



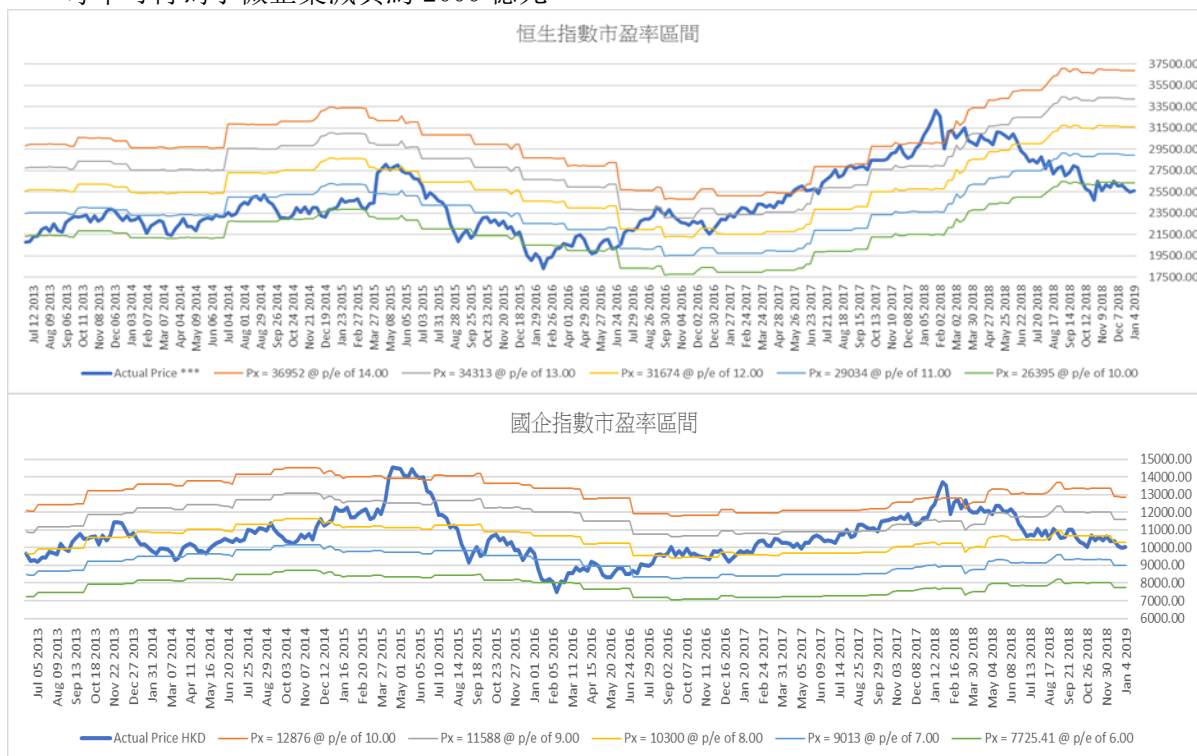
中国大陆和香港

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 2514.87 点，周升幅 0.84%；深证成指收于 7284.84 点，周升幅 0.62%；沪深 300 指数收于 3035.87 点，周升幅 0.84%。
- ◇ 中國銀保監公布，去年原保險保費收入 3.8 萬億元，按年增長 3.9%；賠款與給付支出 1.2 萬億元，增長 9.8%。
- ◇ 中國銀保監公布，截至去年 12 月末，銀行業貸款 140.6 萬億元，按年增長 12.6%。截至去年 12 月末，銀行業不良貸款餘額 2 萬億元，不良貸款率 1.89%。
- ◇ 中國社科院預計，今年中國經濟增速將在新常態下運行在合理範圍，國內生產總值將增長 6.3%，按年略微減少 0.3 個百分點，就業、物價保持基本穩定。
- ◇ 國務院常務會議決定，再推出一批針對小微企業的普惠性減稅措施，包括大幅放寬可享受所得稅優惠的小型微利企業標準、提高增值稅起徵點等。減稅政策可追溯至今年 1 月 1 日，實施期限暫定 3 年，預計每年可再為小微企業減負約 2000 億元。
- ◇ 國家統計局公布，2018 年 12 月居民消費價格指數按年升 1.9%，低於市場預期升 2.1%。12 月工業生產者出廠價格指數按年升 0.9%，遜於市場預期升 1.6%。
- ◇ 中國信息通信研究院公布，去年國內手機市場總體出貨量 4.14 億部，按年下跌 15.6%；上市新機型 764 款，減少 27.5%。
- ◇ 香港行政長官會同行政會議已接納最低工資委員會的建議，將法定最低工資水平由現行的每小時 34.5 元，調高至每小時 37.5 元，增幅 8.7%。
- ◇ 恒指上周上升，最終收于 25626.03 点，周升幅 0.48%。国企指数收于 10029.65 点，周升幅 0.37%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 9.8x, 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 7.8x, 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	2514.87	20.97	0.84%	-5.67%	-10.86%	-8.85%	0.84%
深证成指	7284.84	45.05	0.62%	-8.41%	-13.29%	-19.38%	0.62%
沪深300	3035.87	25.22	0.84%	-7.09%	-11.72%	-9.75%	0.84%
国内创业板	1245.16	-5.37	-0.43%	-9.69%	-11.77%	-20.47%	-0.43%
恒生指数	25626.03	121.83	0.48%	-6.00%	-3.75%	-9.26%	-0.85%
国企指数	10029.65	37.43	0.37%	-8.05%	-4.91%	-6.38%	-0.94%

