



市场评论

2018 第 38 期 (总 138 期)

2018 年 9 月 17 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

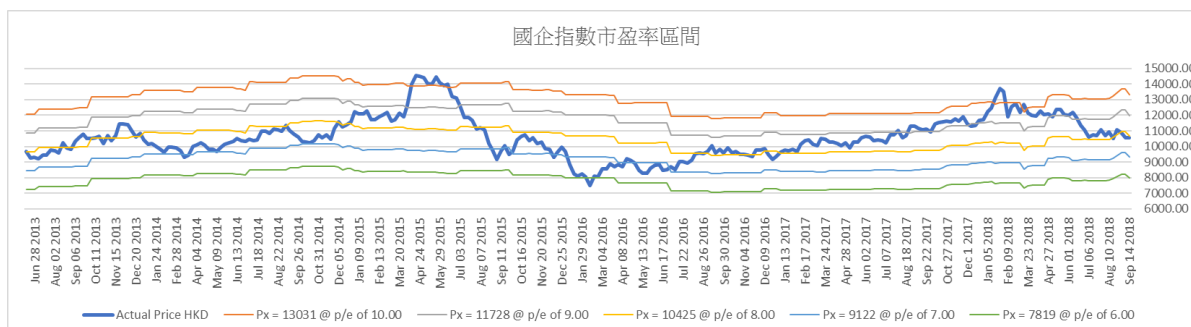
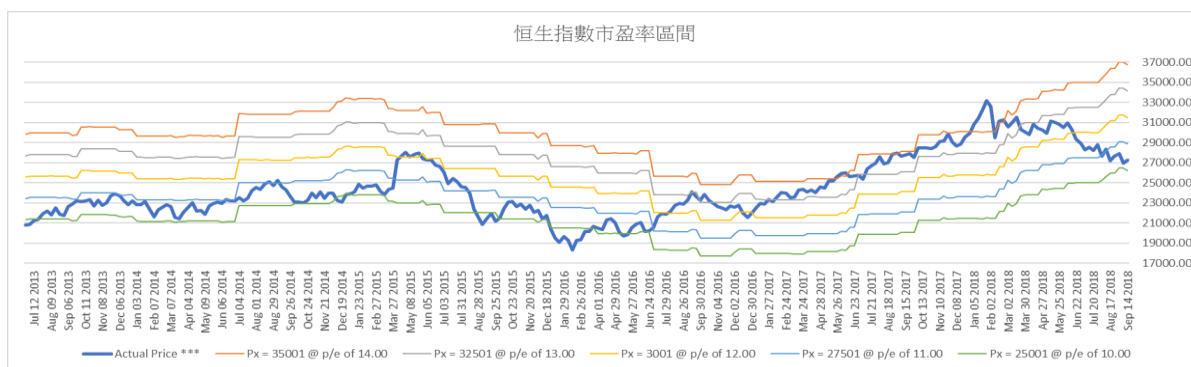
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2681.64 点，周跌幅 0.76%；深证成指指数收于 8113.88 点，周跌幅 2.51%；沪深 300 指数收于 3242.09 点，周跌幅 1.08%。
- ◇ 中国人民银行公布的数据计算显示，8 月末，中央银行口径外汇占款余额 21.53 万亿元人民币。当月央行口径外汇占款，减少 23.95 亿元人民币。
- ◇ 国家统计局公布，今年首 8 个月商品房销售额 8.94 万亿元，增长 14.5%，增速提高 0.1 个百分点。
- ◇ 国家统计局公布，8 月全国规模以上工业增加值按年实际增长 6.1%，增速比上月加快 0.1 个百分点。
- ◇ 8 月发电量按年增 7.3%；首 8 个月发电量则按年增 7.7%。
- ◇ 8 月份社会消费品零售总额 3.15 万亿元人民币，按年增长 9%，增速比上月加快 0.2 个百分点。
- ◇ 今年首 8 个月，全国固定资产投资 41.52 万亿元，按年增长 5.3%，增速比首 7 个

月回落 0.2 个百分点。其中，民间投资 26 万亿元，增长 8.7%。

- ◇ 中汽协公布，中国 8 月汽车销量 210.3 万辆，按年下降 3.8%。
- ◇ 中国财政部公布，8 月全国一般公共预算收入 1.11 万亿元人民币，按年增长 4%；一般公共预算支出 1.51 万亿元，按年增长 3.3%。
- ◇ 香港金融管理局公布，8 月外汇基金的境外资产减少 547 亿元，至 3.49 万亿元。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27286.41 点，周升幅 1.16%。国企指数收于 10575.17 点，周升幅 0.15%。

