



# 市场评论

2018 第 27 期 (总 127 期)

2018 年 7 月 3 日

## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

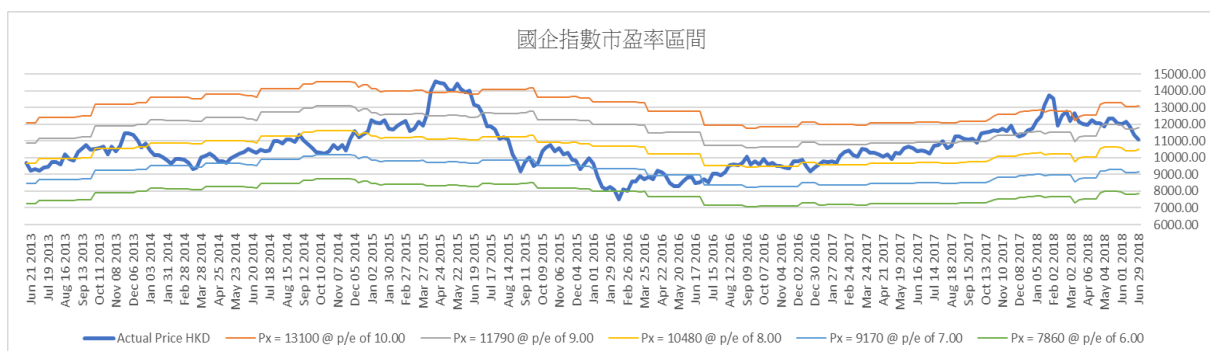
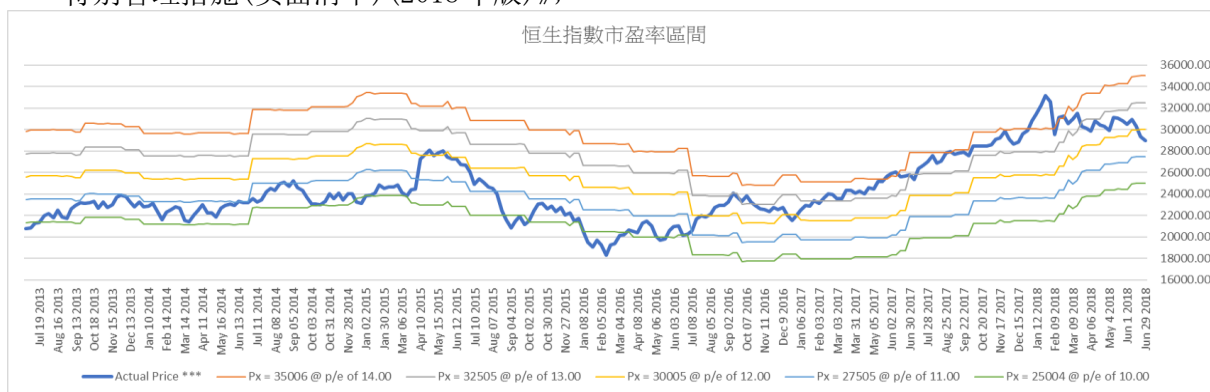
- ◇ 上周：国内股市普遍下跌，上证综指收于 2847.42 点，周跌幅 1.47%；深证成指指数收于 9379.48 点，周跌幅 0.32%；沪深 300 指数收于 3510.99 点，周跌幅 2.71%。
- ◇ 内地统计局公布，1 至 5 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 2.73 万亿元人民币，按年增长 16.5%，增速较 1 至 4 月加快 1.5 个百分点。
- ◇ 国家统计局公布，6 月官方制造业采购经理指数(PMI)51.5，较 5 月的 51.9 回落 0.4 个百分点，略差于市场预期 51.6，亦于 8 个月高位回落；不过，仍高于上半年均值 0.2 个百分点，制造业总体继续保持扩张态势。
- ◇ 财新中国 6 月制造业采购经理指数逊预期，降至 51，按月降 0.1 个百分点，连续 13 个月处于扩张区间，显示制造业继续小幅改善。
- ◇ 国家发改委及商务部发布《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2018 年版)》，

