



市场评论

2019 第 04 期 (总 157 期)

2019 年 1 月 28 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

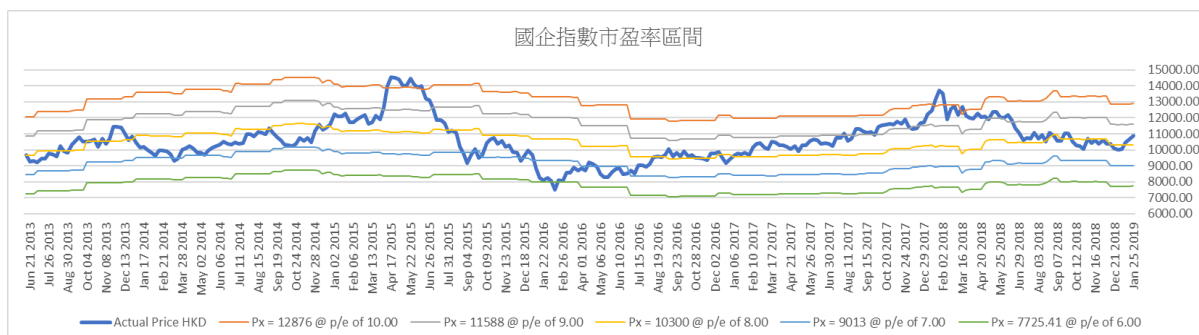
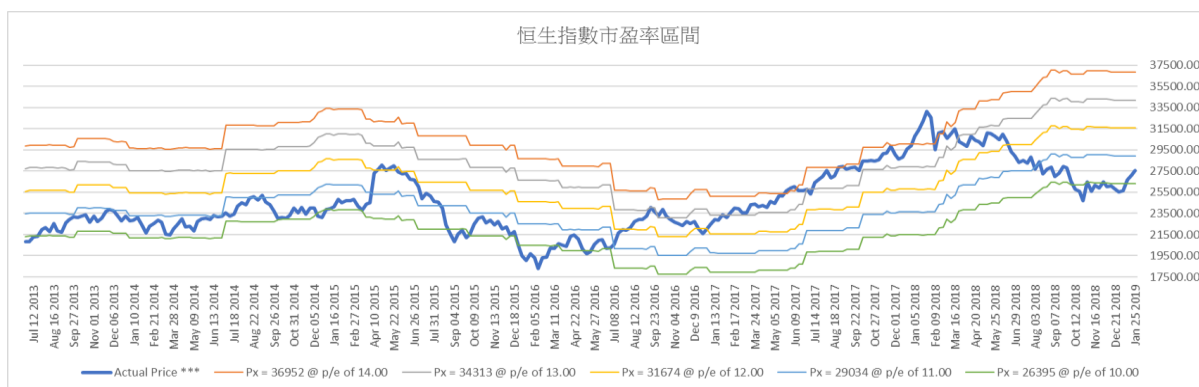
- ◇ 上周：国内股市普遍上升，上证综指收于 2601.72 点，周升幅 0.22%；深证成指收于 7595.45 点，周升幅 0.19%；沪深 300 指数收于 3184.47 点，周升幅 0.51%。
- ◇ 人行公布，去年末，房地产贷款余额 38.7 万亿元，按年增长 20%，增速比上年末低 0.9 个百分点；全年增加 6.45 万亿元，占同期各项贷款增量的 39.9%，比上年水平低 1.2 个百分点。
- ◇ 人民银行公布，今日开展了 2018 年度普惠金融定向降准动态考核，净释放长期资金约 2500 亿元。
- ◇ 中国银保监会公布，允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。
- ◇ 中国财政部公布，去年全年全国一般公共预算收入按年增长 6.2%，全国一般公共预算支出按年增长 8.7%。
- ◇ 人民银行公布，为提高银行永续债(包括无固定期限资本债券)的流动性，支持银行发行永续债补充资本，决定创设央行票

据互换工具。人行指出，公开市场业务一级交易商可以使用持有合格银行发行的永续债，从人行换入央行票据。

- ◇ 中国财政部表示，地方政府债务风险整体可控，去年底地方政府债务率 76.6%，低于国际通行水平，但略高于 2017 年底的 76.5%。
- ◇ 香港金管局表示，去年零售银行税前盈利按年增长 19.4%，按年增加 3.7 个百分点；净息差 1.62%，较上年扩阔 0.17 个百分点；整体银行贷款增长 4.4%，较上年增长 16.1%，大幅放缓。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27569.19 点，周升幅 1.77%。国企指数收于 10873.67 点，周升幅 2.23%。

