



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

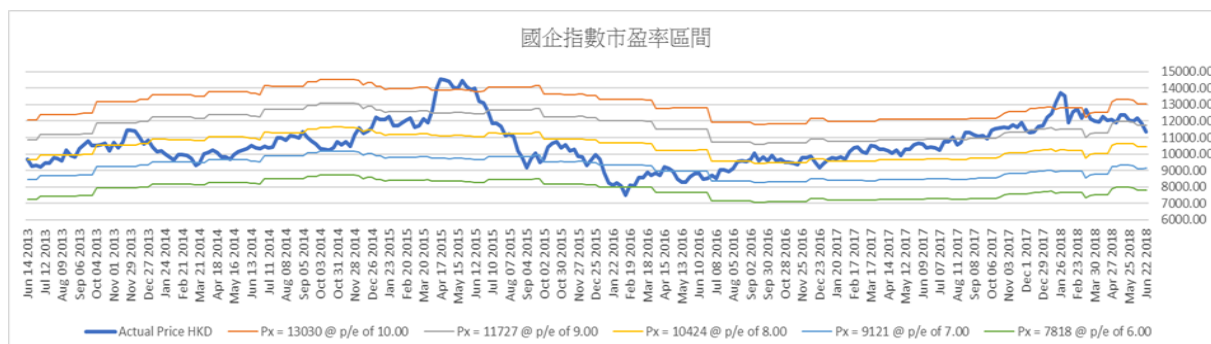
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2889.76 点，周跌幅 4.37%；深证成指指数收于 9409.95 点，周跌幅 5.36%；沪深 300 指数收于 3608.59 点，周跌幅 3.85%。
- ◇ 人民银行宣布，从今年 7 月 5 日起下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点，合共释放 7000 亿人民币。
- ◇ 财政部公布，首 5 月全国国有企业利润约 1.29 万亿元人民币，按年增长 20.9%，其中，钢铁、石油石化、煤炭等重点行业利润按年大幅增长。首 5 月，中央企业利润总额 8767.1 亿元人民币，按年增长 7.2%；地方国有企业利润 4134.2 亿元人民币，按年增长 19.1%。
- ◇ 中国商务部发言人高峰指出，内地将在 7 月 1 日前，发布外国企业市场准入负面列表，新的负面列表将大幅降低外国企业的

限制，强调尽管贸易争端存在，但中国将继续经济改革开放。

- ◇ 中国《个人所得税法》修正案草案请十三届全国人大常委会第三次会议审议。个税起征点由每月 3500 元提高至每月 5000 元；首次增加子女教育支出、继续教育支出、大病医疗支出、住房贷款利息和住房租金等专项附加扣除；优化调整税率结构，扩大较低档税率级距等。
- ◇ 香港首只以「同股不同权」形式上市的小米集团本周一起公开招股，周四截止认购。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 29338.7 点，周跌幅 3.2%。国企指数收于 11339.87 点，周跌幅 4.47%。

未来一周展望

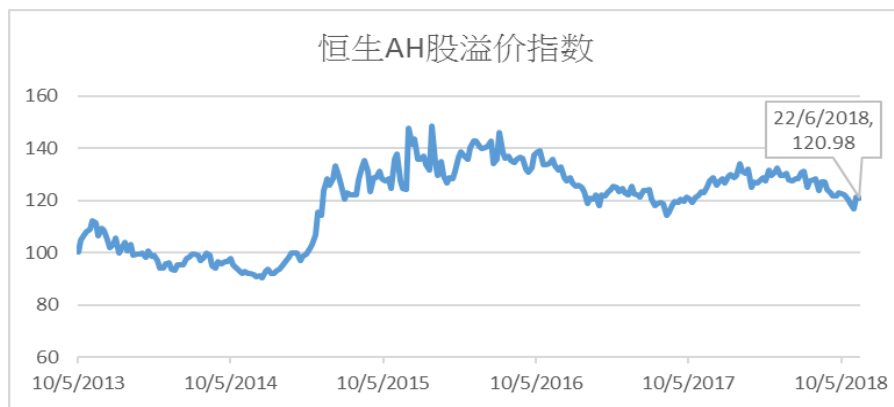
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.7x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 12x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.7x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 8x 和 10.7x 之间



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	2889.76	-132.14	-4.37%	-10.10%	-11.45%	-12.35%	-12.62%
深证成指	9409.95	-533.18	-5.36%	-12.59%	-13.49%	-15.18%	-14.77%
沪深300	3608.91	-144.52	-3.85%	-7.61%	-10.23%	-10.99%	-10.47%
国内创业板	1549.66	-92.00	-5.60%	-17.40%	-14.72%	-12.91%	-11.58%
恒生指数	29338.70	-970.79	-3.20%	-6.07%	-5.58%	-0.81%	-1.94%
国企指数	11339.87	-530.31	-4.47%	-8.18%	-8.75%	-2.69%	-3.16%

