



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

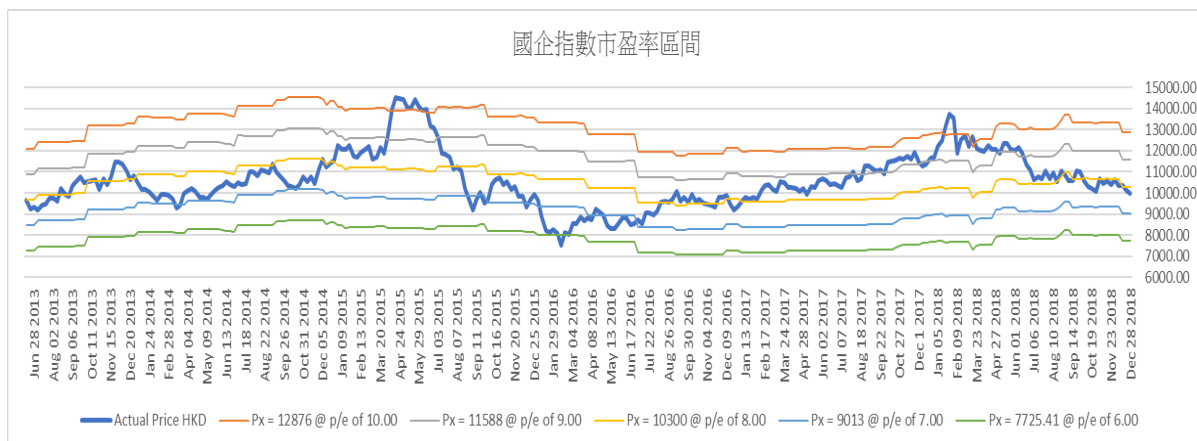
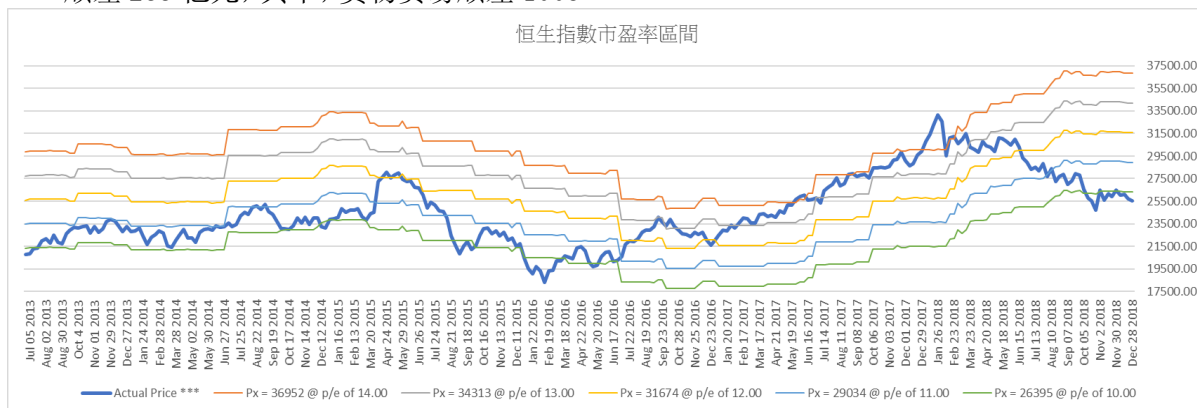
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2493.90 点，周跌幅 0.89%；深证成指收于 7239.79 点，周跌幅 1.33%；沪深 300 指数收于 3010.65 点，周跌幅 0.62%。
- ◇ 国家统计局公布，12 月份，中国制造业采购经理指数跌穿 50，降至 49.4，较上月回落 0.6 个百分点。
- ◇ 国家新闻出版广电总局官网公布 12 月国产网络游戏审批讯息，共计 80 款游戏。
- ◇ 中国银保监会网站公布，今年 1 月至 11 月保险业原保费收入 3.54 万亿元，按年增长 2.97%。
- ◇ 财政部公布，今年首 11 月，国有企业利润总额 3.04 万亿元，按年增长 15.6%，其中，央企 1.93 万亿元，增长 15.5%；地方国有企业 1.11 万亿元，增 15.7%。
- ◇ 外汇管理局公布今年第三季度经常账户顺差 233 亿元，其中，货物贸易顺差 1008

亿元，服务贸易逆差 809 亿元。资本和金融账户顺差 168 亿元，其中，资本账户逆差 2 亿元，非储备性质的金融账户顺差 140 亿元，储备资产减少 30 亿元。

- ◇ 香港政府统计处公布，11 月份，本港整体出口货值按年下跌 0.8%，远逊市场预期增长 7.7%，而进口货值则上升 0.5%，亦远逊市场预期增长 7.1%。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25504.20 点，周跌幅 0.97%。国企指数收于 9992.22 点，周跌幅 1.08%。

