



## 中国大陆和香港

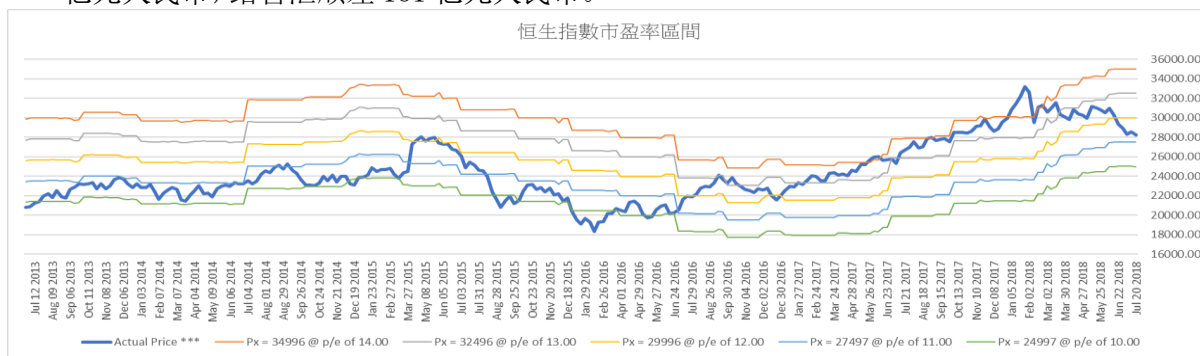
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市个别发展，上证综指收于 2829.27 点，周跌幅 0.07%；深证成指指数收于 9251.48 点，周跌幅 0.81%；沪深 300 指数收于 3492.89 点，周升幅 0.01%。
- ◇ 中国对美国启动新一轮加征关税作出反击。中国商务部表示，上周一中国在世界贸易组织就美国 301 调查项下对中国 2000 亿美元输美产品征税建议措施追加起诉。
- ◇ 路透根据国家统计局公布数据测算，今年 6 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数按年升 5%，连涨 33 个月，升幅较上月扩大 0.3 个百分点。
- ◇ 国家税务总局表示，今年上半年全国税务部门组织税收收入（已扣除出口退税）8.16 万亿元人民币，按年增长 15.3%，随着供给侧结构性改革不断深入，中国经济发展延续稳中向好态势。
- ◇ 国家外汇管理局统计数据显示，6 月份银行结汇 1.06 万亿元人民币，售汇 1.05 万亿元人民币，结售汇顺差 131 亿元人民币。

- ◇ 中国银保监就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，《办法》与资管新规保持一致，但较市场预期略为宽松。
- ◇ 人民银行公布截至 6 月底止，金融机构人民币各项贷款余额 129.15 万亿元人民币，按年增长 12.7%；上半年增加 9.03 万亿元，按年多增 1.06 万亿元人民币。
- ◇ 商务及经济发展局局长邱腾华指出，美国自本月实施关税后，约 20% 内地经香港转口到美国的货品受影响，一旦关税加码，估计影响会达 50%。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28224.48 点，周跌幅 1.06%。国企指数收于 10682.64 点，周跌幅 0.59%。

### 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	2829.27	-1.91	-0.07%	-2.97%	-7.89%	-18.88%	-14.45%
深证成指	9251.48	-75.49	-0.81%	-2.63%	-11.12%	-18.10%	-16.20%
沪深300	3492.89	0.20	0.01%	-3.92%	-7.12%	-18.49%	-13.35%
国内创业板	1609.55	-8.91	-0.55%	2.93%	-9.72%	-6.86%	-8.16%
恒生指数	28224.48	-300.96	-1.06%	-4.96%	-7.21%	-12.50%	-5.66%
国企指数	10682.64	-63.81	-0.59%	-7.15%	-11.38%	-18.95%	-8.77%

## 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	43.75	-266.96%	600585.SH	34.84	199.06%	8.21%
鞍钢股份	00347.HK	7.51	577.46%	000898.SZ	6.07	667.84%	6.61%
中国平安	02318.HK	71.55	91.68%	601318.SH	60.84	392.89%	1.34%
潍柴动力	02338.HK	9.52	-62.63%	000338.SZ	8.5	0.00%	-3.49%
中国石油化工股份	00386.HK	7.15	141.84%	600028.SH	6.39	78.86%	-3.58%
福耀玻璃	03606.HK	28.35	403.67%	600660.SH	25.82	286.85%	-5.39%
万科企业	02202.HK	25.05	-252.92%	000002.SZ	23.14	-244.52%	-6.72%
国泰君安	02611.HK	15.86	127.71%	601211.SH	14.66	89.47%	-6.78%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.5	226.05%	600377.SH	8.88	22.57%	-7.81%
招商银行	03968.HK	28.8	140.85%	600036.SH	27.38	438.43%	-9.36%