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	35.7	-5.56%	600585.SH	28.4	-3.01%	9.82%
中国平安	02318.HK	67.15	-1.90%	601318.SH	56.59	0.87%	3.67%
潍柴动力	02338.HK	8.69	-0.46%	000338.SZ	7.61	-1.17%	-0.23%
招商银行	03968.HK	28.25	-1.57%	600036.SH	25.51	1.23%	-3.25%
中国石油化工股份	00386.HK	5.64	4.25%	600028.SH	5.1	0.99%	-3.38%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.66	-2.56%	600377.SH	9.67	-1.33%	-3.69%
万科企业	02202.HK	27.4	5.38%	000002.SZ	24.93	4.66%	-3.98%
福耀玻璃	03606.HK	23.8	-4.23%	600660.SH	21.73	-4.61%	-4.31%
工商银行	01398.HK	5.52	1.10%	601398.SH	5.27	-0.38%	-8.49%
鞍钢股份	00347.HK	5.24	-1.50%	000898.SZ	5.04	-1.75%	-9.17%

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	2.08	-0.95%	600876.SH	11.26	1.26%	-83.86%
浙江世宝	01057.HK	1.03	0.00%	002703.SZ	4.33	3.34%	-79.22%
绿色动力环保	01330.HK	3.14	0.96%	601330.SH	12.28	-1.37%	-77.66%
京城机电股份	00187.HK	1.37	3.79%	600860.SH	4.63	3.58%	-74.15%
山东墨龙	00568.HK	1.27	2.42%	002490.SZ	4.29	1.90%	-74.14%
东北电气	00042.HK	0.68	-5.56%	000585.SZ	2.07	1.47%	-71.30%
中石化油服	01033.HK	0.61	3.39%	600871.SH	1.85	1.09%	-71.19%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.86	-8.92%	600775.SH	8.48	4.56%	-70.53%
中远海发	02866.HK	0.79	1.28%	601866.SH	2.32	1.75%	-70.25%
天津创业环保股份	01065.HK	2.94	0.34%	600874.SH	8.3	0.61%	-69.05%

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

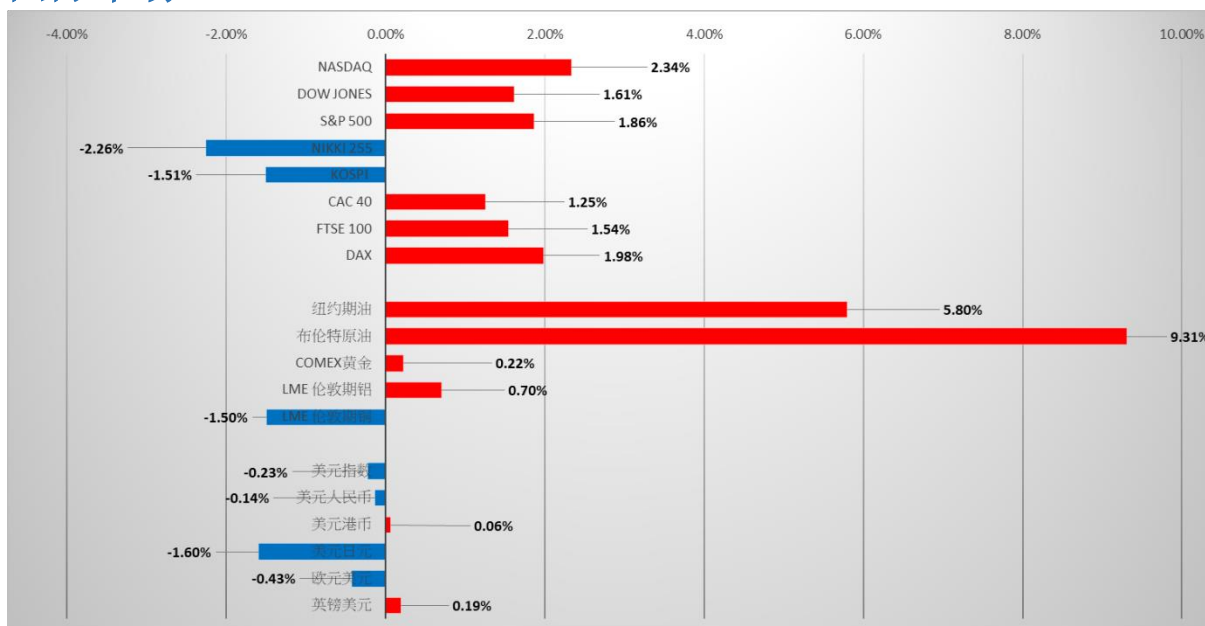


图2: 国际市场一周表现 (截至 2019 年 1 月 4 日)

