



# 市场评论

2018 第 29 期 (总 129 期)

2018 年 7 月 16 日

## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

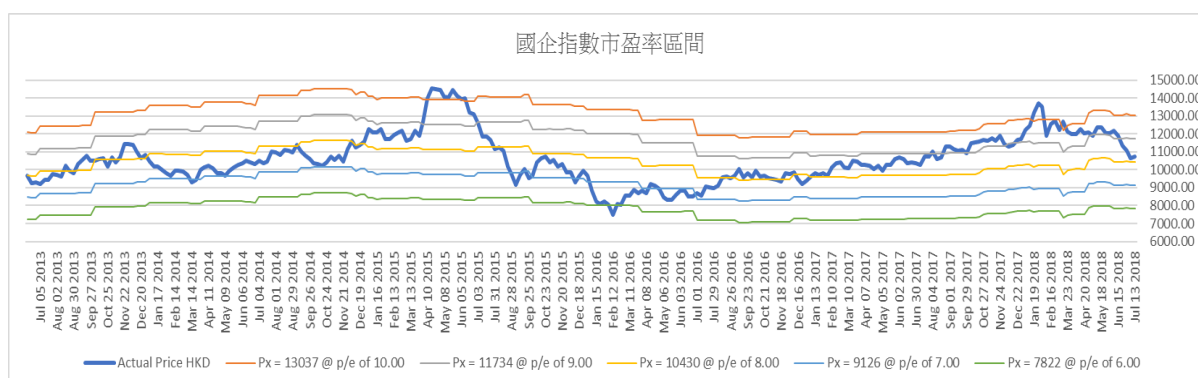
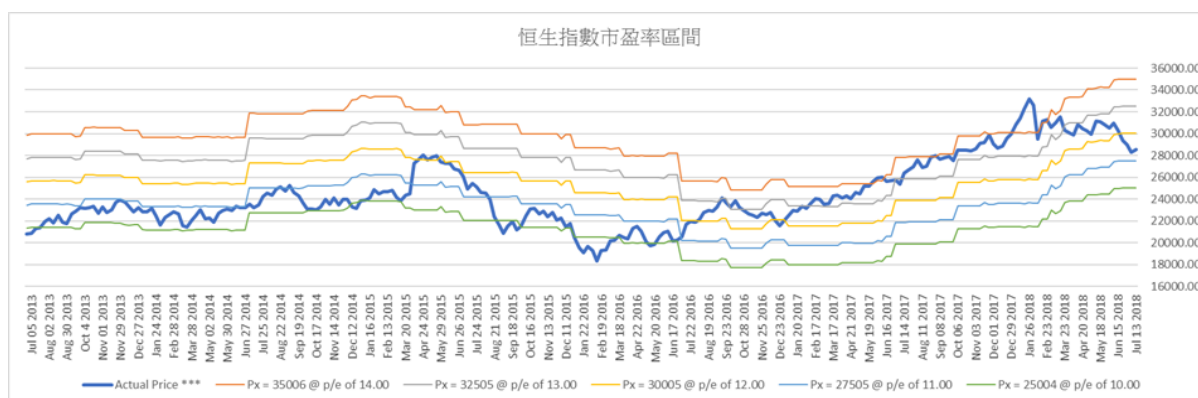
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2831.18 点，周升幅 3.06%；深证成指指数收于 9326.97 点，周升幅 4.66%；沪深 300 指数收于 3492.69 点，周升幅 3.79%。
- ◇ 中国财政部公布，今年上半年全国一般公共预算收入 10.43 万亿元人民币，按年增长 10.6%；其中，税收收入 9.16 万亿元人民币，增长 14.4%；非税收入 1.27 万亿元人民币，下降 10.8%。
- ◇ 人民银行公布，6 月份，新增贷款 1.84 万亿元，按年多增 3054 亿元，高于市场预期 1.54 万亿元。6 月底，广义货币增速 8%。6 月份社会融资规模增量 1.18 万亿元，比上年同期少 5902 亿元。
- ◇ 内地媒体报道，一轮由多部门参与的地方政府隐性债务排查已启动，重点针对 PPP 等重大项目负债、资金流情况等。
- ◇ 海关总署公布，以美元计，中国 6 月出口按年升 11.3%，高于市场预期；进口则按