## 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	0.00%	600876.SH	14.06	7.12%	-82.72%
浙江世宝	01057.HK	1.36	-215.83%	002703.SZ	5.06	-39.37%	-76.84%
山东墨龙	00568.HK	1.28	78.74%	002490.SZ	4.11	-143.88%	-73.16%
京城机电股份	00187.HK	1.75	174.42%	600860.SH	4.8	212.77%	-68.58%
天津创业环保股份	01065.HK	3.47	-307.26%	600874.SH	9.3	-137.86%	-67.85%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.52	39.84%	601038.SH	5.75	123.24%	-62.24%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.81	369.00%	600775.SH	6.15	940.25%	-60.63%
东北电气	00042.HK	0.9	0.00%	000585.SZ	1.93	432.43%	-59.82%
山东新华制药股份	00719.HK	5.14	-356.47%	000756.SZ	10.88	451.49%	-59.29%
中州证券	01375.HK	2.26	0.00%	601375.SH	4.6	87.72%	-57.66%

## 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7月，浙江省国有资本运营有限公司联合中国诚通等5家单位组建浙江省国企改革发展基金，首期规模100亿元人民币。该基金将重点投向资产证券化、混合所有制改革、上市公司并购重组和浙江省八大万亿产业四大方向。</li> <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6月，湖南省将加快省属国企布局结构调整与企业重组整合，已启动湖南兵器集团与新天地集团的整合重组。</li> <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> </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规模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> </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