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	-5.24	600585.SH	35.69	-0.41	9.67%
鞍钢股份	00347.HK	8.18	-1.09	000898.SZ	6.43	-1.38	5.94%
中国平安	02318.HK	75.65	-4.54	601318.SH	61.07	-5.51	3.16%
潍柴动力	02338.HK	11.34	-3.41	000338.SZ	9.16	-3.78	3.10%
国泰君安	02611.HK	16.92	-6.62	601211.SH	15.02	-8.47	-6.19%
中国石油化工股份	00386.HK	7.05	-2.08	600028.SH	6.27	-3.39	-6.36%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.22	-6.41	600377.SH	9.2	-3.26	-7.49%
工商银行	01398.HK	6.03	-4.74	601398.SH	5.67	-0.53	-11.43%
福耀玻璃	03606.HK	27.75	-5.13	600660.SH	26.17	1.91	-11.69%
农业银行	01288.HK	3.77	-5.99	601288.SH	3.58	-1.38	-12.30%

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	3.36	-4.55	600876.SH	14.11	-11.09	-80.17%
浙江世宝	01057.HK	1.45	-8.81	002703.SZ	4.38	-12.05	-72.43%
山东墨龙	00568.HK	1.35	-6.25	002490.SZ	4.06	-7.52	-72.31%
京城机电股份	00187.HK	1.86	-7.00	600860.SH	4.8	-8.75	-67.73%
天津创业环保股份	01065.HK	3.86	-5.39	600874.SH	9.1	-9.72	-64.68%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.6	-7.47	601038.SH	5.12	-13.95	-57.71%
晨鸣纸业	01812.HK	6.65	-11.92	000488.SZ	12.84	-6.55	-56.87%
东北电气	00042.HK	1	-2.91	000585.SZ	1.91	-9.48	-56.40%
中国银河	06881.HK	4.24	-9.01	601881.SH	7.71	-13.47	-54.20%
中远海发	02866.HK	1.39	-4.79	601866.SH	2.5	-9.09	-53.70%

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，有助中国铝业优化资本结构，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6月，中国中铁股份有限公司为下属子公司二局工程、中铁三局、中铁五局及中铁八局引入包括国企结构调整基金在内的9家投资者以债权或现金增资，总金额合计115.966亿元人民币。 ● 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。 ● 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"> ● 2018年5月，中材股份与中国建材完成合并重组。本次合并完成后，中国建材存续，中材股份已退市并注销股份。

国际市场

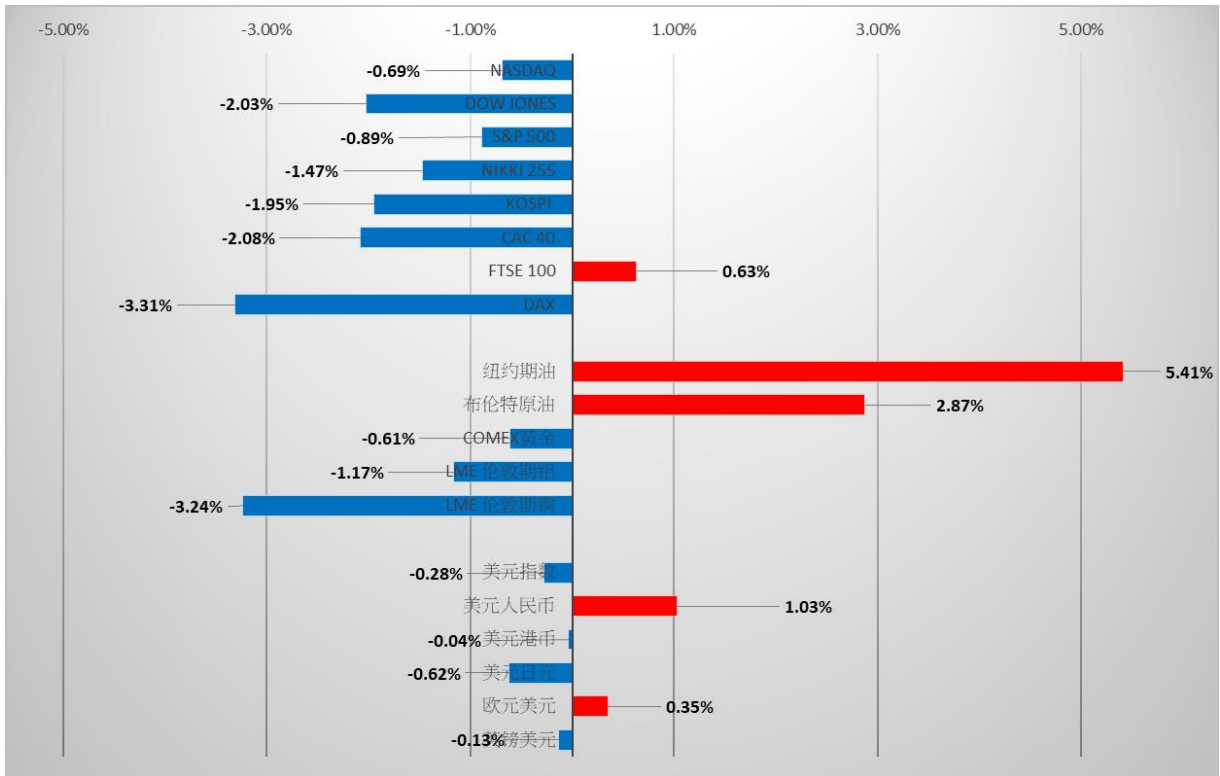


图2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 6 月 22 日)

