



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 2740.44 点，周跌幅 4.63%；深证成指指数收于 8602.12 点，周跌幅 7.46%；沪深 300 指数收于 3315.28 点，周跌幅 5.85%。
- ◇ 人民银行公布，自 8 月 6 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%。
- ◇ 国务院关税税则委员会发布，关于对原产于美国的部分进口商品(第二批)加征关税的公告。国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5207 个税目进口商品加征 5%至 25%的关税，涉及自美进口贸易额约 600 亿美元，实施日期将另行公布。
- ◇ 中国音像与数字出版协会发表《2018 年 1-6 月中国游戏产业报告》，今年上半年中国游戏市场实际销售收入达到 1050.0 亿元，按年增长 5.2%。
- ◇ 财政部公布，截至 6 月，全国 PPP 管理库累计项目 7749 个，投资额 11.9 万亿元，累计落地项目 3668 个，投资额 6 万亿元，落地率 47.3%。

- ◇ 国家统计局公布，7 月中国制造业采购经理指数(PMI)降至 51.2，比上月回落 0.3 个百分点。财新公布，经季节性调整的 7 月中国制造业采购经理指数(PMI)降至 50.8，低于上月的 51。
- ◇ 中国国家外汇管理局公布，今年 6 月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入约 1.49 万亿元，支出约 1.31 万亿元，顺差 1837 亿元。
- ◇ 香港 7 月经济季节调整后 PMI 为 48.2，虽然高于 6 月的 47.7，但却是连续第 4 个月处在 50 之下的萎缩区域，反映私营经济的景气度持续转差。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 27676.32 点，周跌幅 3.92%。国企指数收于 10693.79 点，周跌幅 3.20%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 11.0x，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	2740.44	-133.15	-4.63%	-1.67%	-11.62%	-20.84%	-17.14%
深证成指	8602.12	-693.81	-7.46%	-6.72%	-17.75%	-21.26%	-22.09%
沪深300	3315.28	-205.95	-5.85%	-2.76%	-12.59%	-22.38%	-17.75%
国内创业板	1481.61	-112.96	-7.08%	-7.81%	-18.90%	-12.97%	-15.46%
恒生指数	27676.32	-1,127.96	-3.92%	-3.05%	-8.70%	-15.11%	-7.50%
国企指数	10693.79	-353.63	-3.20%	-1.64%	-11.02%	-21.01%	-8.67%

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	46.95	-437.88%	600585.SH	36.66	-270.70%	11.48%
鞍钢股份	00347.HK	7.68	-824.37%	000898.SZ	6.3	-611.03%	6.11%
中国平安	02318.HK	70.1	-488.47%	601318.SH	57.82	-501.07%	5.53%
福耀玻璃	03606.HK	27.8	-176.68%	600660.SH	24.33	-387.20%	-0.54%
中国石油化工股份	00386.HK	7.34	-226.36%	600028.SH	6.58	-60.42%	-2.90%
国泰君安	02611.HK	15.64	-200.50%	601211.SH	14.18	-495.98%	-3.99%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.3	-432.10%	600377.SH	8.51	-459.64%	-4.87%
潍柴动力	02338.HK	8.41	-1547.74%	000338.SZ	7.74	-779.11%	-5.42%
招商银行	03968.HK	29.55	-436.89%	600036.SH	27.24	-302.60%	-5.57%
比亚迪股份	01211.HK	41.4	-820.40%	002594.SZ	38.33	-1083.97%	-5.98%

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	2.87	-651.47%	600876.SH	14.07	-1206.25%	-82.24%
浙江世宝	01057.HK	1.27	-1118.88%	002703.SZ	4.81	-924.53%	-77.02%
山东墨龙	00568.HK	1.36	74.07%	002490.SZ	4.55	-43.76%	-73.98%
京城机电股份	00187.HK	1.76	-329.67%	600860.SH	4.93	-198.81%	-68.92%
天津创业环保股份	01065.HK	3.39	-583.33%	600874.SH	8.81	-964.10%	-66.51%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.58	-76.92%	601038.SH	6.16	114.94%	-63.54%
东北电气	00042.HK	0.82	-1182.80%	000585.SZ	1.9	-500.00%	-62.43%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.5	-942.03%	600775.SH	5.57	-1200.63%	-60.93%
中远海发	02866.HK	1.2	-322.58%	601866.SH	2.45	-160.64%	-57.36%
中州证券	01375.HK	2.16	-689.66%	601375.SH	4.24	-940.17%	-55.66%