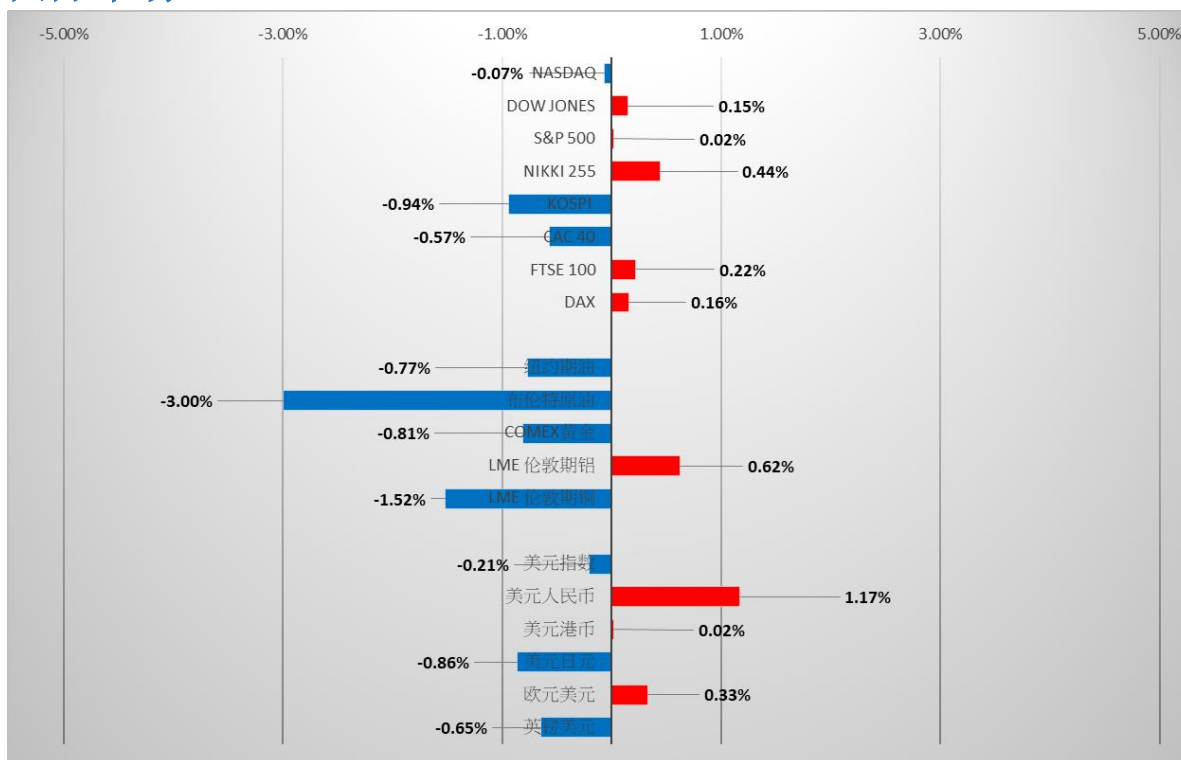


图2：国际市场一周表现（截至2018年7月20日）

### 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0.15%；纳斯达克指数下跌0.07%，标普500指数上升0.02%；德国DAX上升0.16%，英国富时100上升0.22%，法国CAC40下跌0.57%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.94%，日经225上升0.44%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至7月14日止当周，首次申领失业救济人数为20.7万人，按周减少8000人，市场预期为22万人。
- ✧ 美国总统特朗普接受CNBC访问时指，已准备好对5050亿美元的中国商品征收关税，若有需要，他愿意对每一件进口美国的中国商品征税。
- ✧ 美国6月领先经济指数升0.5%，升幅大过市场预期0.4%，并较前一个月的0.2%加快，连升8个月。
- ✧ 美国商务部公布，6月零售销售上升0.5%，符合市场预期，按年上升6.6%。
- ✧ 美国商务部公布，5月企业库存上升0.4%，符合市场预期。期内，零售库存上升0.4%，扣除汽车后零售库存微升0.1%。数据显示，5月企业销售上升1.4%，是8个月以来最大升幅。
- ✧ 美国宣布调查进口的轴，有可能对相关产品开征关税。

- ✧ 美国总统特朗普批评联邦储备局，叱责局方的加息行动破坏经济复苏，强美元亦令到美国处于劣势。
- ✧ 英国国家统计局公布，6月零售销售按年增加2.9%，远差于市场预期增加3.7%；按月减少0.5%，市场预期增加0.2%。
- ✧ 南韩企划财政部在半年一度的经济政策报告中，预测今年经济增长2.9%，与南韩央行的预测一致，但略低于其去年12月时预测增长3%。南韩去年经济增长3.1%，创三年来最快增速。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加583.6万桶，市场原先预期减少362.2万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收94.48，比上周下跌0.21%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1231.1美元/盎司，下跌0.81%。上周原油价格下跌，美油收至70.46美元/桶，布油收至73.07美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 未来一周，多国将陆续公布第二季度GDP增长，其中美国GDP增长将于周五公布。另外，贸易关税问题仍是未来市场关注点。

## 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	7820.20	-5.78	-0.07%	0.50%	9.43%	6.59%	13.28%
道琼斯工业	25058.12	38.71	0.15%	1.62%	2.43%	-3.89%	1.37%
标普 500	2801.83	0.52	0.02%	1.25%	4.93%	-0.30%	4.80%
日经 225	22697.88	100.53	0.44%	0.63%	2.42%	-4.66%	-0.29%
韩国综合	2289.19	-21.71	-0.94%	-3.16%	-7.56%	-9.17%	-7.23%
法国 CAC40	5398.32	-30.88	-0.57%	0.48%	-0.27%	-2.32%	1.61%
富时 100	7678.79	16.92	0.22%	0.67%	4.22%	-0.67%	-0.12%
德国 DAX	12561.42	20.69	0.16%	-1.05%	0.17%	-6.50%	-2.76%

## 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)	70.46	-0.55	-0.77%	6.40%	3.04%	11.19%	16.62%
布伦特原油 (美元/桶)	73.07	-2.26	-3.00%	-2.23%	-1.34%	6.50%	9.27%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1231.10	-10.10	-0.81%	-3.41%	-8.43%	-8.71%	-6.97%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2079.00	12.75	0.62%	-4.04%	-16.30%	-6.29%	-7.85%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6122.50	-94.25	-1.52%	-9.48%	-11.92%	-12.53%	-15.05%

## 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	94.48	-0.20	-0.21%	-0.68%	4.61%	4.31%	2.55%
美元人民币	6.77	0.08	1.17%	4.57%	7.52%	5.71%	4.04%
美元港币	7.85	0.00	0.02%	0.04%	0.08%	0.42%	0.46%
美元日元	111.41	-0.97	-0.86%	0.95%	3.48%	0.58%	-1.14%
欧元美元	1.17	0.00	0.33%	1.31%	-4.59%	-4.07%	-2.34%
英镑美元	1.31	-0.01	-0.65%	-0.27%	-6.17%	-5.21%	-2.79%

## 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。