年升 14.1%，逊于市场预期。6 月贸易顺差 416.1 亿美元。

- ◇ 国资委公布上半年央企经济运行情况，央企上半年实现利润总额 8877.9 亿元，按年增长 23%；6 月实现利润总额 2018.8 亿元，按年增长 26.4%，创历史单月最高水平。
- ◇ 美国商务部上周五公布，正式解除对中兴通讯的销售禁令。此举意味该间中国通讯用品生产商将回复正常生产。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28525.44 点，周升幅 0.74%。国企指数收于 10746.45 点，周升幅 1.17%。

### 未来一周展望

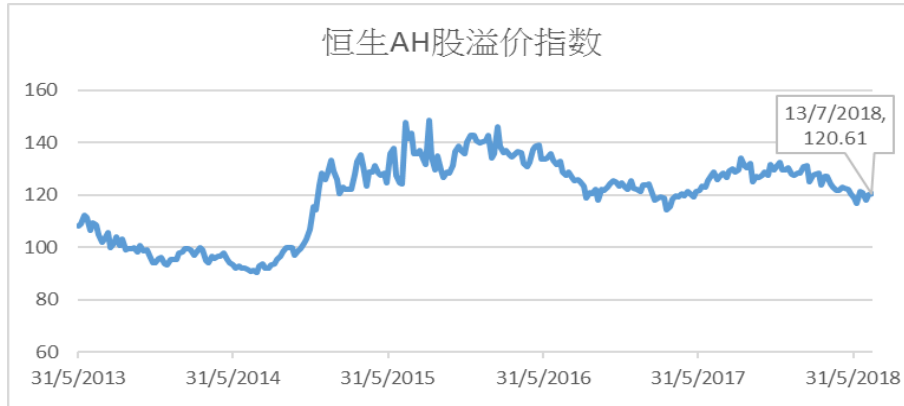
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.4x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 12x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.2x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 8x 和 10.7x 之间。



## 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	2831.18	83.96	3.06%	-7.17%	-10.38%	-17.43%	-14.39%
深证成指	9326.97	415.63	4.66%	-8.21%	-12.73%	-18.63%	-15.52%
沪深300	3492.69	127.57	3.79%	-7.80%	-9.78%	-17.33%	-13.35%
国内创业板	1618.46	77.15	5.01%	-4.00%	-11.30%	-9.37%	-7.66%
恒生指数	28525.44	209.82	0.74%	-7.16%	-7.41%	-9.19%	-4.66%
国企指数	10746.45	123.83	1.17%	-10.71%	-12.35%	-13.81%	-8.22%

## 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	44.95	664.29%	600585.SH	34.16	865.14%	12.30%
鞍钢股份	00347.HK	7.1	773.90%	000898.SZ	5.69	817.49%	6.50%
中国平安	02318.HK	70.9	172.17%	601318.SH	58.54	281.00%	3.37%
潍柴动力	02338.HK	9.58	345.57%	000338.SZ	8.5	429.45%	-3.81%
中国石油化工股份	00386.HK	7.05	247.09%	600028.SH	6.34	111.64%	-5.10%
福耀玻璃	03606.HK	27.25	18.38%	600660.SH	25.1	-98.62%	-7.34%
万科企业	02202.HK	25.7	58.71%	000002.SZ	23.72	219.73%	-7.53%
招商银行	03968.HK	28.4	499.08%	600036.SH	26.23	478.38%	-7.59%
国泰君安	02611.HK	15.66	38.46%	601211.SH	14.53	304.96%	-8.02%
农业银行	01288.HK	3.67	308.99%	601288.SH	3.5	324.48%	-10.51%

