



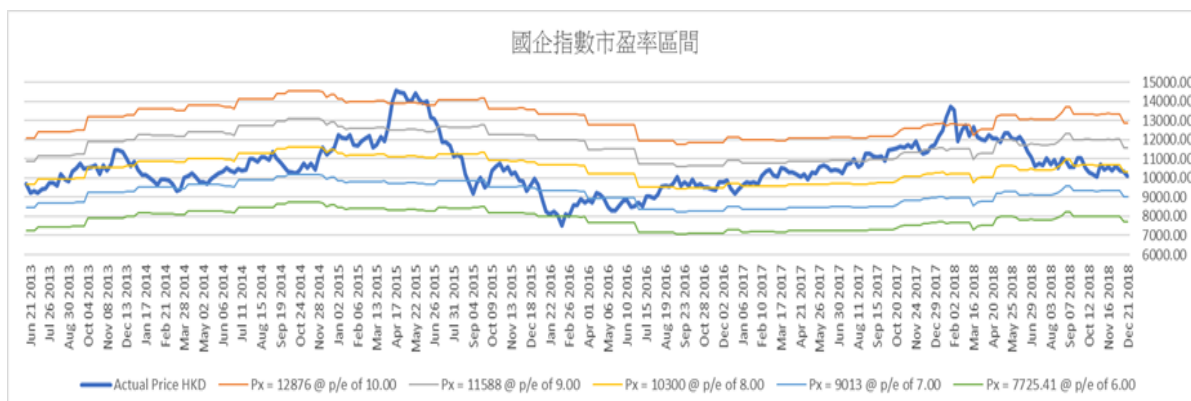
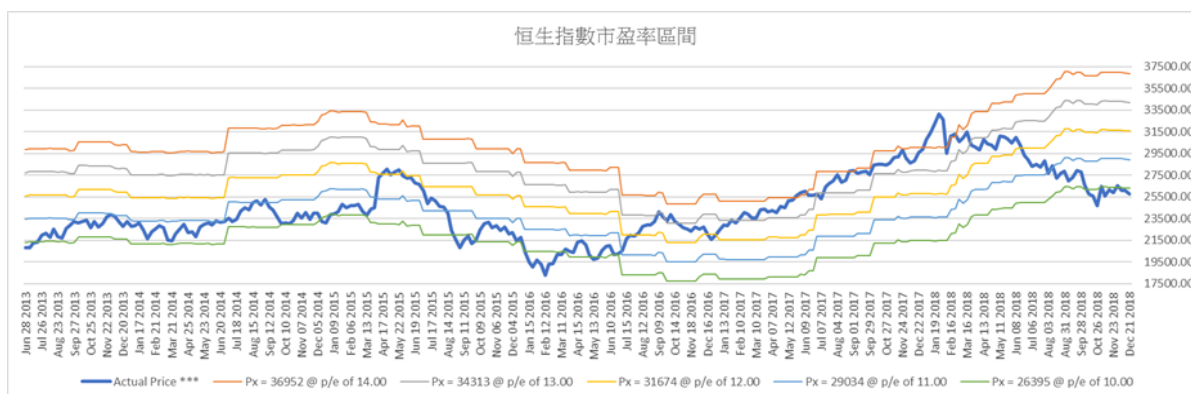
中国大陆和香港

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 2516.25 点，周跌幅 2.99%；深证成指收于 7337.60 点，周跌幅 3.83%；沪深 300 指数收于 3029.40 点，周跌幅 4.31%。
- ◇ 中国商务部表示，确实有计划在明年 1 月与美国方面举行谈判，双方工作团队保持密切沟通，已就相关议题进行详细讨论。
- ◇ 中国海关总署公布，今年首 11 个月进口商品贸易总值 1.97 万亿美元，按年增长 18.4%；出口商品贸易总值 2.27 万亿美元，按年增 11.8%。
- ◇ 中央经济工作会议 12 月 19 日至 21 日在北京举行。会议指出，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，实施更大规模的减税降费。
- ◇ 中国首 11 个月，民间投资增长 8.7%，较去年同期提高 3 个百分点，比整体投资快 2.8 个百分点。
- ◇ 山东省菏泽市住房和城乡建设局发布《关于推进全市棚户区改造和促进房地产市场平稳健康发展的通知》（菏建〔2018〕7 号），通知第六条明确规定：取消新购住房限制转让措施。
- ◇ 交通运输部公路局在新闻发布会上表示，预计在 12 月底，率先取消江苏和山东之间、四川和重庆之间两组试点省份，共 15 个高速公路省界收费站。
- ◇ 汇丰银行、中银香港、恒生及渣打香港宣布维持最优惠利率不变。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25753.42 点，周跌幅 1.31%。国企指数收于 10100.95 点，周跌幅 2.50%。