未来一周展望

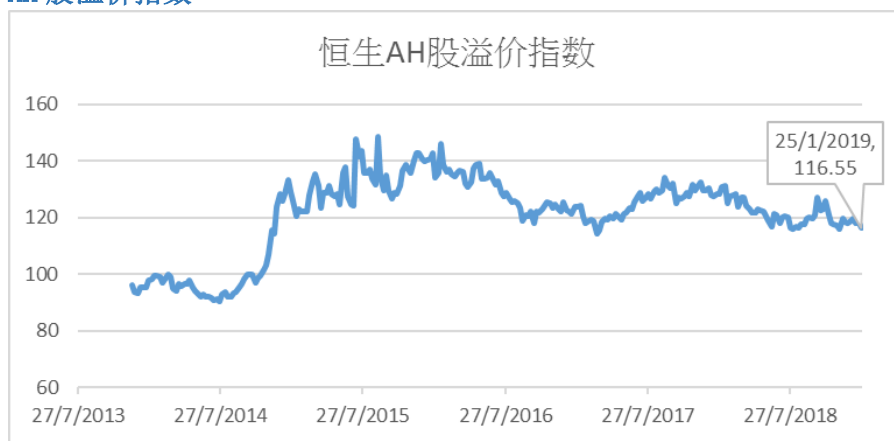
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.5x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.4x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间



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	2601.72	5.72	0.22%	3.87%	-0.08%	-10.40%	4.32%
深证成指	7595.45	14.06	0.19%	3.59%	0.88%	-19.74%	4.91%
沪深300	3184.47	16.30	0.51%	5.54%	-0.31%	-10.99%	5.77%
国内创业板	1265.49	-4.02	-0.32%	-0.63%	-0.64%	-22.47%	1.20%
恒生指数	27569.19	478.38	1.77%	7.48%	10.30%	-4.67%	6.67%
国企指数	10873.67	236.70	2.23%	8.06%	6.85%	-1.81%	7.40%

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	40.05	1.26%	600585.SH	31.32	0.87%	9.78%
中国平安	02318.HK	73.4	2.16%	601318.SH	61.29	2.29%	2.81%
潍柴动力	02338.HK	10.2	7.94%	000338.SZ	8.6	4.50%	1.82%
福耀玻璃	03606.HK	26.8	1.52%	600660.SH	23	0.17%	0.04%
中国石油化工股份	00386.HK	6.3	2.27%	600028.SH	5.47	1.30%	-1.12%
招商银行	03968.HK	32.6	5.16%	600036.SH	28.52	5.24%	-1.87%
万科企业	02202.HK	29.8	4.20%	000002.SZ	26.1	1.32%	-1.98%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.22	-2.26%	600377.SH	9.98	0.10%	-3.48%
鞍钢股份	00347.HK	5.63	-2.09%	000898.SZ	5.18	-2.26%	-6.69%
工商银行	01398.HK	5.97	3.65%	601398.SH	5.52	2.41%	-7.15%

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	2.15	-0.46%	600876.SH	11.18	-3.20%	-83.49%
浙江世宝	01057.HK	1.12	0.00%	002703.SZ	4.45	-1.11%	-78.39%
京城机电股份	00187.HK	1.48	3.50%	600860.SH	5.29	7.09%	-75.98%
绿色动力环保	01330.HK	3.8	11.76%	601330.SH	12.6	1.69%	-74.11%
山东墨龙	00568.HK	1.35	4.65%	002490.SZ	4.27	-2.51%	-72.86%
东北电气	00042.HK	0.66	-1.49%	000585.SZ	2.07	-0.96%	-72.63%
中石化油服	01033.HK	0.68	7.94%	600871.SH	1.87	-0.53%	-68.78%
中远海发	02866.HK	0.91	4.60%	601866.SH	2.4	-0.83%	-67.45%
天津创业环保股份	01065.HK	3.09	0.98%	600874.SH	8.11	-2.99%	-67.29%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.87	1.63%	601038.SH	4.87	1.25%	-67.03%

