



市场评论

2018 第 34 期 (总 134 期)

2018 年 8 月 20 日

中国大陆和香港

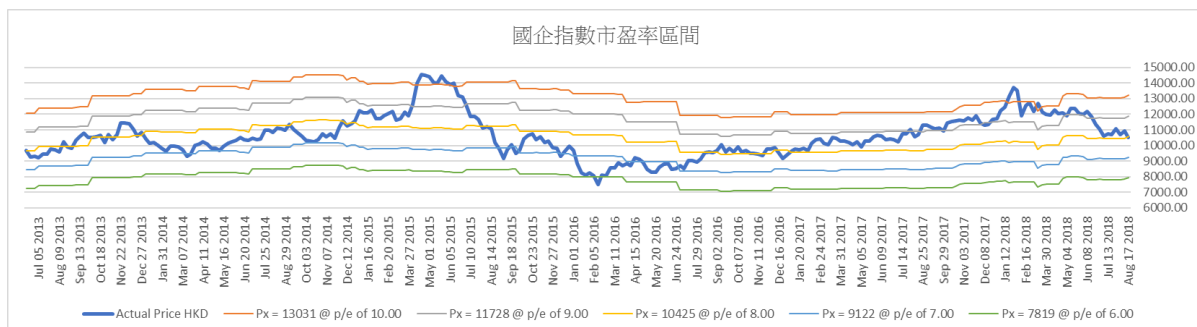
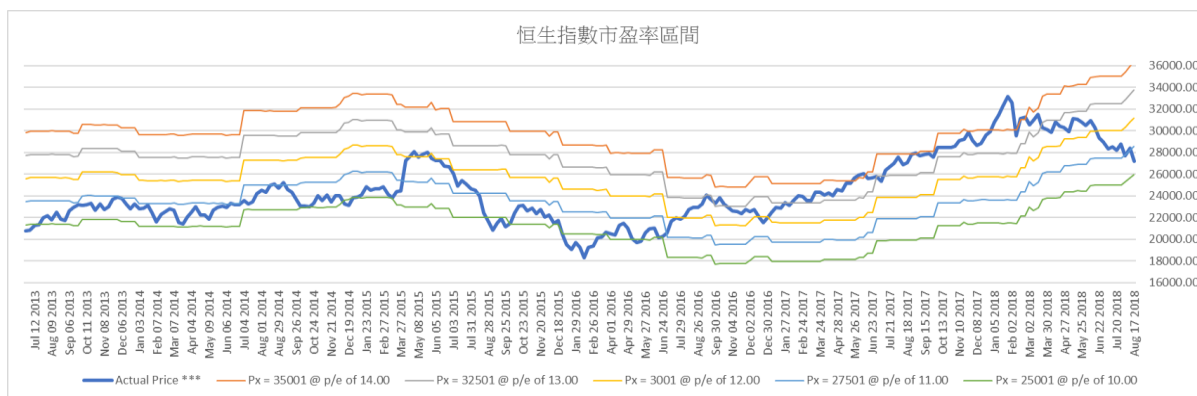
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2668.97 点，周跌幅 4.52%；深证成指指数收于 8357.04 点，周跌幅 5.18%；沪深 300 指数收于 3229.62 点，周跌幅 5.15%。
- ◇ 中国人民银行公布，7 月新增贷款 1.45 万亿元(人民币·下同)，高于市场预期的 1.2 万亿元；广义货币供应量(M2)按年增长 8.5%，亦较市场预期的 8.2% 为高。另外，7 月社会融资规模增量为 1.04 万亿元，比上年同期少 1242 亿元；当月对实体经济发放的人民币贷款增加 1.29 万亿元，按年多增 3709 亿元。
- ◇ 国家统计局公布，7 月全国规模以上工业增加值按年实际增长 6%，与 6 月份持平，略逊市场预期增 6.3%。首 7 个月，工业增加值按年升 6.6%，符合预期，增速较首 6 月回落 0.1 个百分点。
- ◇ 中国商务部公布，今年首 7 个月累计实现对外非金融直接投资(ODI)达 652.7 亿美元，按年增长 14.1%；对外投资行业结构持续优化，非理性投资得到有效遏制。

- ◇ 中国银保监会公布，上半年原保险保费收入 2.24 万亿元(人民币·下同)，按年下降 3.33%。其中，产险保费收入按年增长 12.15%，寿险保费收入则下跌 12.15%。
- ◇ 人民银行公布的数据显示，7 月底人行口径外汇占款余额 21.53 万亿元，据此计算，当月外汇占款增加 108.17 亿元。
- ◇ 中国国家统计局公布数据测算，今年 7 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数按年升 5.8%，连升 34 个月，升幅为去年 9 月以来最高。
- ◇ 香港金管局公布，7 月底外汇基金的境外资产增加 23 亿元，至 3.54 万亿元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 27213.41 点，周跌幅 4.07%。国企指数收于 10513.83 点，周跌幅 3.92%。