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	2493.90	-22.35	-0.89%	-4.14%	-11.61%	-10.51%	-24.59%
深证成指	7239.79	-97.81	-1.33%	-6.67%	-13.82%	-20.19%	-34.42%
沪深300	3010.65	-18.75	-0.62%	-5.29%	-12.45%	-12.06%	-25.31%
国内创业板	1250.53	-19.77	-1.56%	-6.75%	-11.39%	-18.99%	-28.65%
恒生指数	25504.20	-249.22	-0.97%	-4.42%	-8.22%	-10.50%	-14.76%
国企指数	9992.22	-108.73	-1.08%	-6.04%	-9.31%	-8.06%	-14.66%

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	37.8	-0.26%	600585.SH	29.28	-1.05%	13.37%
中国平安	02318.HK	68.45	-2.91%	601318.SH	56.1	-3.84%	7.15%
招商银行	03968.HK	28.7	-1.37%	600036.SH	25.2	-0.75%	0.02%
潍柴动力	02338.HK	8.73	1.75%	000338.SZ	7.7	-1.41%	-0.43%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.94	0.55%	600377.SH	9.8	1.14%	-1.96%
万科企业	02202.HK	26	-2.62%	000002.SZ	23.82	-1.77%	-4.14%
福耀玻璃	03606.HK	24.85	1.02%	600660.SH	22.78	1.88%	-4.20%
中国石油化工股份	00386.HK	5.41	-9.98%	600028.SH	5.05	-10.30%	-5.92%
交通银行	03328.HK	6.03	2.03%	601328.SH	5.79	2.48%	-8.54%
鞍钢股份	00347.HK	5.32	-2.56%	000898.SZ	5.13	0.20%	-8.93%

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	2.1	-1.41%	600876.SH	11.12	-5.60%	-83.42%
浙江世宝	01057.HK	1.03	-2.83%	002703.SZ	4.19	-7.10%	-78.41%
绿色动力环保	01330.HK	3.11	-4.01%	601330.SH	12.45	-7.85%	-78.06%
山东墨龙	00568.HK	1.24	-1.59%	002490.SZ	4.21	-3.00%	-74.13%
京城机电股份	00187.HK	1.32	0.00%	600860.SH	4.47	-6.09%	-74.07%
中石化油服	01033.HK	0.59	-7.81%	600871.SH	1.83	-1.61%	-71.69%
中远海发	02866.HK	0.78	-4.88%	601866.SH	2.28	-0.87%	-69.96%
东北电气	00042.HK	0.72	2.86%	000585.SZ	2.04	-5.56%	-69.00%
天津创业环保股份	01065.HK	2.93	0.00%	600874.SH	8.25	-1.43%	-68.81%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.76	-4.86%	601038.SH	4.86	1.25%	-68.20%

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"> ● 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

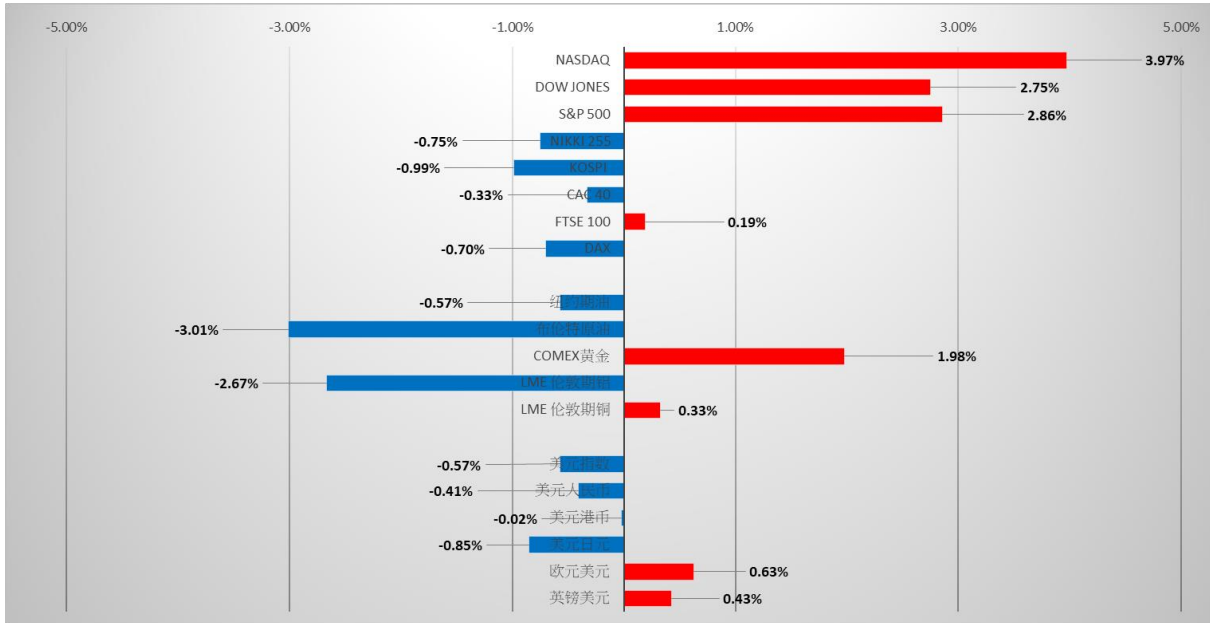


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年12月28日)