## 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	2.82	107.53%	600876.SH	14.05	323.29%	-82.87%
浙江世宝	01057.HK	1.39	944.88%	002703.SZ	5.08	1189.43%	-76.65%
山东墨龙	00568.HK	1.27	325.20%	002490.SZ	4.17	296.30%	-74.01%
京城机电股份	00187.HK	1.72	58.48%	600860.SH	4.7	129.31%	-68.77%
天津创业环保股份	01065.HK	3.58	84.51%	600874.SH	9.43	442.97%	-67.60%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.51	-271.32%	601038.SH	5.68	-17.57%	-62.29%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.71	226.42%	600775.SH	5.69	498.16%	-59.35%
东北电气	00042.HK	0.9	112.36%	000585.SZ	1.85	571.43%	-58.48%
中州证券	01375.HK	2.26	226.24%	601375.SH	4.56	0.00%	-57.70%
山东新华制药股份	00719.HK	5.33	-55.97%	000756.SZ	10.41	877.74%	-56.30%

## 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7月3日，中国中车股份有限公司称，中车集团拟分别向北京诚通金控投资有限公司和国新投资有限公司划转1.3%的中国中车股份。</li> <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> </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

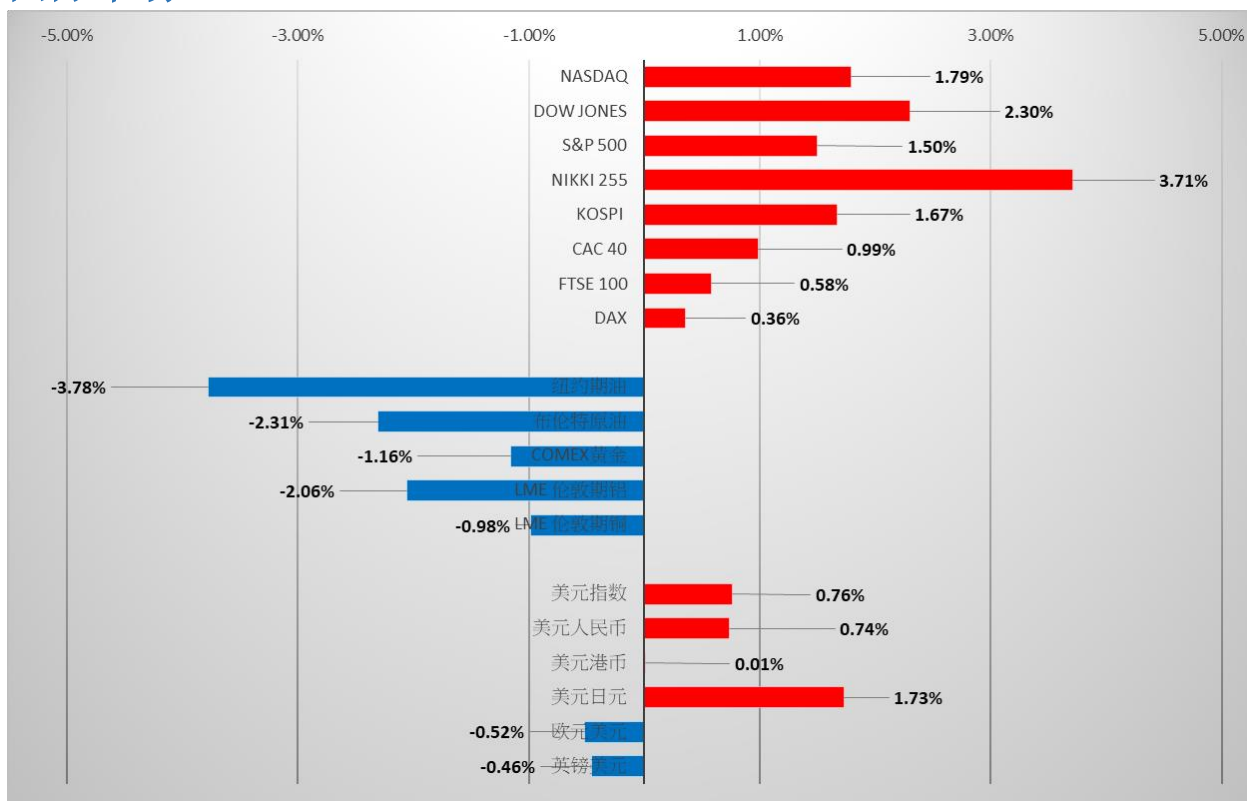


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 7 月 13 日)