大幅放宽市场准入，长度由 63 条减至 48 条，共在 22 个领域推出开放措施。主要开放措施包括大幅扩大服务业开放、基本放开制造业、以及放宽农业和能源资源领域准入。

- ◇ 香港行政长官林郑月娥公布房屋政策新措施，包括修订资助出售单位的定价政策、向空置的一手私人住宅单位征收「额外差饷」、改拨私营房屋用地以发展公营房屋等。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28955.11 点，周跌幅 1.31%。国企指数收于 11073.00 点，周跌幅 2.35%。

### 未来一周展望

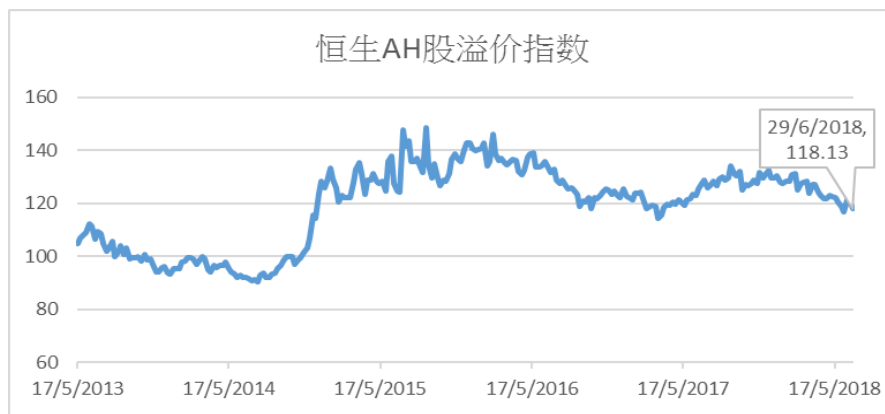
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.3x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 12x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.2x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 8x 和 10.7x 之间



## 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	2847.42	-42.34	-1.47%	-8.75%	-9.91%	-13.90%	-13.90%
深证成指	9379.48	-30.47	-0.32%	-9.37%	-12.80%	-15.04%	-15.04%
沪深300	3510.99	-97.92	-2.71%	-7.70%	-9.84%	-12.90%	-12.90%
国内创业板	1606.71	57.05	3.68%	-9.41%	-12.78%	-8.33%	-8.33%
恒生指数	28955.11	-383.59	-1.31%	-5.02%	-3.78%	-3.22%	-3.22%
国企指数	11073.00	-266.87	-2.35%	-7.41%	-7.71%	-5.43%	-5.43%

## 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	45	-4.26	600585.SH	33.48	-7.70	14.92%
鞍钢股份	00347.HK	7.08	-13.45	000898.SZ	5.57	-10.69	8.68%
潍柴动力	02338.HK	10.82	-4.59	000338.SZ	8.75	-3.16	5.73%
中国平安	02318.HK	72.2	-4.56	601318.SH	58.58	-7.64	5.38%
国泰君安	02611.HK	16.68	-1.42	601211.SH	14.74	0.89	-3.25%
万科企业	02202.HK	27.45	-6.15	000002.SZ	24.6	-13.93	-4.60%
建设银行	00939.HK	7.25	-1.76	601939.SH	6.55	-9.86	-5.36%
工商银行	01398.HK	5.87	-2.65	601398.SH	5.32	-8.30	-5.66%
招商银行	03968.HK	28.95	-2.85	600036.SH	26.44	-8.06	-6.38%
中国石油化工股份	00386.HK	7.01	-0.57	600028.SH	6.49	1.45	-7.65%

