



# 市场评论

2018 第 33 期 (总 133 期)

2018 年 8 月 13 日

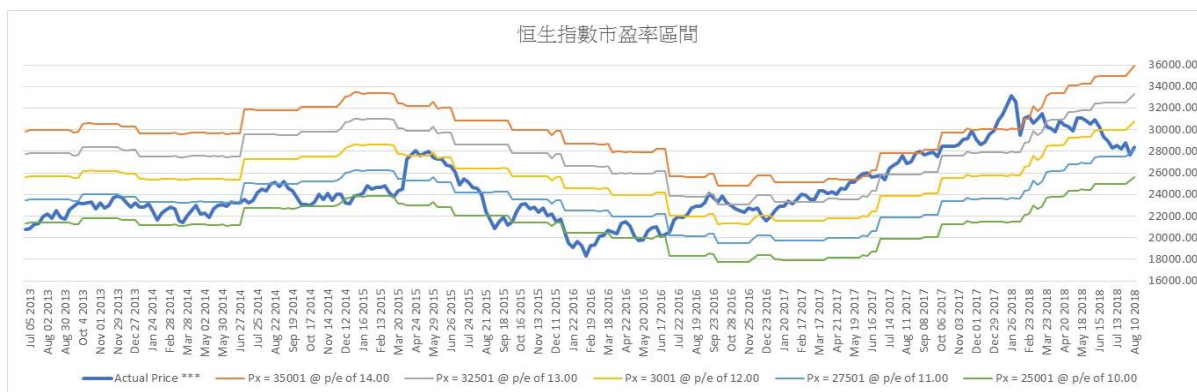
## 中国大陆和香港

### 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 2795.31 点，周升幅 2.00%；深证成指指数收于 8813.49 点，周升幅 2.46%；沪深 300 指数收于 3405.02 点，周升幅 2.71%。
- ◇ 人民银行发布第二季中国货币政策执行报告，指出今年上半年，中国经济保持平稳增长，结构调整深入推进，新旧动能接续转换，新兴产业蓬勃发展，质量效益保持在较好水平。
- ◇ 海关总署公布，以人民币计，中国 7 月出口按年增长 6%，略胜市场预期增 5.6%；进口增长 20.9%，优于预期增 12.5%。贸易顺差 1769.6 亿元。
- ◇ 国家外汇管理局公布，今年第二季，境外投资者对中国境内金融机构直接投资流入 221.37 亿元，流出 165.15 亿元，净流入 56.22 亿元；中国境内金融机构对境外直接投资流出 225.75 亿元，流入 90.1 亿元，净流出 135.65 亿元。
- ◇ 国家统计局公布，中国 7 月居民消费价格指数按年升 2.1%，较 6 月的 1.9%，上升 0.2 个百分点，高于市场预期。
- ◇ 全国工业生产者出厂价格较去年同期上涨 4.6%，升幅较上月稍为收窄 0.1 个百分点，同样超市场预期，按月升幅就收窄至 0.1%。
- ◇ 国家邮政局公布，今年上半年全国快递业务量完成 220.8 亿件，按年增长 27.5%；快递业务收入完成 2745 亿元人民币，增长 25.8%。
- ◇ 香港住宅物业市场成交量由第一季的 1.5 万宗，增加 26%至第二季的 1.89 万宗。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28366.62 点，周升幅 2.49%。国企指数收于 10943.08 点，周升幅 2.33%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 10.9x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 10x 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	2795.31	54.87	2.00%	-1.14%	-11.94%	-10.69%	-15.48%
深证成指	8813.49	211.37	2.46%	-4.26%	-17.86%	-11.88%	-20.17%
沪深300	3405.02	89.74	2.71%	-1.80%	-12.54%	-11.34%	-15.53%
国内创业板	1511.71	30.10	2.03%	-5.10%	-18.96%	-5.07%	-13.75%
恒生指数	28366.62	690.30	2.49%	-1.10%	-7.93%	-3.87%	-5.19%
国企指数	10943.08	249.29	2.33%	1.09%	-10.55%	-8.05%	-6.54%