### 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上升, 道指上升 2.30%; 纳斯达克指数上升 1.79%, 标普 500 指数上升 1.50%; 德国 DAX 上升 0.36%, 英国富时 100 上升 0.58%, 法国 CAC40 上升 0.99%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.67%, 日经 225 上升 3.71%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 7 月 7 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.4 万人, 按周减少 18000 人, 市场预期为 22.5 万人。
- ✧ 美国上周正式宣布额外总值 2000 亿美元的征税清单, 对中国进口商品加征 10% 关税, 按中国最新公布的进出口数字, 2000 亿美元相当于今年上半年内地商品输往美国总值 2178 亿美元的 91.8%。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 6 月贸易逆差 436 亿美元, 市场预期为逆差 450 亿美元, 5 月为逆差 463.9 亿美元。期内, 美国商品及服务出口上升 1.2%, 进口则下跌 0.2%。至于中美贸易逆差方面, 今年 6 月为 325.82 亿美元, 去年同期为 297.18 亿美元。
- ✧ 美国劳工部公布, 6 月份消费物价指数按月升 0.1%, 逊预期增长 0.2%, 主要是公用事业及酒店价格下跌, 期内扣除

食品及能源后的核心指数增长 0.2%, 符合预期。

- ✧ 加拿大央行周三如预期加息, 并暗示将进一步加息, 称虽然与美国的贸易紧张局势升级是一大担忧, 但其对增长和通胀的影响目前看来并不大。这是加拿大自 2017 年 7 月以来的第四次加息。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 1263.3 万桶, 市场原先预期减少 448.9 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.68, 比上周上升 0.76%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1241.2 美元/盎司, 下跌 1.16%。上周原油价格下跌, 美油收至 71.01 美元/桶, 布油收至 75.33 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 上周市场反应显示贸易战消息已被市场消化。另外, 美国联储主席鲍威尔将到参议院发表半年一度的证词陈述。

## 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	7825.98	137.59	1.79%	1.69%	10.12%	7.78%	13.36%
道琼斯工业	25019.41	562.93	2.30%	-0.72%	2.71%	-3.04%	1.21%
标普 500	2801.31	41.49	1.50%	0.93%	5.46%	0.54%	4.78%
日经 225	22597.35	809.21	3.71%	-1.61%	3.76%	-4.47%	-0.74%
韩国综合	2310.90	38.03	1.67%	-6.40%	-5.87%	-7.43%	-6.35%
法国 CAC40	5429.20	53.43	0.99%	-0.43%	2.15%	-1.59%	2.20%
富时 100	7661.87	44.17	0.58%	-0.54%	5.47%	-1.50%	-0.34%
德国 DAX	12540.73	44.56	0.36%	-2.71%	0.79%	-5.32%	-2.92%

## 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)	71.01	-2.79	-3.78%	6.56%	5.37%	10.44%	17.53%
布伦特原油 (美元/桶)	75.33	-1.78	-2.31%	-1.84%	3.79%	7.81%	12.65%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1241.20	-14.60	-1.16%	-4.62%	-8.34%	-8.09%	-6.21%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2066.25	-43.50	-2.06%	-9.42%	-9.85%	-6.20%	-8.41%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6216.75	-61.75	-0.98%	-14.26%	-8.53%	-12.12%	-13.74%

## 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	94.68	0.71	0.76%	1.21%	5.43%	4.07%	2.77%
美元人民币	6.69	0.05	0.74%	4.59%	6.64%	3.44%	2.84%
美元港币	7.85	0.00	0.01%	0.00%	-0.02%	0.33%	0.44%
美元日元	112.38	1.91	1.73%	1.85%	4.69%	1.19%	-0.28%
欧元美元	1.17	-0.01	-0.52%	-0.90%	-5.24%	-4.24%	-2.67%
英镑美元	1.32	-0.01	-0.46%	-1.15%	-7.14%	-3.69%	-2.15%

## 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。