## 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	2.94	-12.50	600876.SH	14.07	-1.99	-82.13%
浙江世宝	01057.HK	1.37	-5.52	002703.SZ	4.95	10.45	-76.34%
山东墨龙	00568.HK	1.31	-2.96	002490.SZ	4.18	0.73	-73.20%
京城机电股份	00187.HK	1.85	-0.54	600860.SH	4.84	1.27	-67.32%
天津创业环保股份	01065.HK	3.65	-5.44	600874.SH	9.34	0.66	-66.59%
东北电气	00042.HK	0.94	-6.00	000585.SZ	1.94	0.53	-58.57%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.59	-0.38	601038.SH	5.29	-1.15	-58.14%
中国银河	06881.HK	4.03	-1.51	601881.SH	8.13	3.67	-57.62%
晨鸣纸业	01812.HK	6.5	-2.26	000488.SZ	12.92	0.63	-56.99%
中州证券	01375.HK	2.38	-5.56	601375.SH	4.67	1.57	-56.43%

## 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。</li> <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，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> </ul>
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> <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，有助中国铝业优化资本结构，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。</li> <li>● 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。</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> </ul>
石油	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</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。</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。</li> </ul>
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>

## 国际市场

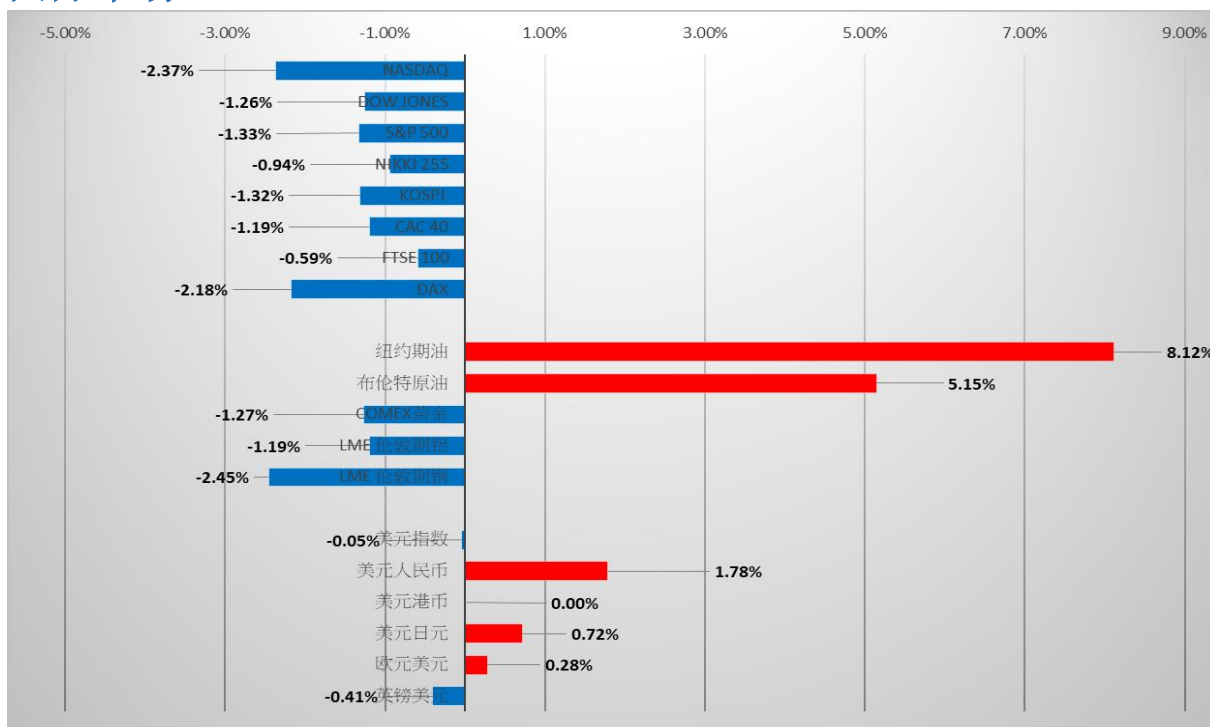


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 6 月 29 日)