## 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(%)	
鞍钢股份	00347.HK	7.84	208.33%	000898.SZ	6.39	142.86%	7.49%
中国平安	02318.HK	71.95	263.91%	601318.SH	60.44	453.13%	4.30%
福耀玻璃	03606.HK	26.85	-341.73%	600660.SH	23.63	-287.71%	-0.45%
国泰君安	02611.HK	16.32	434.78%	601211.SH	14.63	317.35%	-2.27%
中国石油化工股份	00386.HK	7.39	68.12%	600028.SH	6.63	75.99%	-2.35%
潍柴动力	02338.HK	8.8	463.73%	000338.SZ	8.04	387.60%	-4.11%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.41	118.28%	600377.SH	8.67	188.01%	-4.91%
万科企业	02202.HK	25	1061.95%	000002.SZ	23.18	996.20%	-5.51%
比亚迪股份	01211.HK	44.9	845.41%	002594.SZ	41.69	876.60%	-5.64%
招商银行	03968.HK	30.5	321.49%	600036.SH	28.44	440.53%	-6.04%

## 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	2.9	104.53%	600876.SH	14.59	369.58%	-82.59%
浙江世宝	01057.HK	1.3	236.22%	002703.SZ	5.01	415.80%	-77.27%
山东墨龙	00568.HK	1.39	220.59%	002490.SZ	4.91	791.21%	-75.20%
京城机电股份	00187.HK	1.88	681.82%	600860.SH	5.11	365.11%	-67.77%
天津创业环保股份	01065.HK	3.38	-29.50%	600874.SH	8.89	90.81%	-66.69%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.43	-280.00%	600775.SH	5.92	628.37%	-64.04%
东北电气	00042.HK	0.81	-121.95%	000585.SZ	1.95	263.16%	-63.61%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.5	-310.08%	601038.SH	5.73	-698.05%	-61.77%
中远海发	02866.HK	1.24	333.33%	601866.SH	2.48	122.45%	-56.19%
中州证券	01375.HK	2.18	92.59%	601375.SH	4.3	141.51%	-55.58%

## 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> </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> </ul>
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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权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。</li> </ul>
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</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8月,中国石油化工集团拟将其持有的1.03%中石化股份,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

