



市场评论

2018 第 37 期 (总 137 期)

2018 年 9 月 10 日

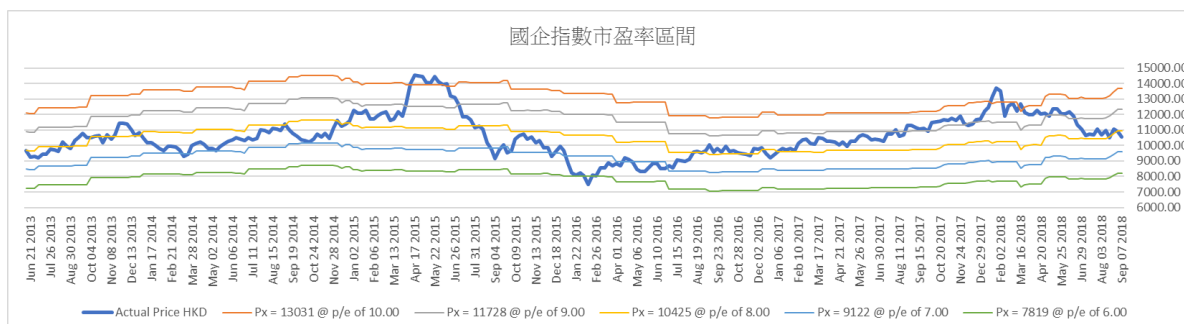
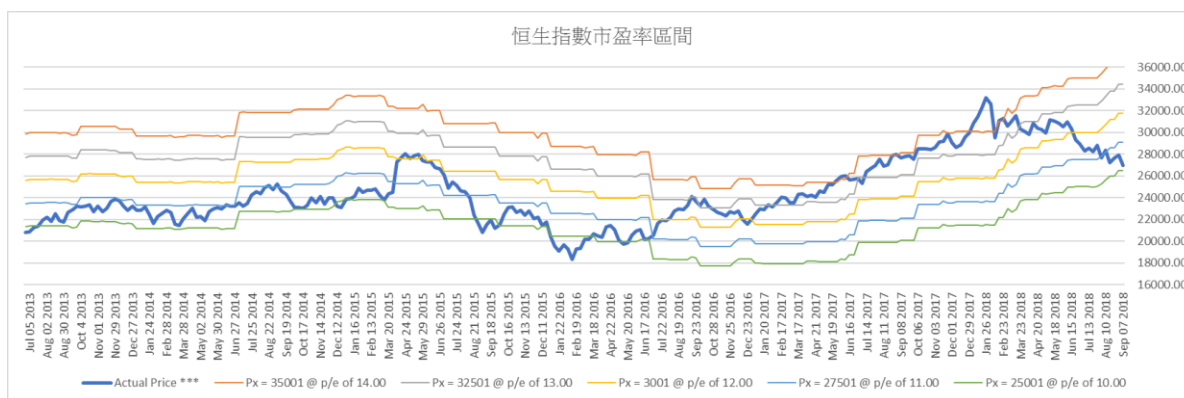
中国大陆和香港

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 2702.30 点，周跌幅 0.84%；深证成指指数收于 8322.36 点，周跌幅 1.69%；沪深 300 指数收于 3277.64 点，周跌幅 1.71%。
- ◇ 中国海关总署数据显示，中国海关总署公布，8 月进出口总值 2.71 万亿元人民币，按年增长 12.7%。其中，出口 1.44 万亿元，按年增长 7.9%；进口 1.27 万亿元，按年增长 18.8%。贸易顺差 1797.5 亿元，收窄 34.2%。对美国贸易顺差升至 310.55 亿美元，创单月最高纪录。
- ◇ 人民银行公布，中国 8 月外汇储备 31097.16 亿美元，较 7 月的 31179.46 亿美元，减少 82.3 亿美元。
- ◇ 中国银保监会公布，今年首 7 个月，原保险保费收入 2.47 万亿元人民币，按年下降 2.36%。
- ◇ 中国去年存储芯片进口总额 886.17 亿美元，按年增长 38.8%。其中，韩产进口规模 463.48 亿美元，增 51.3%，在总进口中占 52.3%。
- ◇ 财新周三联合公布，中国 8 月服务业采购经理指数降至 51.5，按月下降 1.3，降至 10 个月低位；当月中国综合 PMI 则下跌至 52，按月跌 0.3，为 5 个月低位。
- ◇ 中国商务部公布，今年首 7 个月，内地服务进出口总额 2.97 万亿元人民币，按年增长 9.9%。其中，出口 9875 亿元人民币，增长 14.6%；进口 1.98 万亿元人民币，增长 7.7%；逆差 1003.9 亿。
- ◇ 香港交易所表示，今年首 8 个月，首次公开招股集资总额已达 1876 亿元，较去年同期 718 亿元，增加逾 1.6 倍。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 26973.47 点，周跌幅 3.28%。国企指数收于 10559.54 点，周跌幅 2.91%。

