



市场评论

2019 第 02 期 (总 155 期)

2019 年 1 月 14 日

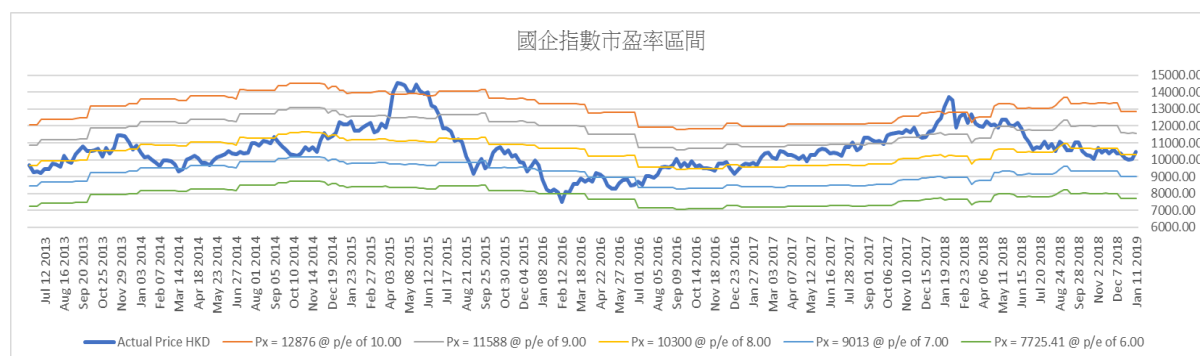
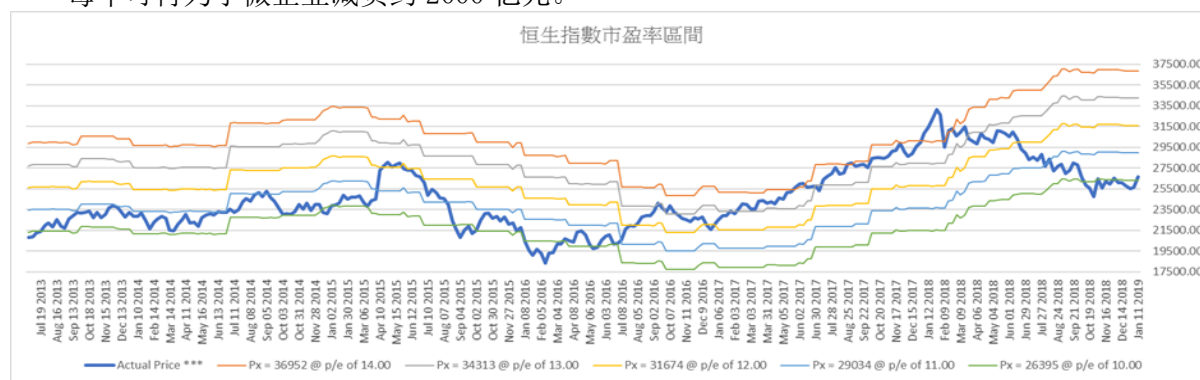
中国大陆和香港

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 2553.83 点，周升幅 1.55%；深证成指收于 7474.01 点，周升幅 2.60%；沪深 300 指数收于 3094.78 点，周升幅 1.94%。
- ◇ 中国银保监会公布，去年原保险保费收入 3.8 万亿元，按年增长 3.9%；赔款与给付支出 1.2 万亿元，增长 9.8%。
- ◇ 中国银保监会公布，截至去年 12 月末，银行业贷款 140.6 万亿元，按年增长 12.6%，截至去年 12 月末，银行业不良贷款余额 2 万亿元，不良贷款率 1.89%。
- ◇ 中国社科院预计，今年中国经济增速将在新常态下运行在合理范围，国内生产总值将增长 6.3%，按年略微减少 0.3 个百分点，就业、物价保持基本稳定。
- ◇ 国务院常务会议决定，再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，包括大幅放宽可享受所得税优惠的小型微利企业标准、提高增值税起征点等。减税政策可追溯至今年 1 月 1 日，实施期限暂定 3 年，预计每年可再为小微企业减负约 2000 亿元。
- ◇ 国家统计局公布，2018 年 12 月居民消费价格指数按年升 1.9%，低于市场预期升 2.1%。12 月工业生产者出厂价格指数按年升 0.9%，逊于市场预期升 1.6%。
- ◇ 中国信息通信研究院公布，去年国内手机市场总体出货量 4.14 亿部，按年下跌 15.6%；上市新机型 764 款，减少 27.5%。
- ◇ 香港行政长官会同行政会议已接纳最低工资委员会的建议，将法定最低工资水平由现行的每小时 34.5 元，调高至每小时 37.5 元，增幅 8.7%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26667.27 点，周升幅 4.06%。国企指数收于 10454.95 点，周升幅 4.24%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 10.0x，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 8.0x，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	2553.83	38.96	1.55%	-1.55%	-1.15%	-8.06%	2.40%
深证成指	7474.01	189.17	2.60%	-2.75%	-0.67%	-17.17%	3.24%
沪深300	3094.78	58.91	1.94%	-2.06%	-0.94%	-9.18%	2.79%
国内创业板	1261.56	16.40	1.32%	-5.72%	-0.03%	-19.29%	0.88%
恒生指数	26667.27	1,041.24	4.06%	3.48%	5.54%	-5.81%	3.18%
国企指数	10454.95	425.30	4.24%	2.05%	3.59%	-1.91%	3.26%