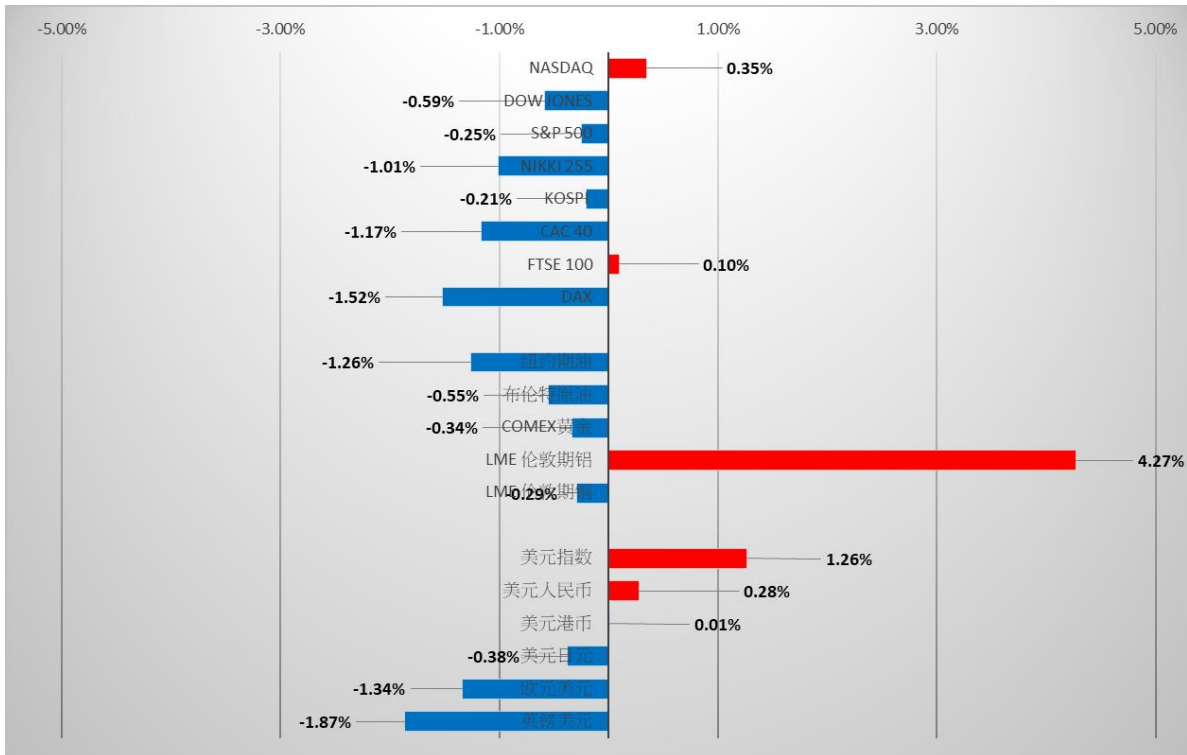


图2：国际市场一周表现（截至2018年8月10日）

### 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0.59%；纳斯达克指数上升0.35%，标普500指数下跌0.25%；德国DAX下跌1.52%，英国富时100上升0.10%，法国CAC40下跌1.17%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.21%，日经225下跌1.01%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至8月4日止当周，首次申领失业救济人数为21.3万人，按周减少6000人，市场预期为22万人。
- ✧ 美国商务部公布，美国6月批发销售按月下降0.1%，为1月以来最大跌幅，市场预期为上升0.2%。期内，批发库存修正为按月增加0.1%，预期及前值均为持平。
- ✧ 美国7月消费物价指数(CPI)按月上涨0.2%，符合预期；按年则上涨2.9%，低于预期上涨3%。期内，核心CPI按月上涨0.2%，符合预期；按年则上涨2.4%，高于预期上涨2.3%。
- ✧ 美国7月最终需求生产物价指数(PPI)按月持平，预期为上升0.2%，6月为上升0.3%；按年上升3.3%，预期为升3.4%。
- ✧ 加拿大统计局公布，7月新增职位数量为5.41万个，优于市场预期的1.7万

个；失业率为5.8%，低于前一月的6%及市场预期的5.9%。

- ✧ 美国总统特朗普授权对土耳其征收的钢铝关税翻倍，铝关税调整为20%，钢铁关税调整为50%。
- ✧ 日本央行公布，7月国内企业物价指数(CGPI)按年升3.1%，高于市场预期的2.9%，按月升0.5%。7月整体最终商品价格按年上升0.4%；国内最终商品价格按年升0.8%。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少135.1万桶，市场原先预期减少300万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收96.36，比上周上升1.26%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1219.0美元/盎司，下跌0.34%。上周原油价格下跌，美油收至67.63美元/桶，布油收至72.81美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 未来一周，市场继续关注土耳其局势发展，新兴市场汇率波动较大。另外，本周重磅经济数据较少，惟投资者仍需要关注美国7月份零售销售数据的表现。



## 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	7839.11	27.09	0.35%	1.03%	5.86%	14.03%	13.55%
道琼斯工业	25313.14	-149.44	-0.59%	1.58%	2.32%	4.64%	2.40%
标普 500	2833.28	-7.07	-0.25%	1.41%	4.05%	8.16%	5.97%
日经 225	22298.08	-227.10	-1.01%	0.46%	-0.88%	4.28%	-2.05%
韩国综合	2282.79	-4.89	-0.21%	-0.50%	-7.36%	-3.43%	-7.49%
法国 CAC40	5414.68	-64.30	-1.17%	-0.36%	-2.37%	6.60%	1.92%
富时 100	7667.01	7.91	0.10%	-0.33%	-0.44%	8.10%	-0.27%
德国 DAX	12424.35	-191.41	-1.52%	-1.47%	-4.60%	2.62%	-3.82%

## 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)	67.63	-0.86	-1.26%	-8.74%	-5.23%	14.24%	11.93%
布伦特原油 (美元/桶)	72.81	-0.40	-0.55%	-7.67%	-6.02%	15.96%	8.88%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1219.00	-4.20	-0.34%	-3.78%	-9.12%	-8.83%	-7.89%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2087.25	85.50	4.27%	-1.38%	-10.43%	-1.58%	-7.48%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6160.25	-18.00	-0.29%	-2.54%	-10.51%	-8.22%	-14.52%

## 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	96.36	1.20	1.26%	2.34%	4.00%	6.54%	4.59%
美元人民币	6.85	0.02	0.28%	3.20%	7.83%	8.62%	5.22%
美元港币	7.85	0.00	0.01%	0.02%	0.00%	0.40%	0.46%
美元日元	110.83	-0.42	-0.38%	-0.15%	1.31%	1.87%	-1.65%
欧元美元	1.14	-0.02	-1.34%	-2.82%	-4.21%	-6.85%	-4.93%
英镑美元	1.28	-0.02	-1.87%	-3.90%	-5.63%	-7.73%	-5.59%

## 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。