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	2516.25	-77.49	-2.99%	-5.10%	-10.05%	-12.50%	-23.92%
深证成指	7337.60	-292.05	-3.83%	-7.22%	-12.74%	-21.24%	-33.54%
沪深300	3029.40	-136.51	-4.31%	-6.11%	-11.17%	-15.69%	-24.84%
国内创业板	1270.30	-40.16	-3.06%	-6.80%	-9.98%	-16.52%	-27.52%
恒生指数	25753.42	-341.37	-1.31%	-0.84%	-7.87%	-12.09%	-13.92%
国企指数	10100.95	-258.48	-2.50%	-3.67%	-8.40%	-11.12%	-13.74%

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	-6.07%	600585.SH	29.59	-5.85%	12.84%
中国平安	02318.HK	70.5	-4.79%	601318.SH	58.34	-5.81%	6.46%
招商银行	03968.HK	29.1	-8.92%	600036.SH	25.39	-10.38%	0.97%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.88	2.64%	600377.SH	9.69	2.00%	-1.08%
万科企业	02202.HK	26.7	-5.32%	000002.SZ	24.25	-8.35%	-3.00%
福耀玻璃	03606.HK	24.6	0.20%	600660.SH	22.36	1.22%	-3.08%
潍柴动力	02338.HK	8.58	-1.49%	000338.SZ	7.81	1.43%	-3.22%
中国石油化工股份	00386.HK	6.01	-7.25%	600028.SH	5.63	-4.41%	-5.96%
鞍钢股份	00347.HK	5.46	-5.86%	000898.SZ	5.12	-4.48%	-6.05%
工商银行	01398.HK	5.48	-0.36%	601398.SH	5.19	-2.99%	-6.98%

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	-5.33%	600876.SH	11.78	-1.83%	-84.07%
浙江世宝	01057.HK	1.06	-7.83%	002703.SZ	4.51	-5.45%	-79.29%
绿色动力环保	01330.HK	3.24	0.00%	601330.SH	13.51	1.27%	-78.87%
京城机电股份	00187.HK	1.32	-7.69%	600860.SH	4.76	-4.80%	-75.57%
山东墨龙	00568.HK	1.26	-2.33%	002490.SZ	4.34	-0.91%	-74.42%
东北电气	00042.HK	0.7	1.45%	000585.SZ	2.16	3.85%	-71.45%
中石化油服	01033.HK	0.64	-11.11%	600871.SH	1.86	-2.11%	-69.69%
天津创业环保股份	01065.HK	2.93	-5.79%	600874.SH	8.37	-9.42%	-69.16%
中远海发	02866.HK	0.82	-5.75%	601866.SH	2.3	-3.77%	-68.59%
中铝国际	2068.HK	2.12	1.92%	601068.SH	5.84	3.00%	-68.02%

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。
银行	<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。 ● 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。
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/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12月,由中国诚通托管的中国铁路物资股份有限公司与7家投资机构共同成立债转股主体—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6月,中交集团将其持有的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。

