



市场评论

2018 第 39 期 (总 139 期)

2018 年 9 月 24 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

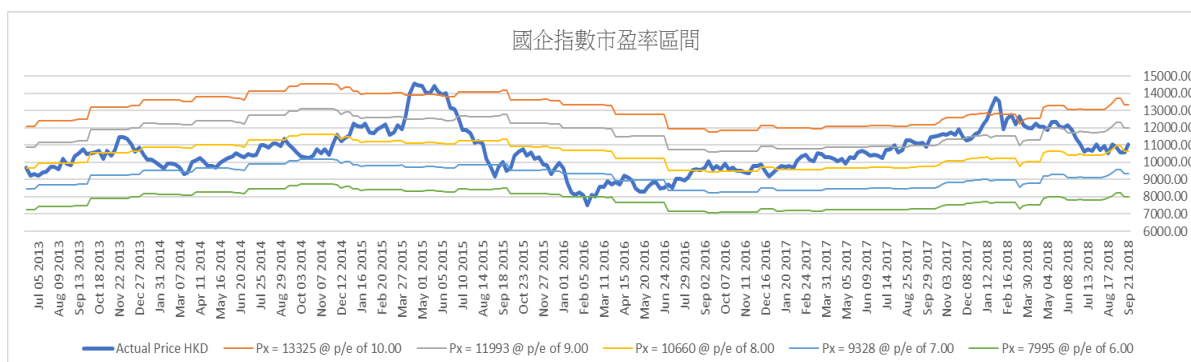
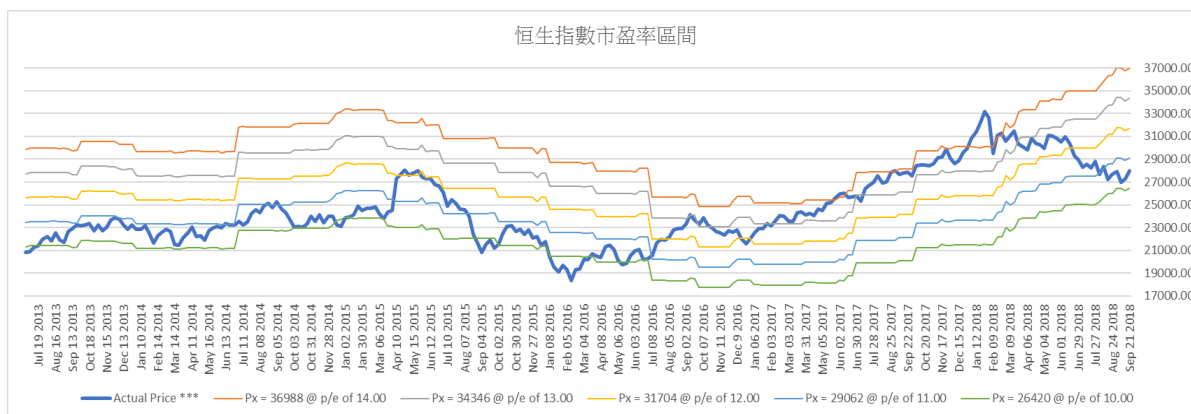
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2797.49 点，周升幅 4.32%；深证成指指数收于 8409.18 点，周升幅 3.64%；沪深 300 指数收于 3410.49 点，周升幅 5.19%。
- ◇ 中国财政部公布，截至 8 月底止，全国地方政府债务余额约 17.66 万亿元。
- ◇ 财政部公布，全国国库工作会议日前在北京召开，要求进一步完善国债地方债管理，坚定不移推进政府债券市场化改革。
- ◇ 国家能源局公布，8 月全社会用电量 6521 亿千瓦时，按年增长 8.8%。
- ◇ 中国对美国约 600 亿美元商品加征 10% 或 5% 的关税，自 2018 年 9 月 24 日起实施。
- ◇ 发改委公布，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 9 月 18 日凌晨起，国内汽、柴油价格每吨提高 145 元人民币。
- ◇ 财政部发布通知，企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入