未来一周展望

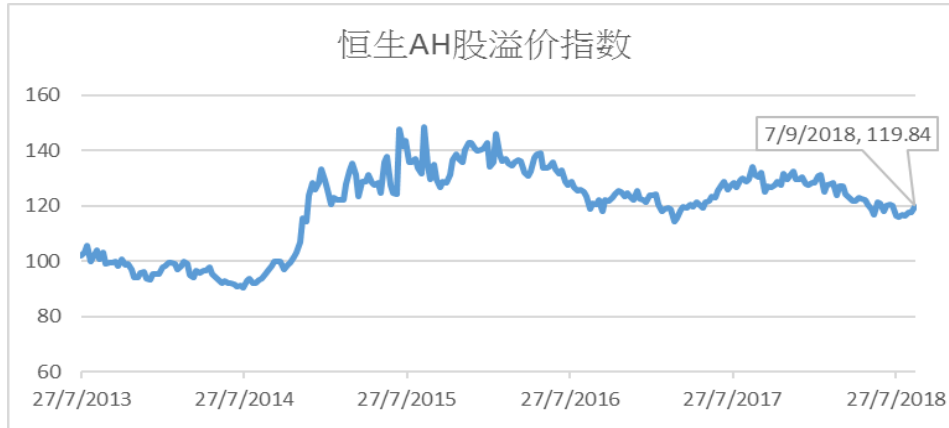
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.1x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 10.1x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 7.6x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间



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	2702.30	-22.95	-0.84%	-2.77%	-13.10%	-17.40%	-18.29%
深证成指	8322.36	-143.11	-1.69%	-4.05%	-19.31%	-23.68%	-24.62%
沪深300	3277.64	-56.86	-1.71%	-2.71%	-14.44%	-18.80%	-18.69%
国内创业板	1425.23	-9.97	-0.69%	-3.66%	-17.63%	-20.17%	-18.68%
恒生指数	26973.47	-915.08	-3.28%	-4.51%	-14.40%	-10.67%	-9.85%
国企指数	10559.54	-316.04	-2.91%	-2.82%	-14.90%	-13.31%	-9.82%

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	46.7	-230.13%	600585.SH	36.02	-298.95%	13.39%
鞍钢股份	00347.HK	7.43	-375.65%	000898.SZ	6.05	-130.51%	7.41%
中国平安	02318.HK	74.55	-45.18%	601318.SH	62.78	69.03%	3.86%
福耀玻璃	03606.HK	27.95	-345.42%	600660.SH	25.07	-137.69%	-2.49%
中国石油化工股份	00386.HK	7.37	-435.67%	600028.SH	6.68	-233.92%	-3.51%
国泰君安	02611.HK	15.72	-296.30%	601211.SH	14.53	-61.56%	-5.38%
万科企业	02202.HK	25.05	-790.44%	000002.SZ	23.21	-349.27%	-5.61%
青岛啤酒股份	00168.HK	35.1	-589.81%	600600.SH	33.18	-298.25%	-7.48%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.66	-262.10%	600377.SH	9.14	304.40%	-7.57%
工商银行	01398.HK	5.64	-242.21%	601398.SH	5.35	-165.44%	-7.80%