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 2.75%; 纳斯达克指数上升 3.97%, 标普 500 指数上升 2.86%; 德国 DAX 下跌 0.70%, 英国富时 100 上升 0.19%, 法国 CAC40 下跌 0.33%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.99%, 日经 225 下跌 0.75%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 12 月 22 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.6 万人, 按周减少 1000 人, 市场预期为 21.6 万人。
- ✧ 国家主席习近平应约与美国总统特朗普普通电话, 特朗普表示, 有关对话协商取得重大进展。特朗普在社交网站发文, 表示与习近平有一个详尽和极好的通话, 进展良好。
- ✧ 全美不动产协会公布, 美国 11 月二手楼临时买卖合同指数按月下跌 0.7%, 至 101.4, 预期为升 0.7%。
- ✧ 美国联邦住房金融局公布, 10 月楼价指数为 267.9, 按月上涨 0.3%。
- ✧ 万事达卡的统计数据 displays, 美国今年圣诞档期的零售销售增长 5.1%, 创下 6 年来假日旺季最佳表现。
- ✧ 美国 12 月芝加哥采购经理指数为 65.4, 较预期的 62 为高, 11 月为 66.4。
- ✧ 意大利国会在限期前以 313 票赞成、70 票反对下, 通过 2019 年预算案, 免欧盟启动惩罚程序。

- ✧ 德国 12 月消费物价指数初值按月上升 0.1%, 预期为上升 0.3%; 按年上升 1.7%, 预期为上升 1.9%。
- ✧ 日本经济产业省公布, 11 月份零售销售按年增长 1.4%, 低于市场预期的增长 2.2%。
- ✧ 日本总务省公布, 11 月份失业率升至 2.5%, 较市场预期的 2.4% 为高; 10 月份失业率亦为 2.4%。
- ✧ 南韩统计厅公布, 南韩 11 月经济季节调整工业产出按月下跌 1.7%, 跌幅大过市场预期, 市场原预期下跌 0.2%, 按年则增加 0.1%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 4.6 万桶, 市场原先预期减少 340 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.40, 比上周下跌 0.57%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1283.0 美元/盎司, 上升 1.98%。上周原油价格下跌, 美油收至 45.33 美元/桶, 布油收至 52.20 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周主要风险市场预期将承接上周行情, 情绪转稳, 惟中美贸谈期限趋近, 1 月市场波动或有所加大。

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	6584.52	251.53	3.97%	-9.70%	-18.17%	-12.25%	-4.62%
道琼斯工业	23062.40	617.03	2.75%	-9.08%	-12.83%	-4.76%	-6.70%
标普 500	2485.74	69.12	2.86%	-9.40%	-14.70%	-8.49%	-7.03%
日经 225	20014.77	-151.42	-0.75%	-9.75%	-17.02%	-10.13%	-12.08%
韩国综合	2041.04	-20.45	-0.99%	-3.19%	-12.89%	-11.81%	-17.28%
法国 CAC40	4678.74	-15.64	-0.33%	-6.11%	-14.83%	-11.31%	-11.93%
富时 100	6733.97	12.80	0.19%	-3.86%	-10.34%	-11.58%	-12.41%
德国 DAX	10558.96	-74.86	-0.70%	-6.55%	-13.78%	-13.29%	-18.26%

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)	45.33	-0.26	-0.57%	-9.86%	-38.12%	-38.28%	-24.98%
布伦特原油 (美元/桶)	52.20	-1.62	-3.01%	-11.16%	-36.90%	-32.95%	-21.94%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1283.00	24.90	1.98%	4.33%	6.75%	1.13%	-3.74%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1856.75	-51.00	-2.67%	-3.53%	-9.34%	-14.46%	-17.70%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5987.00	19.50	0.33%	-4.12%	-4.41%	-9.68%	-16.93%

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	96.40	-0.55	-0.57%	-0.40%	1.33%	1.14%	4.64%
美元人民币	6.88	-0.03	-0.41%	-1.08%	0.14%	3.80%	5.71%
美元港币	7.83	0.00	-0.02%	0.07%	0.03%	-0.22%	0.21%
美元日元	110.27	-0.95	-0.85%	-3.00%	-3.02%	-0.20%	-2.15%
欧元美元	1.14	0.01	0.63%	0.69%	-1.38%	-1.08%	-4.67%
英镑美元	1.27	0.01	0.43%	-0.98%	-2.55%	-2.90%	-6.02%

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。