当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在今年 1 月 1 日至 2020 年 12 月底期间，再按照实际发生额 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。

- ◇ 港元汇价上周五一度升穿 7.8，是去年 11 月以来高位，涨幅亦创 15 年来最大。金管局指出，港汇变动受多种因素影响，强调市场有序运作。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27953.58 点，周升幅 2.45%。国企指数收于 11027.13 点，周升幅 4.27%。

未来一周展望

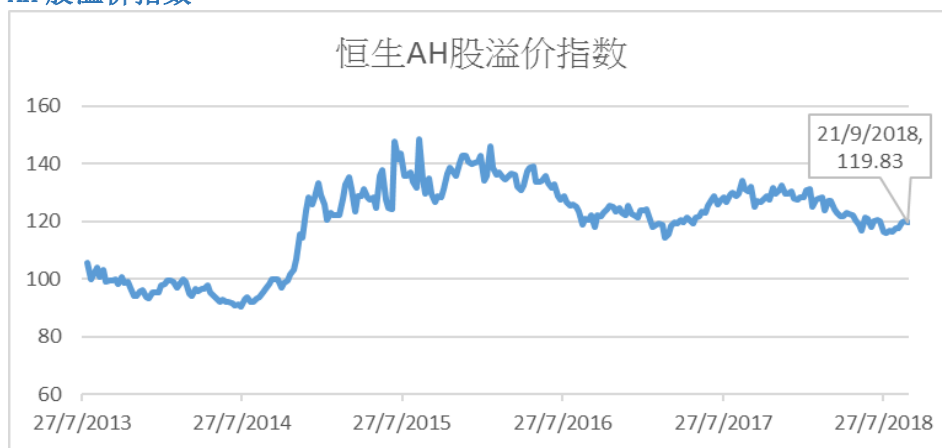
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.4x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 10.1x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.1x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间



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	2797.49	115.84	4.32%	2.33%	-2.72%	-14.74%	-15.41%
深证成指	8409.18	295.30	3.64%	-1.64%	-9.74%	-23.42%	-23.83%
沪深300	3410.49	168.40	5.19%	2.52%	-5.08%	-16.02%	-15.39%
国内创业板	1411.12	44.55	3.26%	-3.15%	-7.27%	-22.89%	-19.49%
恒生指数	27953.58	667.17	2.45%	0.72%	-4.58%	-11.02%	-6.57%
国企指数	11027.13	451.96	4.27%	2.70%	-2.97%	-11.93%	-5.83%

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	48.1	1186.05%	600585.SH	36.71	1141.12%	14.99%
鞍钢股份	00347.HK	7.42	660.92%	000898.SZ	6.16	529.91%	5.71%
中国平安	02318.HK	78.9	499.00%	601318.SH	67.49	661.93%	2.59%
比亚迪股份	01211.HK	54.8	1160.90%	002594.SZ	47.01	490.96%	2.30%
潍柴动力	02338.HK	9.85	973.22%	000338.SZ	8.5	572.14%	1.70%
福耀玻璃	03606.HK	27.95	351.85%	600660.SH	25.1	371.90%	-2.28%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.98	538.54%	600377.SH	8.99	158.19%	-2.58%
中国石油化工股份	00386.HK	7.65	145.89%	600028.SH	6.95	265.88%	-3.40%
国泰君安	02611.HK	16.56	109.89%	601211.SH	15.14	391.21%	-4.01%
万科企业	02202.HK	27.9	856.03%	000002.SZ	25.8	1063.47%	-5.10%