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	37.9	6.16%	600585.SH	29.67	4.47%	10.09%
中国平安	02318.HK	69.55	3.57%	601318.SH	58.07	2.62%	3.22%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.32	6.19%	600377.SH	9.81	1.45%	-0.55%
中国石油化工股份	00386.HK	6.14	8.87%	600028.SH	5.35	4.90%	-1.09%
潍柴动力	02338.HK	9.02	3.80%	000338.SZ	7.9	3.81%	-1.60%
招商银行	03968.HK	30.15	6.73%	600036.SH	26.46	3.72%	-1.80%
福耀玻璃	03606.HK	25.55	7.35%	600660.SH	22.55	3.77%	-2.35%
万科企业	02202.HK	28.6	4.38%	000002.SZ	25.3	1.48%	-2.57%
工商银行	01398.HK	5.71	3.44%	601398.SH	5.24	-0.57%	-6.09%
鞍钢股份	00347.HK	5.5	4.96%	000898.SZ	5.12	1.59%	-7.42%

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	2.13	2.40%	600876.SH	11.63	3.29%	-84.22%
浙江世宝	01057.HK	1.13	9.71%	002703.SZ	4.7	8.55%	-79.28%
绿色动力环保	01330.HK	3.25	3.50%	601330.SH	12.76	3.91%	-78.05%
京城机电股份	00187.HK	1.37	0.00%	600860.SH	4.9	5.83%	-75.90%
山东墨龙	00568.HK	1.29	1.57%	002490.SZ	4.36	1.63%	-74.50%
东北电气	00042.HK	0.7	2.94%	000585.SZ	2.1	1.45%	-71.27%
中石化油服	01033.HK	0.64	4.92%	600871.SH	1.87	1.08%	-70.50%
中远海发	02866.HK	0.85	7.59%	601866.SH	2.41	3.88%	-69.60%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.92	2.10%	600775.SH	8.27	-2.48%	-69.57%
天津创业环保股份	01065.HK	3.05	3.74%	600874.SH	8.53	2.77%	-69.18%

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12月,为贯彻落实中共中央和国务院关于深化国有企业改革的有关要求,南航集团拟进行股权多元化改革,但相关方案仍在筹划阶段。 ● 2018年8月,中国中车集团将其持有的1.3%中国中车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。 ● 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,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