未来一周展望

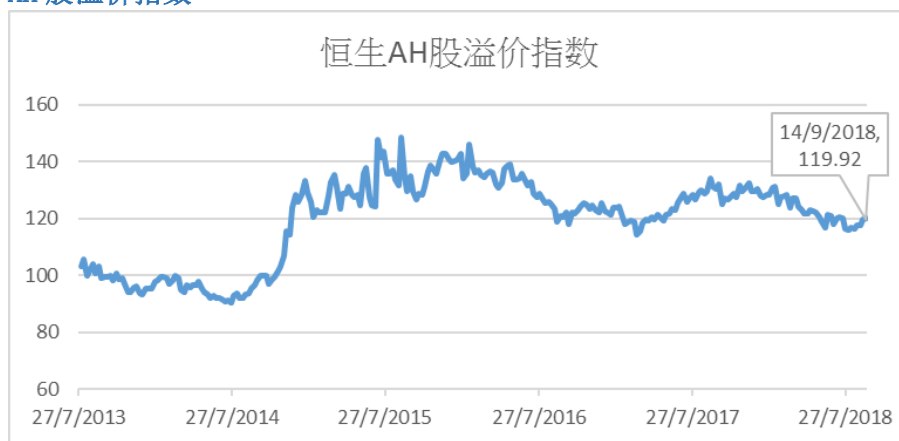
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.2x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 10.1x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 7.6x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间



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	2681.64	-20.66	-0.76%	-3.57%	-11.91%	-18.53%	-18.91%
深证成指	8113.88	-208.48	-2.51%	-7.64%	-19.54%	-27.16%	-26.51%
沪深300	3242.09	-35.55	-1.08%	-3.88%	-14.08%	-20.41%	-19.57%
国内创业板	1366.57	-58.66	-4.12%	-10.00%	-18.33%	-25.78%	-22.03%
恒生指数	27286.41	312.94	1.16%	-1.68%	-10.36%	-13.20%	-8.80%
国企指数	10575.17	15.63	0.15%	-1.57%	-11.51%	-16.63%	-9.69%

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	-792.29%	600585.SH	32.95	-852.30%	14.24%
鞍钢股份	00347.HK	6.96	-632.57%	000898.SZ	5.85	-330.58%	4.15%
中国平安	02318.HK	75.15	80.48%	601318.SH	63.3	82.83%	3.93%
潍柴动力	02338.HK	9.18	1432.13%	000338.SZ	8.04	414.51%	-0.04%
国泰君安	02611.HK	16.38	419.85%	601211.SH	14.57	27.53%	-1.58%
福耀玻璃	03606.HK	27	-339.89%	600660.SH	24.2	-347.03%	-2.33%
中国石油化工股份	00386.HK	7.54	230.66%	600028.SH	6.77	378.57%	-2.50%
万科企业	02202.HK	25.7	259.48%	000002.SZ	23.32	47.39%	-3.52%
比亚迪股份	01211.HK	49.1	947.60%	002594.SZ	44.81	464.74%	-4.08%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.47	-196.69%	600377.SH	8.85	-317.29%	-6.32%

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	2.36	-483.87%	600876.SH	13.62	29.46%	-84.83%
浙江世宝	01057.HK	1.09	-683.76%	002703.SZ	4.34	-225.23%	-78.01%
山东墨龙	00568.HK	1.24	-80.00%	002490.SZ	4.47	492.96%	-75.72%
东北电气	00042.HK	0.71	-273.97%	000585.SZ	2.09	346.53%	-70.26%
京城机电股份	00187.HK	1.7	-229.89%	600860.SH	4.83	-82.14%	-69.19%
天津创业环保股份	01065.HK	3.12	196.08%	600874.SH	8.41	256.10%	-67.52%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.17	-136.36%	601038.SH	5.21	-243.45%	-63.54%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.44	82.64%	600775.SH	5.81	175.13%	-63.24%
中远海发	02866.HK	1.04	-545.45%	601866.SH	2.3	43.67%	-60.42%
中州证券	01375.HK	2	0.00%	601375.SH	4.07	-121.36%	-56.98%