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"> ● 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。 ● 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。 ● 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。
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。
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年7月，中国铝业拟定向发行约21.19亿股股份，以127.13亿的交易对价向包括华融瑞通在内的8家机构购回中铝山东等4家子公司股权，完成债转股的第二步。较早时，上述8家通过债权直接转股和现金增资偿债两种方式，对上述4家全资子公司增资126亿。
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年7月，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。 ● 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。
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。
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

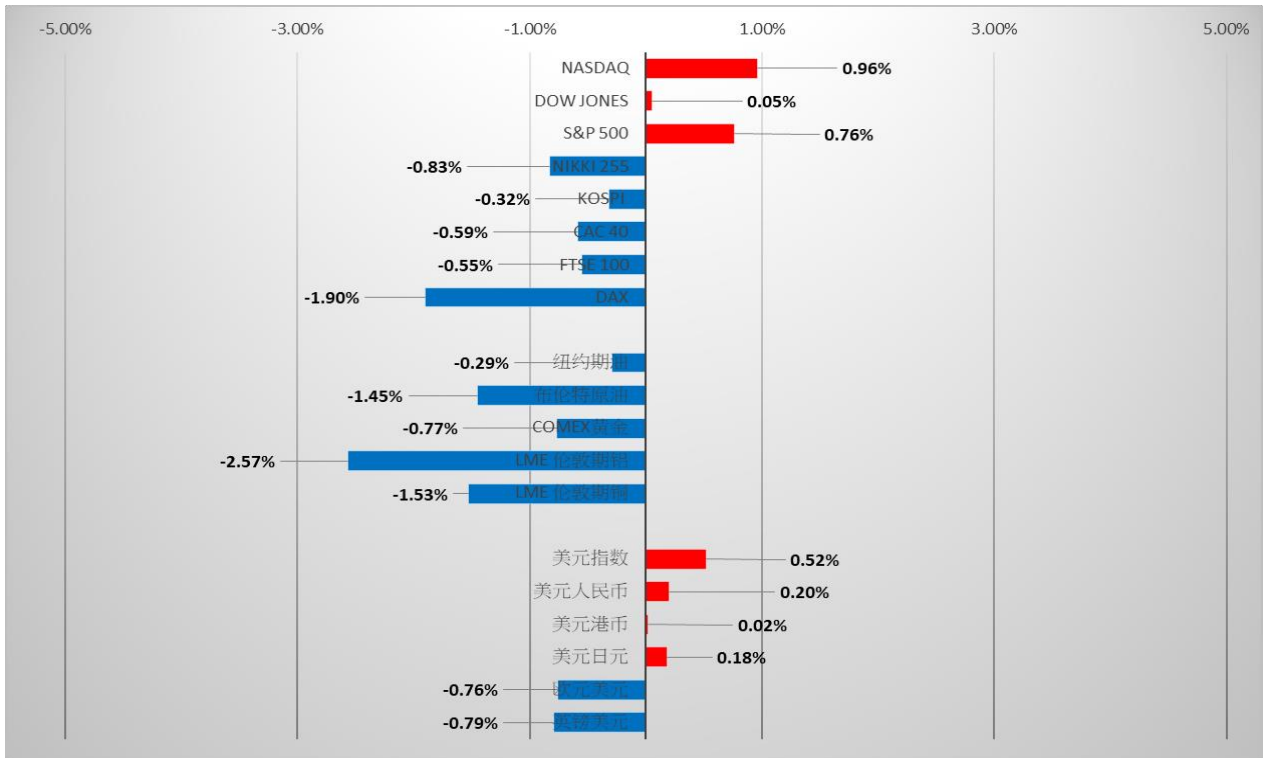


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 8 月 3 日)

