



市场评论

2018 第 24 期 (总 124 期)

2018 年 6 月 11 日

中国大陆和香港

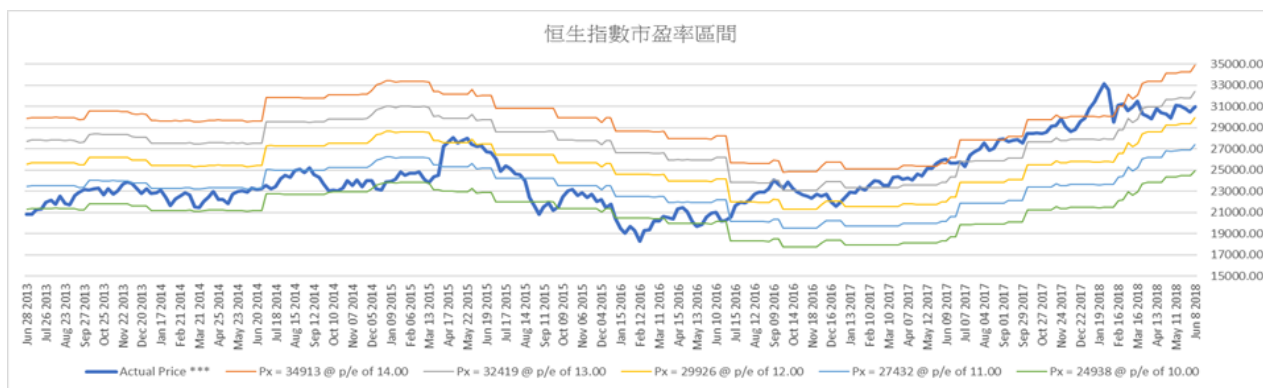
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 3067.15 点，周跌幅 0.26%；深证成指指数收于 10205.52 点，周升幅 0.36%；沪深 300 指数收于 3779.62 点，周升幅 0.24%。
- ◇ 国家统计局公布，5 月居民消费价格指数 (CPI) 按年上涨 1.8%，升幅与 4 月相同。5 月全国工业生产者出厂价格 (PPI) 按年上涨 4.1%，升幅较 4 月上涨 0.4%。
- ◇ 中国海关总署公布，以人民币计，5 月出口按年增 3.2%，胜市场预期增 1.6%；进口增 15.6%，远胜预期增 8.6%。以人民币计，5 月贸易顺差 1565.1 亿元，低于预期。
- ◇ 人民银行公布，5 月外汇储备 31106.23 亿美元，高于市场预期 31065 亿美元，但较 4 月的 31248.52 亿美元，减少 142.29 亿美元。
- ◇ 发改委主任何立峰与哈萨克斯坦投资发展部部长，签署关于产能与投资合作

- 重点项目列表的谅解备忘录，共同确认形成了中哈产能与投资合作第十四轮 51 个重点项目，双方总投资约 276 亿美元。
- ◇ 香港政府因为截至去年 12 月底止年度的末期息，选取了以股代息计划，在周一通知港交所，其于港交所的持股量已增至 6%。
- ◇ 5 月份香港采购经理指数降至 47.8，低于 4 月的 49.1，近两年低位。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 30958.21 点，周升幅 1.53%。国企指数收于 12165.79 点，周升幅 1.21%。

未来一周展望

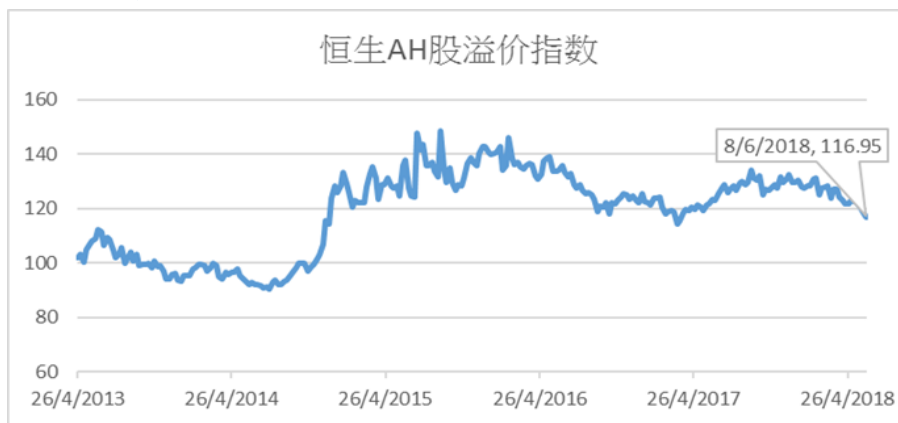
- ◇ 恒指目前市盈率为 12.4x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 12x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 9.2x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 8x 和 10.7x 之间。