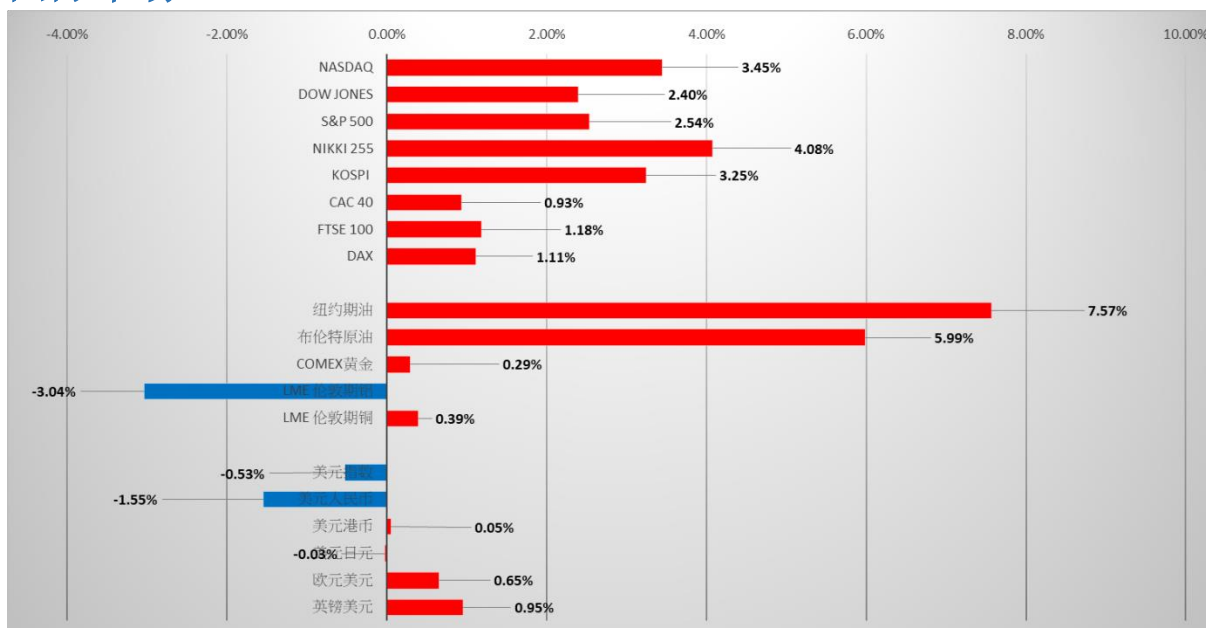


图2：国际市场一周表现（截至2019年1月11日）

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2.40%；纳斯达克指数上升3.45%，标普500指数上升2.54%；德国DAX上升1.11%，英国富时100上升1.18%，法国CAC40上升0.93%。亚太市场方面，韩国综合指数上升3.25%，日经225上升4.08%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至1月5日止当周，首次申领失业救济人数为21.6万人，按周减少17000人，市场预期为22.5万人。
- ✧ 中美副部级贸易谈判结束，双方都释放乐观信息。美方发表声明，称双方讨论了在贸易关系中实现公平、互惠和平衡的途径。中国外交部表示，谈判延长说明双方更认真地磋商，「如果是好的结果，对中美双方都有利」。
- ✧ 美国联邦政府因边境围墙预算争议，部份关门达22天，为美国史上最长的停摆纪录。上周三，美国总统特朗普再与民主党国会领袖谈判，惟谈判未有进展。
- ✧ 美国去年12月消费物价指数按月下降0.1%，按年上涨1.9%，两者均符合预期。
- ✧ 英国截至去年11月3个月GDP较截至10月3个月增长0.3%，符合预期，为6个月来最低。
- ✧ 德国联邦统计局表示，11月经季节调整出口按月减少0.4%，市场预期下跌0.3%；进口亦下跌1.6%，预期为持平。

- ✧ 日本财务省公布，去年11月经常账盈余为7572亿日元，高于市场预期的盈余5676亿日元。
- ✧ 日本财务省公布，截至去年12月底外汇储备升至1.27万亿美元，11月底为1.258万亿美元。
- ✧ 加拿大央行公布，维持指标利率在1.75%不变，符合预期，称需要随着时间的推移升息至中性区间，实现通胀目标。
- ✧ 华为波兰分公司销售总监王伟晶涉嫌间谍罪被捕后，波兰政府负责网络安全的高官表示，该国或考虑禁止公共机构使用华为设备。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少168万桶，市场原先预期减少280万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收95.67，比上周下跌0.53%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1289.5美元/盎司，上升0.29%。上周原油价格上升，美油收至51.59美元/桶，布油收至60.48美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周中美贸易谈判结束，双方均发出积极信号，惟美方持续对中国企业进行调查，或引发市场对未来中美贸易的忧虑，影响未来一周风险资产走势。

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	6971.48	232.62	3.45%	-0.86%	-4.88%	-9.66%	5.07%
道琼斯工业	23995.95	562.79	2.40%	-1.54%	-4.22%	-2.85%	2.87%
标普 500	2596.26	64.32	2.54%	-1.54%	-4.84%	-6.41%	3.57%
日经 225	20359.70	797.74	4.08%	-3.73%	-9.88%	-7.17%	1.72%
韩国综合	2075.57	65.32	3.25%	1.10%	-2.54%	-8.99%	1.69%
法国 CAC40	4781.34	44.22	0.93%	-0.52%	-6.37%	-10.69%	1.07%
富时 100	6918.18	80.76	1.18%	1.63%	-1.27%	-8.87%	2.82%
德国 DAX	10887.46	119.77	1.11%	0.99%	-5.65%	-12.32%	3.11%

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)	51.59	3.63	7.57%	-0.12%	-27.31%	-26.70%	13.61%
布伦特原油 (美元/桶)	60.48	3.42	5.99%	0.47%	-24.64%	-17.60%	12.42%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1289.50	3.70	0.29%	3.39%	4.53%	2.21%	0.64%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1813.00	-56.75	-3.04%	-5.94%	-9.94%	-13.56%	-2.67%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5920.00	22.75	0.39%	-4.06%	-5.40%	-3.43%	-0.49%

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	95.67	-0.51	-0.53%	-1.76%	0.69%	1.00%	-0.52%
美元人民币	6.76	-0.11	-1.55%	-1.99%	-1.84%	1.20%	-1.68%
美元港币	7.84	0.00	0.05%	0.28%	0.06%	-0.12%	0.10%
美元日元	108.48	-0.03	-0.03%	-4.32%	-3.28%	-3.15%	-1.10%
欧元美元	1.15	0.01	0.65%	1.34%	-1.07%	-1.76%	0.02%
英镑美元	1.28	0.01	0.95%	2.86%	-2.92%	-2.73%	0.71%

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。