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 10.9x 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	2668.97	-126.34	-4.52%	-4.62%	-15.39%	-16.57%	-19.30%
深证成指	8357.04	-456.45	-5.18%	-10.00%	-21.42%	-19.89%	-24.31%
沪深300	3229.62	-175.40	-5.15%	-6.37%	-16.42%	-18.59%	-19.88%
国内创业板	1434.31	-77.40	-5.12%	-11.55%	-21.67%	-12.90%	-18.16%
恒生指数	27213.41	-1,153.21	-4.07%	-3.44%	-12.05%	-12.54%	-9.04%
国企指数	10513.83	-429.25	-3.92%	-0.74%	-14.37%	-16.13%	-10.21%

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	45.3	-322.26%	600585.SH	35.2	-420.97%	12.20%
鞍钢股份	00347.HK	7.46	130.21%	000898.SZ	6.14	-172.14%	5.93%
中国平安	02318.HK	68.7	0.00%	601318.SH	56.58	62.66%	5.86%
中国石油化工股份	00386.HK	7.21	-13.55%	600028.SH	6.33	-226.24%	-0.70%
国泰君安	02611.HK	16.12	636.47%	601211.SH	14.24	185.44%	-1.31%
福耀玻璃	03606.HK	25.05	166.67%	600660.SH	22.31	-4.15%	-2.11%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.47	168.60%	600377.SH	8.52	11.68%	-3.09%
万科企业	02202.HK	24.8	746.89%	000002.SZ	22.69	712.37%	-4.71%
招商银行	03968.HK	28.65	-51.46%	600036.SH	26.52	-149.04%	-5.81%
潍柴动力	02338.HK	8.07	-68.81%	000338.SZ	7.5	-216.56%	-6.19%

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	2.69	-482.76%	600876.SH	14.15	-234.11%	-83.43%
浙江世宝	01057.HK	1.25	-542.64%	002703.SZ	4.64	-504.03%	-76.51%
山东墨龙	00568.HK	1.27	-434.78%	002490.SZ	4.47	-498.96%	-75.23%
京城机电股份	00187.HK	1.72	-648.65%	600860.SH	4.85	-199.60%	-69.08%
天津创业环保股份	01065.HK	2.97	-785.50%	600874.SH	8.2	-878.75%	-68.42%
东北电气	00042.HK	0.76	-384.62%	000585.SZ	1.94	201.01%	-65.85%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.5	365.85%	600775.SH	6.25	535.12%	-65.13%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.29	-338.98%	601038.SH	5.2	-260.71%	-61.61%
中州证券	01375.HK	1.99	-700.93%	601375.SH	4.17	23.42%	-58.39%
中远海发	02866.HK	1.15	-84.03%	601866.SH	2.33	-327.87%	-56.97%

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。
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。
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。 ● 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