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10月，中国诚通在沪成立上海诚通股权投资基金管理有限公司，并发起设立诚通东方混改投资基金，基金总规模达300亿元。 ● 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。
金融	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年12月，中国人寿向国家电投下属公司中电核投资80亿元人民币，帮助中电核偿还债务，降负债、去杠杆。 ● 2018年11月，发改委等五部门联合下发通知，允许符合条件的保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理机构设立专门实施机构从事市场化债转股。鼓励银行、信托公司、证券公司、基金管理公司等依法依规发行资产管理产品参与市场化债转股。
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年1月，中国船舶工业股份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2家子公司增资，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防务旗下2家子公司增资，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/金属	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年12月，中金黄金股份引入国新资产等投资机构以债权或现金的方式对旗下子公司增资以偿还债务，合计增资金额为46亿元人民币。增资完成后，投资者将转为持有中金黄金股份股权。 ● 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12月，由中国诚通托管的中国铁路物资与7家投资机构共同成立债转股主体一中铁物晟科技发展有限公司，以“发股还债”的方式实施70亿元债转股，完成历时两年的债务重组。未来中铁物晟将择机启动上市工作。 ● 2018年6月，中国中铁股份有限公司为下属子公司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。
石油	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年9月，中国石油化工集团将其持有的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"> ● 2019年1月，绿地控股旗下绿地城投集团以约8亿元价格成功受让河南省公路工程局集团70%股权。绿地将积极推动公司进行混改，最终实现绿地持股51%、河南交投持股30%、公路工程局管理层及员工持股19%的三元股权架构。 ● 2019年1月，农银投资和交银投资分别将对中建材旗下两标的南方水泥有限公司和西南水泥有限公司各实施10亿元、共计40亿元债转股投资。

国际市场

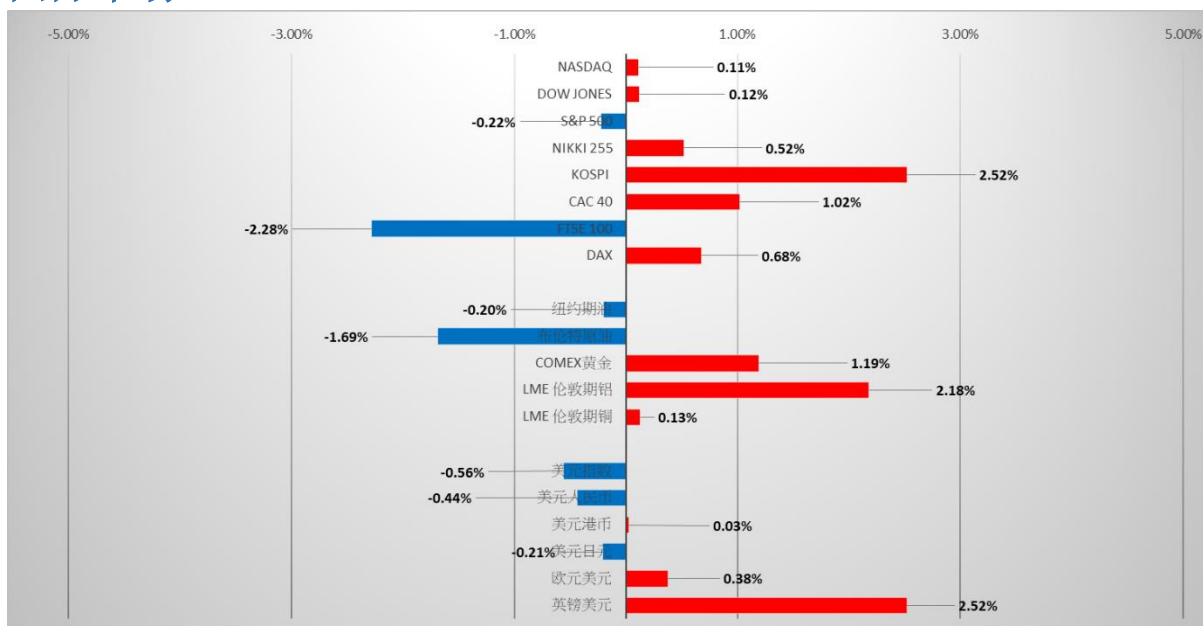


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年1月25日)