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	3067.15	-7.99	-0.26%	-2.98%	-6.73%	-6.77%	-7.26%
深证成指	10205.52	36.17	0.36%	-4.69%	-7.38%	-6.67%	-7.56%
沪深300	3779.62	9.03	0.24%	-2.55%	-7.31%	-5.59%	-6.23%
国内创业板	1711.52	1.97	0.12%	-7.83%	-4.56%	-4.50%	-2.35%
恒生指数	30958.21	465.30	1.53%	1.83%	0.99%	8.09%	3.47%
国企指数	12165.79	145.70	1.21%	0.17%	-1.37%	7.76%	3.90%

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	48.45	3.37	600585.SH	35.37	3.24	11.85%
鞍钢股份	00347.HK	8.2	4.06	000898.SZ	6.42	3.88	4.29%
中国平安	02318.HK	78.5	3.37	601318.SH	62.39	3.14	2.74%
潍柴动力	02338.HK	10.74	3.67	000338.SZ	8.85	2.08	-0.91%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.36	-2.74	600377.SH	9.53	-1.04	-2.67%
福耀玻璃	03606.HK	28.95	1.67	600660.SH	24.49	-2.39	-3.48%
工商银行	01398.HK	6.59	1.23	601398.SH	5.58	-1.06	-3.57%
农业银行	01288.HK	4.15	2.47	601288.SH	3.59	-0.28	-5.61%
招商银行	03968.HK	32.55	1.09	600036.SH	28.2	-1.40	-5.75%
万科企业	02202.HK	30.8	6.94	000002.SZ	26.71	2.73	-5.84%

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	3.69	-1.60	600876.SH	15.92	-0.93	-81.07%
山东墨龙	00568.HK	1.45	-1.36	002490.SZ	5.05	-0.39	-76.56%
浙江世宝	01057.HK	1.69	0.00	002703.SZ	5.52	-2.65	-75.00%
天津创业环保股份	01065.HK	4.17	-2.34	600874.SH	10.83	-2.52	-68.56%
京城机电股份	00187.HK	2.07	-1.43	600860.SH	5.25	-2.78	-67.81%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.83	-4.07	601038.SH	6.14	-6.97	-62.37%
东北电气	00042.HK	1.06	0.95	000585.SZ	2.25	-0.44	-61.53%
广汽集团	02238.HK	9.48	1.83	601238.SH	19.22	3.56	-59.73%
中州证券	01375.HK	2.64	0.00	601375.SH	5.3	-2.57	-59.33%
中远海发	01108.HK	3.69	-1.60	600876.SH	15.92	-0.93	-81.07%

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5月，深交所与中国诚通在深圳签署战略合作协议。此次签约是双方落实十九大关于深化国有企业改革、推动国有资本做强做优做大有关精神的重要举措，对于发挥资本市场平台功能、助推国企改革提质增效等具有重要意义。 ● 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，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。
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> ● 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，中交集团拟将其持有的1.97%中国交建股权分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。 ● 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。
石油	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年6月，中国石油集团拟将其持有的0.53%中石油股份股权分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。 ● 市场憧憬发展重点包括中石油股份推进天然气销售改革，打造石油、金融和工程三大上市平台。中石化股份销售业务上市、管道业务发展及旗下大庆华科(985.SZ)营运。中海油股份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