### 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下跌, 道指下跌 1.26%; 纳斯达克指数下跌 2.37%, 标普 500 指数下跌 1.33%; 德国 DAX 下跌 2.18%, 英国富时 100 下跌 0.59%, 法国 CAC40 下跌 1.19%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.32%, 日经 225 下跌 0.94%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 23 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.7 万人, 按周增加 9000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 美国商务部经济分析局公布, 第一季国内生产总值 (GDP) 按季年率终值为增长 2%, 低于预期的增长 2.2%, 前值为增长 2.2%。
- ✧ 加拿大外长方慧兰周五确认, 由 7 月 1 日起, 正式落实向价值 166 亿加元的美国货物征收关税, 以报复美国向加拿大钢铝征税。
- ✧ 英国 6 月制造业采购经理指数 (PMI) 升至 54.4, 高于 5 月修正后的 54.3, 优于市场预期。
- ✧ 欧元区 6 月制造业增速放缓至 18 个月低, 为连续第六个月下滑。欧元区 6 月制造业采购经理指数终值, 由上月的 55.5 跌至 54.9, 低于初值, 但仍高于 50 的盛衰分界线。

- ✧ 日本 6 月制造业活动速度略有加快, 6 月经季节调整日经日本制造业采购经理指数, 终值为 53, 低于初值的 53.1, 但较 5 月终值 52.8 上升, 连续第 22 个月高于 50 的盛衰分界线。
- ✧ 美国恢复对伊朗的制裁, 要求各国在今年 11 月前, 全面停止从伊朗进口石油, 伊朗副总统贾汉吉里表示, 伊朗将允许私营企业出口原油, 以应对美国的原油制裁
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 989.1 万桶, 市场原先预期减少 257.2 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.47, 比上周下跌 0.05%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1254.5 美元/盎司, 下跌 1.27%。上周原油价格上升, 美油收至 74.15 美元/桶, 布油收至 79.44 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 由于本周六美国针对 340 亿美元中国输美商品的加征关税措施将正式生效, 市场关注未来中美贸易战局势发展。

## 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	7510.30	-182.51	-2.37%	1.54%	6.33%	8.79%	8.79%
道琼斯工业	24271.41	-309.48	-1.26%	-0.37%	0.70%	-1.81%	-1.81%
标普 500	2718.37	-36.51	-1.33%	1.06%	2.93%	1.67%	1.67%
日经 225	22304.51	-212.32	-0.94%	-0.24%	5.41%	-2.02%	-2.02%
韩国综合	2326.13	-31.09	-1.32%	-5.34%	-4.52%	-5.73%	-5.73%
法国 CAC40	5323.53	-63.85	-1.19%	-2.11%	3.02%	0.21%	0.21%
富时 100	7636.93	-45.34	-0.59%	0.06%	8.22%	-0.66%	-0.66%
德国 DAX	12306.00	-273.72	-2.18%	-2.85%	1.73%	-4.73%	-4.73%

## 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)	74.15	5.57	8.12%	11.12%	14.18%	22.72%	22.72%
布伦特原油 (美元/桶)	79.44	3.89	5.15%	5.37%	13.05%	18.80%	18.80%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1254.50	-16.20	-1.27%	-3.80%	-5.91%	-5.21%	-5.21%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2153.50	-26.00	-1.19%	-4.98%	8.39%	-4.54%	-4.54%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6625.00	-166.50	-2.45%	-3.22%	-0.81%	-8.08%	-8.08%

## 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	94.47	-0.05	-0.05%	-0.37%	4.79%	2.55%	2.55%
美元人民币	6.62	0.12	1.78%	3.17%	5.27%	1.76%	1.76%
美元港币	7.85	0.00	0.00%	0.01%	-0.02%	0.42%	0.42%
美元日元	110.76	0.79	0.72%	1.83%	4.07%	-1.71%	-1.71%
欧元美元	1.17	0.00	0.28%	1.25%	-5.01%	-2.67%	-2.67%
英镑美元	1.32	-0.01	-0.41%	-0.32%	-5.79%	-2.26%	-2.26%

## 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。