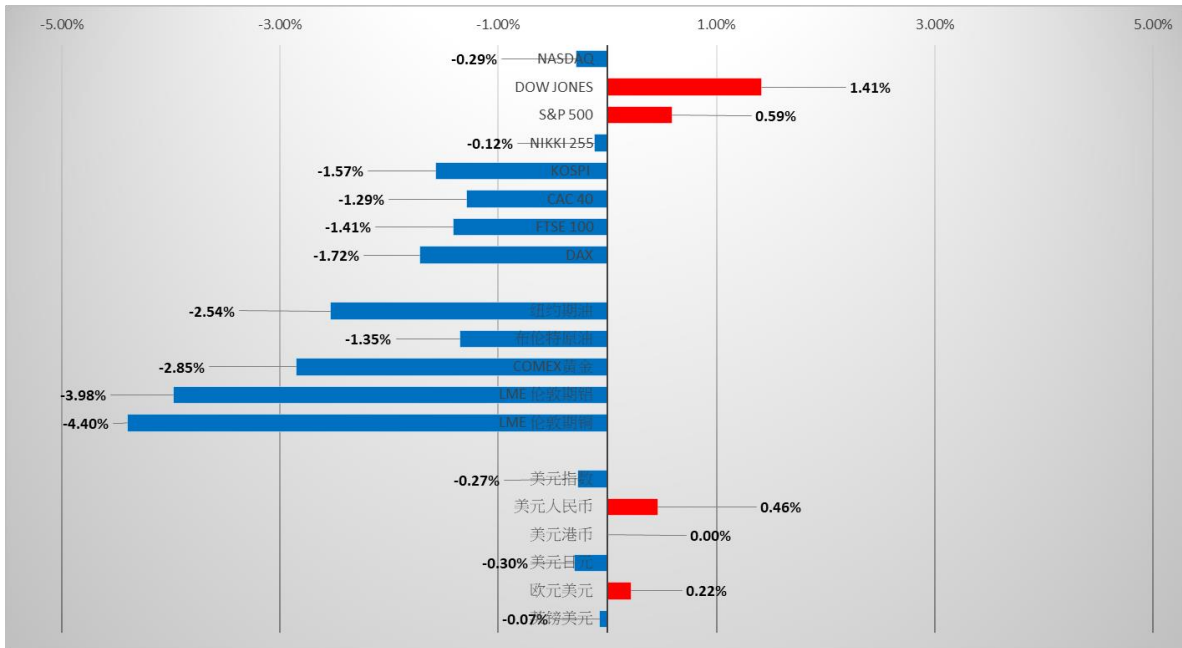


图2：国际市场一周表现（截至2018年8月17日）

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1.41%；纳斯达克指数下跌0.29%，标普500指数上升0.59%；德国DAX下跌1.72%，英国富时100下跌1.41%，法国CAC40下跌1.29%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌1.57%，日经225下跌0.12%。
- ✧ 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21.2万人，按周减少2000人，市场预期为21.5万人。
- ✧ 美国商务部公布，7月新屋动工升0.9%，以年率计为116.8万间，预期为126万间。另外，美国7月建筑许可增长1.5%，以年率计为131.1万户，预期为131万间。
- ✧ 美国贸易代表处表示，由于有大量公司要求作证，决定将对2000亿美元中国货品加征关税的听证会，由原定3日延长至6日。
- ✧ 中国商务部宣布，应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于本月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯磋商经贸问题，但重申不接受任何单边贸易限制措施。
- ✧ 欧盟统计局公布，欧元区6月未经季节调整的商品贸易顺差为225亿欧元，低于去年同期的257亿欧元，但超过预期的180亿欧元。

- ✧ 日本财务省公布的数据显示，日本7月出口按年增加3.9%，低于市场预期增长6.3%；6月时，出口按年增长6.7%。
- ✧ 俄罗斯经济发展部发布的统计报告显示，今年上半年，俄罗斯经济按年增长1.7%，7月经济增长1.8%。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加680万桶，市场原先预期为减少240万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收96.1，比上周下跌0.27%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1184.2美元/盎司，下跌2.85%。上周原油价格下跌，美油收至65.91美元/桶，布油收至71.83美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 未来一周，中美将重新开展有关贸易战方面的会谈，预期本周市场走势将被会谈进展左右。

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	7816.33	-22.78	-0.29%	-0.49%	5.88%	7.97%	13.22%
道琼斯工业	25669.32	356.18	1.41%	2.19%	3.87%	1.78%	3.84%
标普 500	2850.13	16.85	0.59%	1.44%	4.78%	4.32%	6.60%
日经 225	22270.38	-27.70	-0.12%	-1.88%	-2.49%	2.53%	-2.17%
韩国综合	2247.05	-35.74	-1.57%	-2.21%	-8.23%	-7.22%	-8.93%
法国 CAC40	5344.93	-69.75	-1.29%	-1.43%	-4.93%	1.20%	0.61%
富时 100	7558.59	-108.42	-1.41%	-0.89%	-2.95%	3.62%	-1.68%
德国 DAX	12210.55	-213.80	-1.72%	-3.56%	-6.89%	-1.94%	-5.47%

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)	65.91	-1.72	-2.54%	-3.19%	-7.81%	6.86%	9.09%
布伦特原油 (美元/桶)	71.83	-0.98	-1.35%	-0.46%	-9.42%	10.78%	7.42%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1184.20	-34.80	-2.85%	-4.33%	-9.46%	-14.10%	-10.52%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2004.25	-83.00	-3.98%	-2.97%	-12.97%	-9.64%	-11.16%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5889.50	-270.75	-4.40%	-3.70%	-14.11%	-18.10%	-18.28%

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	96.10	-0.26	-0.27%	1.17%	2.82%	7.86%	4.32%
美元人民币	6.88	0.03	0.46%	2.55%	8.01%	8.45%	5.70%
美元港币	7.85	0.00	0.00%	0.01%	0.00%	0.37%	0.46%
美元日元	110.50	-0.33	-0.30%	-2.11%	-0.24%	4.04%	-1.94%
欧元美元	1.14	0.00	0.22%	-1.91%	-3.03%	-7.80%	-4.72%
英镑美元	1.27	0.00	-0.07%	-2.79%	-5.67%	-9.10%	-5.65%

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资料分发予他人。