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 1.61%; 纳斯达克指数上升 2.34%, 标普 500 指数上升 1.86%; 德国 DAX 上升 1.98%, 英国富时 100 上升 1.54%, 法国 CAC40 上升 1.25%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.51%, 日经 225 下跌 2.26%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 12 月 29 日止当周, 首次申领失业救济人数为 23.1 万人, 按周增加 10000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 中美本周将展开新一轮贸易谈判, 美方代表团将于周一及周二访华, 除了率团的美国副贸易代表格里什外, 亦包括财政部副部长马尔帕斯, 以及农业部及能源部等共 6 名官员, 白宫亦会派资深人员陪同出席。
- ✧ 鲍威尔称在加息方面将保持耐性, 静观经济发展, 强调美联储没有既定的利率政策, 在必要时会在政策立场作出重大改变, 以支持经济, 并已准备好快速及灵活地调整政策应付经济突变。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国去年 12 月非农业新增职位 31.2 万个, 远超市场预期增加 17.7 万个, 为 10 个月最大增幅; 失业率为 3.9%, 预期为 3.7%。
- ✧ 美国去年 12 月 Markit 制造业采购经理指数终值为 53.8, 低于预期的 53.9, 为 2017 年 9 月以来最低; 11 月为 55.3。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区去年 12 月消费物价调和指数初值按年上升 1.6%, 低于预期上升 1.8%。
- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区去年 12 月制造业采购经理指数终值 51.4, 符合预期, 是 2016 年 2 月以来最低。
- ✧ IHS Markit 公布, 英国去年 12 月服务业采购经理指数为 51.2, 高于预期 50.7, 11 月为 50.4。
- ✧ 日本 12 月经季调 Markit/日经服务业采购经理指数 (PMI) 降至 51, 是 3 个月以来最低, 较 11 月的 52.3 下降。
- ✧ 新加坡去年全年经济增长 3.3%, 较 2017 年创下的三年来最高增长 3.6% 有所放缓。政府原先预估去年经济增长率介乎 3% 至 3.5%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 0.7 万桶, 市场原先预期减少 130 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.18, 比上周下跌 0.23%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1285.8 美元/盎司, 上升 0.22%。上周原油价格上升, 美油收至 47.96 美元/桶, 布油收至 57.06 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周中美均发出货币宽松信号, 提振市场情绪, 预期本周市场承接上周情绪。惟本周中美展开贸易谈判, 预期谈判进展或左右市场走势。

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	6738.86	154.34	2.34%	-5.86%	-14.48%	-10.18%	1.56%
道琼斯工业	23433.16	370.76	1.61%	-6.37%	-12.00%	-3.07%	0.45%
标普 500	2531.94	46.20	1.86%	-6.23%	-12.74%	-6.68%	1.00%
日经 225	19561.96	-452.81	-2.26%	-11.23%	-18.41%	-9.92%	-2.26%
韩国综合	2010.25	-30.79	-1.51%	-4.92%	-11.62%	-11.27%	-1.51%
法国 CAC40	4737.12	58.38	1.25%	-5.50%	-12.45%	-10.96%	0.14%
富时 100	6837.42	103.45	1.54%	-2.64%	-7.83%	-9.71%	1.62%
德国 DAX	10767.69	208.73	1.98%	-5.01%	-12.06%	-12.58%	1.98%

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)	47.96	2.63	5.80%	-9.93%	-35.48%	-35.31%	5.62%
布伦特原油 (美元/桶)	57.06	4.86	9.31%	-8.09%	-32.54%	-27.07%	6.06%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1285.80	2.80	0.22%	3.14%	6.49%	1.19%	0.35%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1869.75	13.00	0.70%	-5.21%	-13.76%	-11.60%	0.38%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5897.25	-89.75	-1.50%	-5.07%	-6.22%	-7.68%	-0.87%

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	96.18	-0.22	-0.23%	-0.81%	0.45%	1.74%	0.01%
美元人民币	6.87	-0.01	-0.14%	0.49%	0.01%	3.57%	-0.14%
美元港币	7.84	0.00	0.06%	0.40%	0.00%	-0.10%	0.04%
美元日元	108.51	-1.76	-1.60%	-3.78%	-4.74%	-1.79%	-1.08%
欧元美元	1.14	0.00	-0.43%	0.46%	-1.03%	-2.25%	-0.63%
英镑美元	1.27	0.00	0.19%	0.03%	-2.29%	-3.83%	-0.24%

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。