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 0.05%; 纳斯达克指数上升 0.96%, 标普 500 指数上升 0.76%; 德国 DAX 下跌 1.90%, 英国富时 100 下跌 0.55%, 法国 CAC40 下跌 0.59%。亚太市场方面, 韩国综合指数下 0.32%, 日经 225 下跌 0.83%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 7 月 28 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.8 万人, 按周增加 1000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 美国贸易代表莱特海泽发表声明, 确认总统特朗普计划将 2000 亿美元进口中国货品的关税税率, 由 10% 调高至 25%
- ✧ 美国商务部公布, 6 月贸易逆差为 463.5 亿美元, 市场预测逆差为 465 亿美元, 5 月修正为逆差 432 亿美元。期内, 美国商品及服务出口跌 0.7%, 进口则升 0.6%。
- ✧ 美国供应管理协会 (ISM) 公布, 7 月非制造业指数为 55.7, 低于预期的 58.6, 6 月为 59.1。
- ✧ 美国商务部公布, 6 月工厂订单按月增加 0.7%, 符合预期, 5 月确认为上升 0.4%。期内, 扣除运输的工厂订单按月增长 0.4%。另外, 6 月耐用品订单修正后按月增长 0.8%, 前值为增长 1%。

- ✧ 英国 7 月服务业采购经理指数从 6 月的 55.1 降至 53.5, 为 3 个月低点, 亦低于预期的 54.7。期内, 服务业 PMI 就业分项指数从 6 月的 51.7 降至 50.9, 为 2016 年 8 月以来最低。
- ✧ 南韩央行公布的初步核实数据显示, 6 月南韩国际收支经常账录得盈余 73.8 亿美元。而今年首 6 个月计, 南韩国际收支经常账录得盈余 296.5 亿美元, 按年减少 16.8%, 创下 2012 年上半年以来新低。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 380.3 万桶, 市场原先预期减少 279.4 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 95.16, 比上周上升 0.52%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1223.2 美元/盎司, 下跌 0.77%。上周原油价格下跌, 美油收至 68.49 美元/桶, 布油收至 73.21 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 未来一周, 英国将公布第二季经济增长率初值。另外, 中美贸易战持续升温, 中美双方或会于 2000 亿关税落实前进行谈判。

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	7812.02	74.60	0.96%	4.12%	10.21%	7.89%	13.16%
道琼斯工业	25462.58	11.52	0.05%	5.33%	6.40%	-0.23%	3.01%
标普 500	2840.35	21.53	0.76%	4.69%	8.01%	2.83%	6.24%
日经 225	22525.18	-187.57	-0.83%	3.40%	0.23%	-3.22%	-1.05%
韩国综合	2287.68	-7.31	-0.32%	0.66%	-8.02%	-9.41%	-7.29%
法国 CAC40	5478.98	-32.78	-0.59%	3.05%	-0.41%	2.12%	3.13%
富时 100	7659.10	-42.21	-0.55%	0.87%	2.08%	2.90%	-0.37%
德国 DAX	12615.76	-244.64	-1.90%	2.16%	-0.59%	-1.32%	-2.34%

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)	68.49	-0.20	-0.29%	-7.62%	0.09%	4.64%	13.36%
布伦特原油 (美元/桶)	73.21	-1.08	-1.45%	-5.85%	-0.56%	6.75%	9.48%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1223.20	-9.50	-0.77%	-3.29%	-8.14%	-10.01%	-7.57%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2001.75	-52.75	-2.57%	-4.51%	-11.82%	-9.40%	-11.27%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6178.25	-96.00	-1.53%	-4.76%	-9.03%	-11.79%	-14.27%

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	95.16	0.49	0.52%	0.60%	2.97%	6.69%	3.30%
美元人民币	6.83	0.01	0.20%	2.78%	7.45%	8.34%	4.92%
美元港币	7.85	0.00	0.02%	0.05%	0.00%	0.36%	0.45%
美元日元	111.25	0.20	0.18%	0.60%	1.89%	0.98%	-1.28%
欧元美元	1.16	-0.01	-0.76%	-0.77%	-3.50%	-7.18%	-3.64%
英镑美元	1.30	-0.01	-0.79%	-1.46%	-4.23%	-7.91%	-3.79%

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给他人。