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 2.03%; 纳斯达克指数下跌 0.69%, 标普 500 指数下跌 0.89%; 德国 DAX 下跌 3.31%, 英国富时 100 上升 0.63%, 法国 CAC40 下跌 2.08%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.95%, 日经 225 下跌 1.47%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 16 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.8 万人, 按周减少 3000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 美国财政部据报正在起草规定, 以阻止中资持股至少 25% 的企业, 收购涉及对行业影响重大的技术的美国企业。
- ✧ 美国今年首季经常账赤字 1241 亿美元, 预期为赤字 1290 亿美元。前值由赤字 1282 亿美元, 修正为赤字 1161 亿美元。
- ✧ 美国 6 月 Markit 制造业采购经理指数 (PMI) 初值为 54.6, 低于预期的 56.5, 为 7 个月低位, 前值为 56.4。
- ✧ 特朗普发文指, 欧盟长期对美国公司和工人实施关税和贸易壁垒, 若这些关税和壁垒不在短期内取消, 华府将对欧盟所有汽车加征 20% 关税。
- ✧ 外电引述消息人士报道, 美国国家经济顾问委员会人员, 近日曾与一些前任政

府官员, 以及中国事务专家联络, 研究于未来两周内, 与中国召开高层会谈的可能性, 其中一个构想是在征税措施生效前, 邀请国家副主席王岐山出席会谈。

- ✧ 伊朗石油部长赞加内在石油出口国组织 (OPEC) 会议期间向外媒表示, 政府已做好应对准备, 相信伊朗石油出口并不会受美国制裁影响。
- ✧ 印度计划自 8 月 4 日起对部分美国进口产品征收额外的关税。印度早前表示, 可能把豆油、棕榈液油及腰果等美国出口品列为目标。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 591.4 万桶, 市场原先预期减少 189.8 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.52, 比上周下跌 0.28%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1270.7 美元/盎司, 下跌 0.61%。上周原油价格上升, 美油收至 68.58 美元/桶, 布油收至 75.55 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 由于美国针对 340 亿美元中国输美商品的加征关税措施将在下月 6 日正式生效, 市场关注未来两周中美双方会否重启谈判, 中美贸易战会否迎来转机。

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	7692.82	-53.56	-0.69%	4.26%	7.34%	10.53%	11.44%
道琼斯工业	24580.89	-509.59	-2.03%	-1.02%	2.60%	-0.70%	-0.56%
标普 500	2754.88	-24.78	-0.89%	1.12%	4.21%	2.67%	3.04%
日经 225	22516.83	-334.92	-1.47%	-1.93%	4.28%	-1.69%	-1.09%
韩国综合	2357.22	-46.82	-1.95%	-4.39%	-5.56%	-3.41%	-4.47%
法国 CAC40	5387.38	-114.50	-2.08%	-4.48%	4.26%	0.42%	1.41%
富时 100	7682.27	48.36	0.63%	-2.48%	10.50%	1.18%	-0.07%
德国 DAX	12579.72	-430.83	-3.31%	-4.48%	3.96%	-3.77%	-2.62%

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)	68.58	3.52	5.41%	-4.92%	6.66%	17.29%	13.51%
布伦特原油 (美元/桶)	75.55	2.11	2.87%	-5.05%	9.64%	15.79%	12.98%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1270.70	-7.80	-0.61%	-2.06%	-5.12%	-1.69%	-3.98%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2179.50	-25.75	-1.17%	-3.57%	6.17%	-0.08%	-3.39%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6791.50	-227.50	-3.24%	-2.28%	2.09%	-4.14%	-5.77%

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	94.52	-0.27	-0.28%	0.97%	5.19%	1.26%	2.60%
美元人民币	6.51	0.07	1.03%	2.16%	2.69%	-1.10%	-0.02%
美元港币	7.85	0.00	-0.04%	-0.05%	-0.02%	0.40%	0.41%
美元日元	109.97	-0.69	-0.62%	-0.84%	4.45%	-2.93%	-2.41%
欧元美元	1.17	0.00	0.35%	-1.09%	-5.29%	-1.78%	-2.95%
英镑美元	1.33	0.00	-0.13%	-1.27%	-5.92%	-0.76%	-1.86%

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。