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	2.56	847.46%	600876.SH	13.98	264.32%	-83.93%
浙江世宝	01057.HK	1.12	275.23%	002703.SZ	4.41	161.29%	-77.71%
山东墨龙	00568.HK	1.31	564.52%	002490.SZ	4.55	178.97%	-74.73%
东北电气	00042.HK	0.7	-140.85%	000585.SZ	2.04	-239.23%	-69.89%
京城机电股份	00187.HK	1.7	0.00%	600860.SH	4.89	124.22%	-69.49%
天津创业环保股份	01065.HK	3.15	96.15%	600874.SH	8.47	71.34%	-67.36%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.16	-46.08%	601038.SH	5.69	921.31%	-66.69%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.41	-122.95%	600775.SH	5.91	172.12%	-64.21%
中远海发	02866.HK	1.07	288.46%	601866.SH	2.37	304.35%	-60.38%
上海电气	02727.HK	2.63	436.51%	601727.SH	5.32	390.63%	-56.62%

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8月,工银、建银和农银旗下债转股实施机构相继完成了私募管理人登记备案,意味着债转股机构设立私募股权基金上不断取得进展。 ● 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。
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

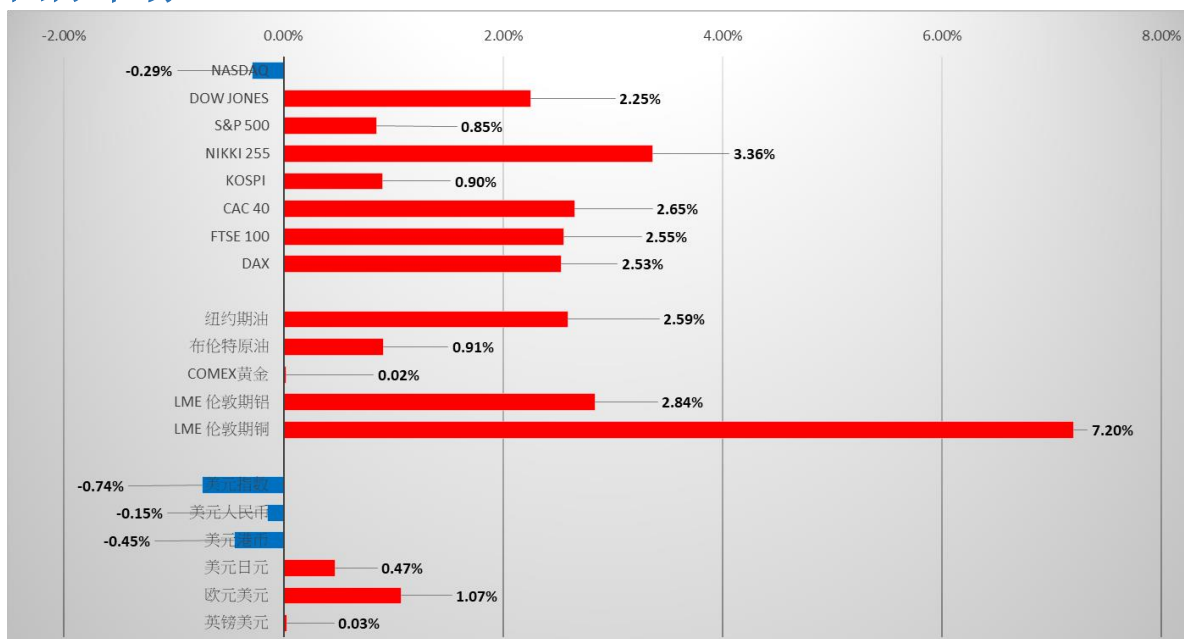


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年9月21日)