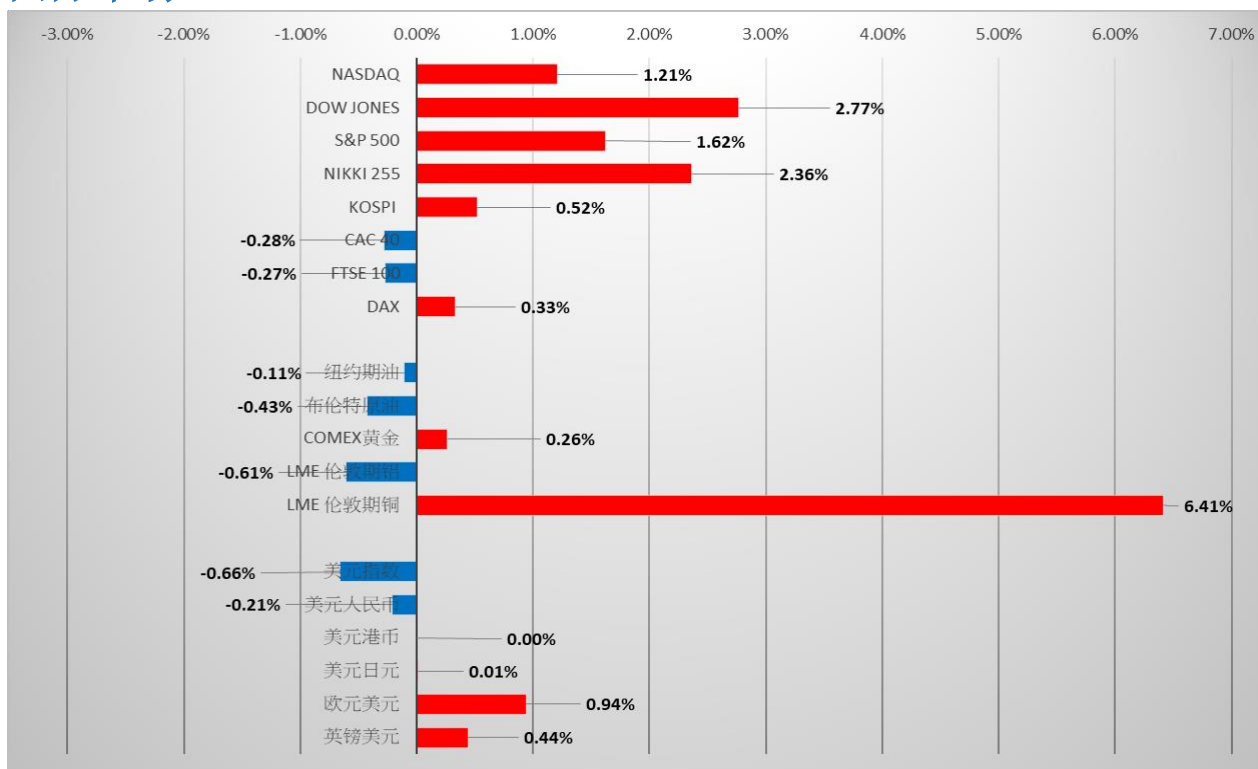


图2：国际市场一周表现（截至2018年6月8日）

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2.77%；纳斯达克指数上升1.21%，标普500指数上升1.62%；德国DAX上升0.33%，英国富时100下跌0.27%，法国CAC40下跌0.28%。亚太市场方面，韩国综合指数上升0.52%，日经225上升2.36%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至6月2日止当周，首次申领失业救济人数为22.2万人，按周减少1000人，市场预期为22.5万人。
- ✧ 德国总理默克尔周日表示，欧洲将采取反制措施，报复美国向欧盟征收钢铝关税。
- ✧ 七大工业国(G7)在加拿大魁北克举行的两日峰会结束，并发表联合声明，同意继续打击保护主义及降低关税，世贸组织走向现代化。但提早离开加拿大的美国总统特朗普，则帖文批评联合公报是假声明，并拒承认七大工业国(G7)联合声明。
- ✧ 意大利新任财长特里亚(Giovanni Tria)表示，政府并无讨论退出欧罗的议题，他将集中精力，推行涉及财政赤字的结构改革。

- ✧ 美国商务部长罗斯表示，已与中兴通讯达成协议，后者将支付10亿美元罚金及第三方托管金4亿美元。至于美国就会解除中兴向美国企业采购的禁令。
- ✧ 巴西总统特梅尔表示，尽管汇率大幅贬值，该国并无爆发汇率危机的风险；该国央行行长则誓言，将持续干预市场。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加207.2万桶，市场原先预期减少182.4万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收93.54，比上周下跌0.66%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1302.7美元/盎司，上升0.26%。上周原油价格下跌，美油收至65.74美元/桶，布油收至76.46美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周预期周二的「特金会」及周三的美联储议息结果将主导市场未来走向。另外，欧洲央行亦将于周四议息，并决定量化宽松措施的去留。

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	7645.51	91.18	1.21%	5.21%	2.93%	11.78%	10.75%
道琼斯工业	25316.53	681.32	2.77%	3.93%	1.69%	4.06%	2.42%
标普 500	2779.03	44.41	1.62%	4.01%	1.46%	4.81%	3.94%
日经 225	22694.50	523.15	2.36%	0.83%	6.21%	-0.51%	-0.31%
韩国综合	2451.58	12.62	0.52%	0.07%	0.76%	-0.50%	-0.64%
法国 CAC40	5450.22	-15.31	-0.28%	-1.30%	3.73%	0.95%	2.59%
富时 100	7681.07	-20.70	-0.27%	1.52%	6.63%	3.88%	-0.09%
德国 DAX	12766.55	42.28	0.33%	-1.13%	3.33%	-2.94%	-1.17%

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)	65.74	-0.07	-0.11%	-4.81%	9.35%	14.61%	8.81%
布伦特原油 (美元/桶)	76.46	-0.33	-0.43%	2.15%	20.20%	20.60%	14.34%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1302.70	3.40	0.26%	-1.31%	-2.31%	3.26%	-1.56%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2296.00	-14.00	-0.61%	-3.60%	10.09%	15.26%	1.77%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	7324.00	441.25	6.41%	9.19%	7.71%	12.04%	1.62%

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	93.54	-0.62	-0.66%	0.45%	3.72%	-0.39%	1.53%
美元人民币	6.41	-0.01	-0.21%	0.57%	1.02%	-3.24%	-1.54%
美元港币	7.85	0.00	0.00%	-0.05%	0.07%	0.51%	0.41%
美元日元	109.55	0.01	0.01%	0.38%	3.13%	-3.46%	-2.79%
欧元美元	1.18	0.01	0.94%	-0.80%	-4.41%	-0.03%	-1.97%
英镑美元	1.34	0.01	0.44%	-1.05%	-2.94%	0.11%	-0.80%

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。