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

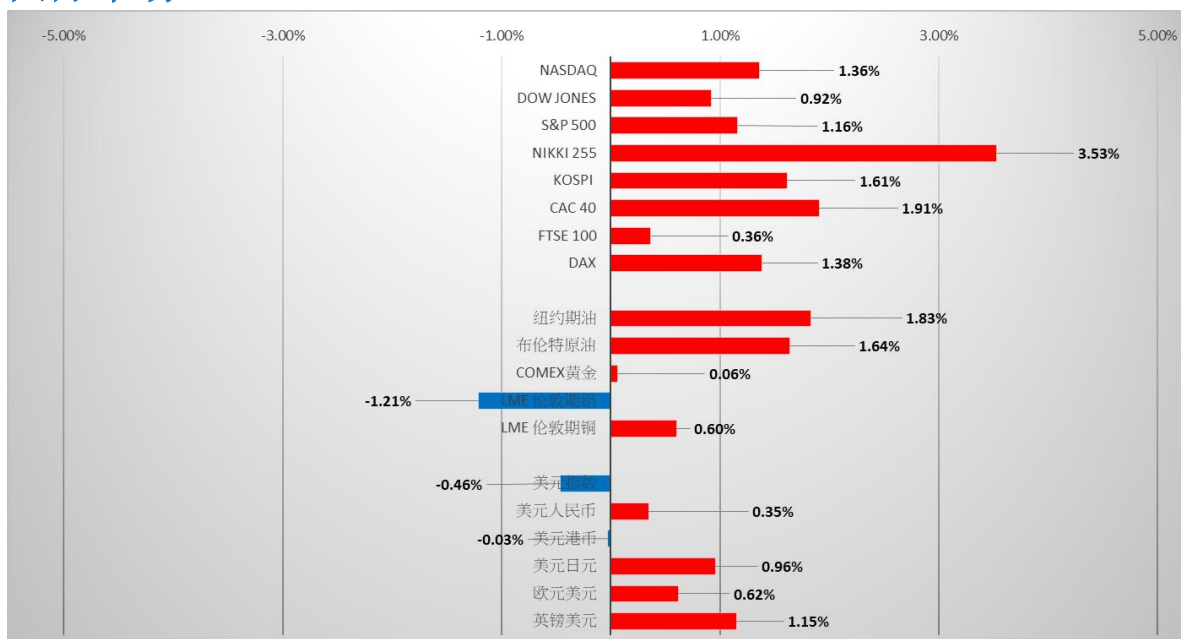


图2：国际市场一周表现（截至2018年9月14日）

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上升，道指上升0.92%；纳斯达克指数上升1.36%，标普500指数上升1.16%；德国DAX上升1.38%，英国富时100上升0.36%，法国CAC40上升1.91%。亚太市场方面，韩国综合指数上升1.61%，日经225上升3.53%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至9月8日止当周，首次申领失业救济人数为20.4万人，按周减少1000人，市场预期为21万人。
- ✧ 美国总统特朗普政府公布新一轮对华关税，将向2000亿美元的中国货加征关税，税率为10%，相关税率今年底将增加至25%。
- ✧ 美国众议院赋税委员会以21票对15票，通过把个人薪俸税宽减安排变为永久性的法案。
- ✧ 美国8月消费物价指数按月上涨0.2%，低于预期上涨0.3%；按年上涨2.7%，预期为上涨2.8%。
- ✧ 美国财政部公布，8月财政赤字为2140亿美元，较去年同期赤字增加近一倍。
- ✧ 美国商务部公布，美国8月零售销售按月增加0.1%，低于预期增加0.4%。
- ✧ 美国8月工业生产按月增长0.4%，较预期增长0.3%为高。
- ✧ 法国央行将2018年及2019年的GDP增长预测，下调至1.6%。今明年原来的预测分别为1.8%及1.7%。

- ✧ 土耳其央行将一周回购利率上调625个基点，至24厘，高于预期增加325个基点，前值为17.75厘。
- ✧ 德国8月消费者物价指数(CPI)终值较去年同期上升2%，按月则上升0.1%。
- ✧ 20国集团贸易部长将表明，世界贸易组织有改革的迫切性，以应对现时与未来面对的挑战。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少529.6万桶，市场原先预期减少80.5万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收94.93，比上周下跌0.46%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1201.1美元/盎司，上升0.06%。上周原油价格上升，美油收至68.99美元/桶，布油收至78.09美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 美国总统特朗普政府公布向2000亿美元的中国货加征关税。未来一周，中美贸易战发展仍将左右市场走势。

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	8010.04	107.50	1.36%	1.77%	3.21%	6.85%	16.03%
道琼斯工业	26154.67	238.13	0.92%	3.38%	3.89%	5.64%	5.81%
标普 500	2904.98	33.30	1.16%	2.29%	4.40%	5.66%	8.65%
日经 225	23094.67	787.61	3.53%	3.30%	1.57%	6.05%	1.45%
韩国综合	2318.25	36.67	1.61%	2.63%	-4.34%	-6.75%	-6.05%
法国 CAC40	5352.57	100.35	1.91%	-0.94%	-3.18%	2.28%	0.75%
富时 100	7304.04	26.34	0.36%	-4.04%	-5.95%	2.40%	-4.99%
德国 DAX	12124.33	164.70	1.38%	-1.90%	-7.50%	-0.93%	-6.14%

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)	68.99	1.24	1.83%	2.91%	3.14%	13.17%	14.18%
布伦特原油 (美元/桶)	78.09	1.26	1.64%	7.77%	2.83%	20.34%	16.78%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1201.10	0.70	0.06%	0.03%	-9.06%	-10.98%	-9.24%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2006.50	-24.50	-1.21%	-1.91%	-11.31%	-3.01%	-11.06%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5950.75	35.75	0.60%	-0.97%	-17.04%	-14.41%	-17.43%

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	94.93	-0.44	-0.46%	-1.86%	0.05%	5.82%	3.04%
美元人民币	6.87	0.02	0.35%	-0.24%	7.28%	8.70%	5.55%
美元港币	7.85	0.00	-0.03%	-0.04%	-0.03%	0.08%	0.42%
美元日元	112.06	1.07	0.96%	0.82%	1.29%	5.40%	-0.56%
欧元美元	1.16	0.01	0.62%	2.48%	0.49%	-6.01%	-3.17%
英镑美元	1.31	0.01	1.15%	2.71%	-1.46%	-6.40%	-3.29%

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。