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 0.12%; 纳斯达克指数上升 0.11%, 标普 500 指数下跌 0.22%; 德国 DAX 上升 0.68%, 英国富时 100 下跌 2.28%, 法国 CAC40 上升 1.02%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 2.52%, 日经 225 上升 0.52%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 1 月 19 日止当周, 首次申领失业救济人数为 19.9 万人, 按周减少 13000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 美国总统特朗普签署法案, 暂时结束政府停摆, 让联邦政府恢复运作至下月 15 日, 结束历来最长的停摆纪录。
- ✧ 全美不动产协会公布, 美国 12 月二手楼销售按月减少 6.4%, 市场预期减少 1%。
- ✧ 美国 1 月 Markit 制造业采购经理指数初值为 54.9, 高于预期的 53.5, 去年 12 月终值为 53.8。期内, 制造业 PMI 产出分项指数初值为 55.9, 为 2018 年 5 月以来最高, 12 月终值为 54.3。
- ✧ 美国联邦住房金融局公布, 去年 11 月楼价指数为 269.2, 按月上涨 0.4%。另外, 11 月楼价指数按年则上升 5.8%。
- ✧ 欧洲央行公布, 维持利率不变, 以及维持当前利率水平至少到 2019 年夏季末。
- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区 1 月制造业采购经理指数 (PMI) 初值为 50.5, 低于

预期的 51.4, 为 2014 年 11 月以来新低。

- ✧ 日本央行维持短期利率目标在负 0.1% 不变, 并仍承诺引导 10 年期公债收益率在近乎零水平。
- ✧ 调查显示, 日本 1 月制造业活动结束长期扩张状态, 表现停滞, 出口订单萎缩速度两年半以来最快, 并且企业削减产出。经季节调整的 1 月制造业采购经理指数初值降至 50, 12 月份终值为 52.6。
- ✧ 日本政府公布的数据显示, 东京地区 1 月核心消费物价指数按年升 1.1%, 高于市场预期的上升 0.9%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 800 万桶, 市场原先预期减少 60 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 95.79, 比上周下跌 0.56%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1304.2 美元/盎司, 上升 1.19%。上周原油价格下跌, 美油收至 53.69 美元/桶, 布油收至 61.64 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 中美贸易谈判将于本周三及周四举行, 谈判进展将是本周市场主要风险, 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	7164.86	7.64	0.11%	15.69%	-2.10%	-9.67%	7.98%
道琼斯工业	24737.20	30.85	0.12%	13.51%	-0.99%	-2.66%	6.04%
标普 500	2664.76	-5.95	-0.22%	13.34%	-1.51%	-6.37%	6.30%
日经 225	20773.56	107.49	0.52%	8.45%	-2.33%	-8.14%	3.79%
韩国综合	2177.73	53.45	2.52%	5.97%	5.55%	-4.19%	6.70%
法国 CAC40	4925.82	49.89	1.02%	6.47%	-2.12%	-9.23%	4.12%
富时 100	6809.22	-159.11	-2.28%	1.84%	-2.78%	-11.09%	1.21%
德国 DAX	11281.79	76.25	0.68%	6.09%	-0.22%	-10.31%	6.85%

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)	53.69	-0.11	-0.20%	26.24%	-20.26%	-22.53%	18.23%
布伦特原油 (美元/桶)	61.64	-1.06	-1.69%	22.13%	-19.83%	-16.62%	14.57%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1304.20	15.30	1.19%	2.05%	4.79%	4.14%	1.79%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1902.50	40.50	2.18%	0.25%	-3.57%	-6.76%	2.13%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6037.50	8.00	0.13%	1.78%	-3.45%	-3.59%	1.49%

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	95.79	-0.54	-0.56%	-0.81%	-0.92%	1.66%	-0.39%
美元人民币	6.75	-0.03	-0.44%	-2.02%	-2.89%	-0.32%	-1.89%
美元港币	7.85	0.00	0.03%	0.18%	0.06%	0.01%	0.18%
美元日元	109.55	-0.23	-0.21%	-0.69%	-2.55%	-1.29%	-0.13%
欧元美元	1.14	0.00	0.38%	0.12%	0.27%	-2.75%	-0.53%
英镑美元	1.32	0.03	2.52%	4.11%	2.96%	0.05%	3.47%

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。