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普遍上升, 道指上升 2.25%; 纳斯达克指数下跌 0.29%, 标普 500 指数上升 0.85%; 德国 DAX 上升 2.53%, 英国富时 100 上升 2.55%, 法国 CAC40 上升 2.65%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.90%, 日经 225 上升 3.36%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 9 月 15 日止当周, 首次申领失业救济人数为 20.1 万人, 按周减少 3000 人, 市场预期为 21 万人。
- ✧ 美国 9 月 24 日起开始向 2000 亿美元中国货加征 10% 关税, 征税率为明年 1 月起调高至 25%, 并不设豁免程序。
- ✧ 美国 9 月 Markit 制造业采购经理指数初值为 55.6, 高于预期的 55, 8 月为 54.7。
- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区 9 月制造业采购经理指数初值为 53.3, 降至两年低位, 低于预期的 54.4。
- ✧ 美国商务部公布, 8 月新屋动工升 9.2%, 以年率计为 128.2 万间, 预期为 123.5 万间。另外, 美国 8 月建筑许可减少 5.7%, 以年率计为 122.9 万户, 预期为 131 万间。
- ✧ 日本政府公布, 8 月核心消费物价指数按年升 0.9%, 符合市场预期。
- ✧ 日本财务省公布, 8 月份出口按年增长 6.6%, 高于市场预期的增长 5.6%; 7 月份出口按年增长 3.9%。

- ✧ 英国国家统计局公布, 8 月消费物价指数按年上升 2.7%, 高于预期上升 2.4%, 为 2 月以来最大涨幅; 按月上升 0.7%, 亦高于预期上升 0.5%。
- ✧ 英国国家统计局公布, 英国 8 月零售销售按年增加 3.3%, 高于预期增加 2.3%; 按月增加 0.3%, 预期为减少 0.2%。
- ✧ 土耳其银行业人士引述央行发布给银行的声明内容指出, 21 日起将里拉准备金利率从 7 厘上调至 13 厘。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 205.7 万桶, 市场原先预期减少 274.1 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 94.22, 比上周下跌 0.74%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1201.3 美元/盎司, 上升 0.02%。上周原油价格上升, 美油收至 70.78 美元/桶, 布油收至 78.80 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周市场将主要受中美贸易战消息及美联储议息主导。市场将观望美国加征关税后的后续行动以及美联储议息结果。

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	7986.96	-23.09	-0.29%	1.63%	3.55%	8.74%	15.70%
道琼斯工业	26743.50	588.83	2.25%	3.57%	9.33%	8.35%	8.19%
标普 500	2929.67	24.69	0.85%	2.33%	6.54%	8.03%	9.58%
日经 225	23869.93	775.26	3.36%	7.43%	5.19%	11.64%	4.85%
韩国综合	2339.17	20.92	0.90%	3.04%	0.06%	-5.87%	-5.20%
法国 CAC40	5494.17	141.60	2.65%	1.58%	3.35%	4.86%	3.42%
富时 100	7490.23	186.19	2.55%	-1.00%	-0.88%	6.41%	-2.57%
德国 DAX	12430.88	306.55	2.53%	0.37%	-0.65%	0.99%	-3.77%

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)	70.78	1.79	2.59%	5.09%	8.00%	8.61%	17.15%
布伦特原油 (美元/桶)	78.80	0.71	0.91%	8.50%	7.87%	13.43%	17.84%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1201.30	0.20	0.02%	0.11%	-6.32%	-10.74%	-9.23%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	2063.50	57.00	2.84%	1.68%	-5.37%	0.22%	-8.53%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6379.50	428.75	7.20%	6.01%	-6.03%	-5.64%	-11.48%

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	94.22	-0.71	-0.74%	-1.09%	-0.68%	4.94%	2.28%
美元人民币	6.86	-0.01	-0.15%	0.14%	5.60%	8.44%	5.39%
美元港币	7.81	-0.04	-0.45%	-0.48%	-0.44%	-0.44%	-0.03%
美元日元	112.59	0.53	0.47%	2.07%	2.36%	6.17%	-0.09%
欧元美元	1.17	0.01	1.07%	1.54%	1.25%	-4.77%	-2.13%
英镑美元	1.31	0.00	0.03%	1.33%	-1.27%	-7.56%	-3.26%

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。