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	2.48	-641.51%	600876.SH	13.58	-187.86%	-84.03%
浙江世宝	01057.HK	1.17	-409.84%	002703.SZ	4.44	-133.33%	-76.95%
山东墨龙	00568.HK	1.25	-310.08%	002490.SZ	4.26	0.00%	-74.34%
京城机电股份	00187.HK	1.74	-57.14%	600860.SH	4.87	-121.70%	-68.75%
东北电气	00042.HK	0.73	-135.14%	000585.SZ	2.02	-194.17%	-68.39%
天津创业环保股份	01065.HK	3.06	-316.46%	600874.SH	8.2	86.10%	-67.36%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.2	-134.53%	601038.SH	5.34	289.02%	-63.97%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.42	-81.97%	600775.SH	5.71	-205.83%	-62.93%
中远海发	02866.HK	1.1	-350.88%	601866.SH	2.29	-86.58%	-57.99%
中州证券	01375.HK	2	-49.75%	601375.SH	4.12	-48.31%	-57.54%

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8月，国务院国企改革领导小组办公室日前正式印发《国企改革“双百行动”工作方案》。据悉，“双百行动”入选企业名单全部确定，有近400家企业入围，其中中央子企业有200余家，地方国企近200家。国务院国资委要求入选企业于9月底前上报各自综合改革方案。 ● 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"> ● 2018年8月，山西省国有资本投资有限公司与同煤集团、晋能集团等7家省属国企签约，山西省国有企业首批百亿元市场化债转股项目就此成功签约落地。
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年7月，中国铝业拟定定向发行约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"> ● 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以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

