.00%	20.30%	20.49%	14.83%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1299.30	-9.70	-0.74%	-1.04%	-1.33%	0.29%	-1.82%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2310.00	56.50	2.51%	2.21%	7.33%	12.22%	2.39%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6882.75	17.50	0.25%	2.62%	-0.05%	1.09%	-4.50%

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	94.16	-0.10	-0.10%	1.85%	4.24%	1.37%	2.21%
美元人民币	6.42	0.03	0.45%	1.39%	0.98%	-2.96%	-1.33%
美元港币	7.85	0.00	-0.01%	-0.05%	0.22%	0.42%	0.40%
美元日元	109.54	0.13	0.12%	-0.29%	3.11%	-2.34%	-2.80%
欧元美元	1.17	0.00	0.07%	-2.78%	-4.96%	-1.99%	-2.88%
英镑美元	1.33	0.00	0.28%	-1.97%	-3.12%	-0.97%	-1.24%

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。