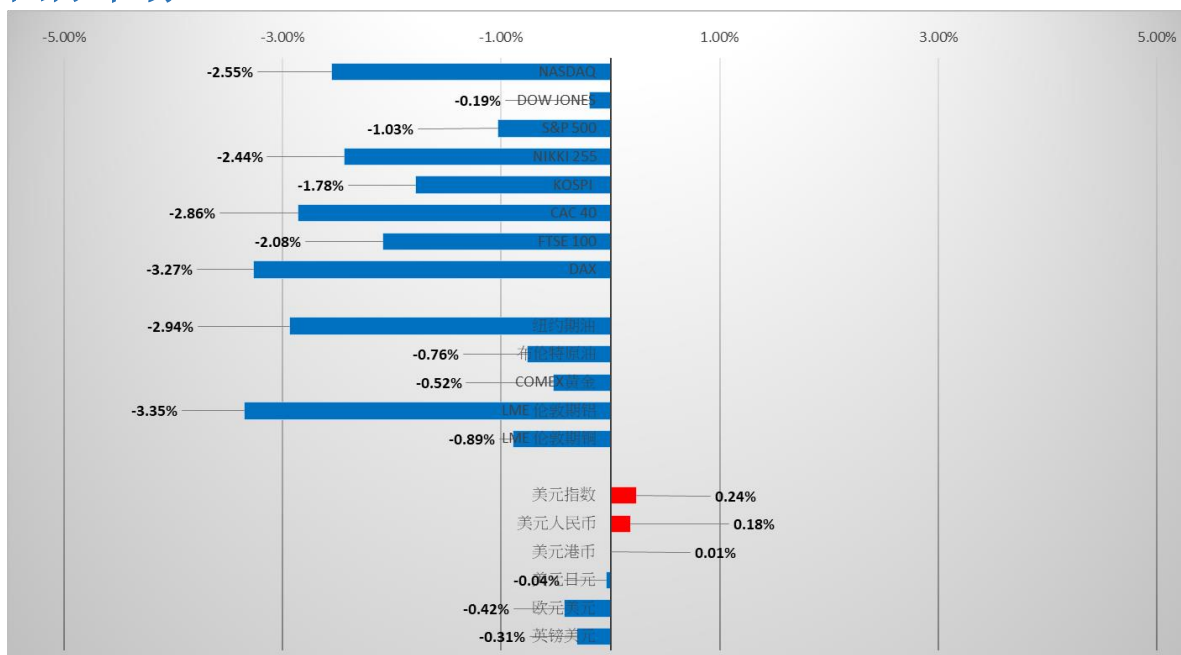


图2：国际市场一周表现（截至2018年9月7日）

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下跌，道指下跌0.19%；纳斯达克指数下跌2.55%，标普500指数下跌1.03%；德国DAX下跌3.27%，英国富时100下跌2.08%，法国CAC40下跌2.86%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌1.78%，日经225下跌2.44%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至9月1日止当周，首次申领失业救济人数为20.3万人，按周减少10000人，市场预期为21.4万人。
- ✧ 美国总统特朗普警告称，除早前公布拟对2000亿美元中国商品加征关税外，白宫若认为有需要，亦预备对另外2670亿美元的中国货物征税。
- ✧ 美国总统特朗普表示，将与日本商讨贸易议题，指对方应该明白到如果双方无法达成协议，后果将很严重。
- ✧ 美国劳工部公布，美国8月非农业新增职位20.1万个，高于市场预期增加19.1万个；失业率为3.9%，高于预期的3.8%。期内，每周平均工时为34.5小时，符合预期；平均时薪按月增长0.4%，预期为增加0.2%。
- ✧ IHS Markit公布，欧元区8月服务业采购经理指数终值为54.4，符合预期；7月终值为54.2。

- ✧ 瑞士联邦经济总局公布，瑞士第二季实质国内生产总值按季增长0.7%，按年增长3.4%。
- ✧ 澳洲公布，第二季经季节调整后，实质国内生产总值(GDP)按年增长3.4%；按季增长0.9%。
- ✧ 加拿大统计局公布，8月意外地流失5.16万个职位，经济师原先预期将增加5000个职位；失业率由前一月的5.8%升至6%。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少430.2万桶，市场原先预期减少129.4万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收95.37，比上周上升0.24%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1200.4美元/盎司，下跌0.52%。上周原油价格下跌，美油收至67.75美元/桶，布油收至76.83美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 未来一周，中美贸易战发展仍将左右市场走势，有关2000亿关税的公众咨询期已于上周结束，市场预期美国进一步行动。

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	7902.54	-207.00	-2.55%	0.24%	3.50%	6.84%	14.47%
道琼斯工业	25916.54	-48.28	-0.19%	1.12%	2.67%	4.50%	4.84%
标普 500	2871.68	-29.84	-1.03%	0.46%	3.66%	5.31%	7.41%
日经 225	22307.06	-558.09	-2.44%	-1.57%	-2.26%	4.96%	-2.01%
韩国综合	2281.58	-41.30	-1.78%	-0.81%	-7.65%	-5.01%	-7.53%
法国 CAC40	5252.22	-154.63	-2.86%	-4.87%	-3.60%	1.24%	-1.14%
富时 100	7277.70	-154.72	-2.08%	-5.71%	-5.54%	1.67%	-5.33%
德国 DAX	11959.63	-404.43	-3.27%	-5.44%	-6.65%	-2.33%	-7.42%

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)	67.75	-2.05	-2.94%	-2.05%	2.73%	10.79%	12.13%
布伦特原油 (美元/桶)	76.83	-0.59	-0.76%	2.92%	-0.63%	19.41%	14.89%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1200.40	-6.30	-0.52%	-1.47%	-8.72%	-11.14%	-9.29%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2031.00	-70.50	-3.35%	0.88%	-11.79%	-2.14%	-9.97%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5915.00	-53.00	-0.89%	-3.71%	-19.31%	-14.40%	-17.93%

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	95.37	0.22	0.24%	0.19%	2.07%	6.39%	3.52%
美元人民币	6.84	0.01	0.18%	0.18%	7.07%	8.20%	5.18%
美元港币	7.85	0.00	0.01%	0.00%	0.04%	0.18%	0.46%
美元日元	110.99	-0.04	-0.04%	-0.35%	1.18%	4.64%	-1.51%
欧元美元	1.16	0.00	-0.42%	-0.40%	-2.09%	-6.91%	-3.77%
英镑美元	1.29	0.00	-0.31%	-0.15%	-3.75%	-7.02%	-4.39%

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。