国际市场

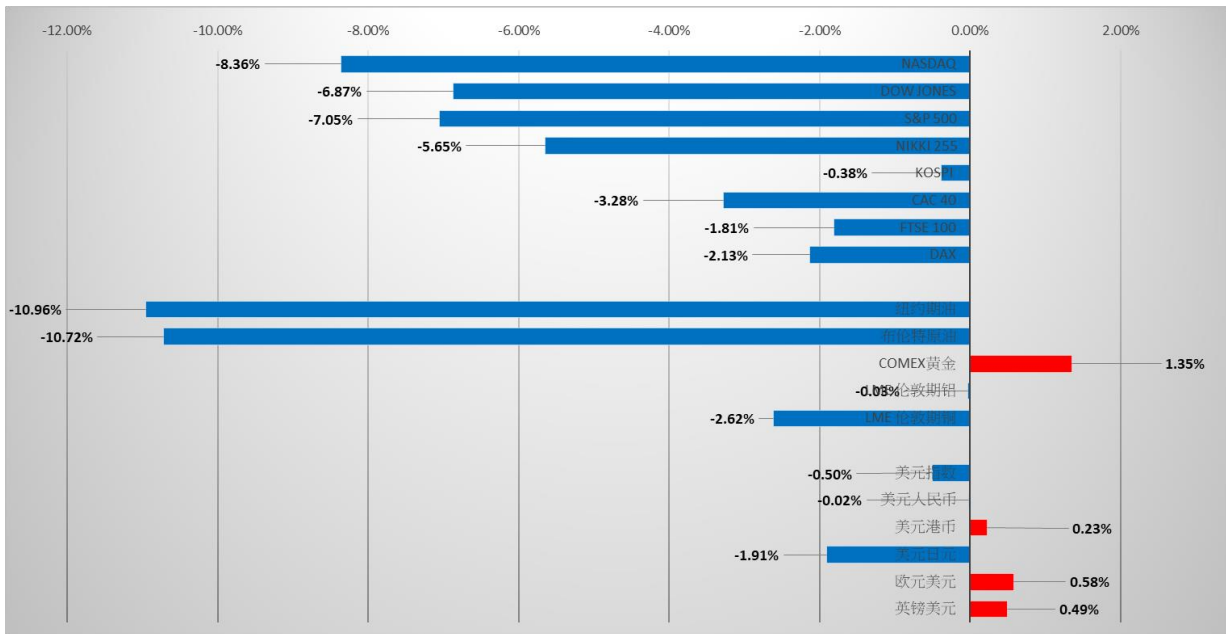


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年12月21日)

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下跌，道指下跌6.87%；纳斯达克指数下跌8.36%，标普500指数下跌7.05%；德国DAX下跌2.13%，英国富时100下跌1.81%，法国CAC40下跌3.28%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.38%，日经225下跌5.65%。
- ◇ 美国劳工部公布，截至12月8日止当周，首次申领失业救济人数为21.4万人，按周增加8000人，市场预期为21.6万人。
- ◇ 美国国会无法在限期前，表决涉及兴建美墨边境围墙的拨款法案。联邦政府已在当地时间上周六凌晨起局部停运。
- ◇ 美国联邦储备局议息后宣布加息0.25厘，符合市场预期。不过，联储局会后声明「偏鸽」，暗示明年将加息两次，较9月时的预测减少一次。
- ◇ 美国第三季度国内生产总值按季终值为增长3.4%，低于预期增长3.5%。GDP隐性平减指数终值为上升1.5%，预期为上升1.4%。
- ◇ 美国商务部公布，第三季经常账赤字扩大至1248.2亿美元，市场预期赤字1243亿美元。
- ◇ 美国商务部经济分析局公布，美国第三季税后企业获利修正值为增长3.5%，市场预期为增长3.3%，初值为增长3.4%。

- ◇ 全美不动产协会公布，美国11月二手楼销售增长1.9%，预期为减少0.6%。
- ◇ 英国第三季度国内生产总值终值按季增长0.6%，按年升1.5%，两者均符合预期。
- ◇ 英国11月消费物价指数按月上升0.2%，按年上升2.3%，两者均符合预期，其中按年升幅为去年3月以来最小。
- ◇ 法国国家统计局公布，第三季国内生产总值终值按季增长0.3%，低于初值的0.4%增长。
- ◇ 日本总务省公布，11月全国核心消费者物价指数(CPI)按年升0.9%，市场预期升1%。
- ◇ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少49.7万桶，市场原先预期减少250万桶。
- ◇ 国际汇市方面：美元指数最终收96.96，比上周下跌0.50%。
- ◇ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1258.1美元/盎司，上升1.35%。上周原油价格下跌，美油收至45.59美元/桶，布油收至53.82美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ◇ 本周大部份主要市场将于圣诞节期间休市，预期市场悲观情绪或于放假期间有所平伏，交投相对淡静。

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	6333.00	-577.67	-8.36%	-9.17%	-20.71%	-17.89%	-8.26%
道琼斯工业	22445.37	-1,655.14	-6.87%	-8.25%	-16.07%	-8.24%	-9.20%
标普 500	2416.62	-183.33	-7.05%	-8.80%	-17.51%	-12.12%	-9.61%
日经 225	20166.19	-1,208.64	-5.65%	-6.24%	-15.52%	-11.13%	-11.42%
韩国综合	2061.49	-7.89	-0.38%	-0.73%	-11.87%	-11.82%	-16.45%
法国 CAC40	4694.38	-159.32	-3.28%	-5.65%	-14.56%	-11.69%	-11.64%
富时 100	6721.17	-124.00	-1.81%	-4.67%	-10.27%	-11.05%	-12.57%
德国 DAX	10633.82	-231.95	-2.13%	-5.43%	-14.46%	-15.01%	-17.68%

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)	45.59	-5.61	-10.96%	-16.55%	-35.59%	-30.44%	-24.54%
布伦特原油 (美元/桶)	53.82	-6.46	-10.72%	-15.22%	-31.70%	-26.32%	-19.52%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1258.10	16.70	1.35%	1.97%	4.24%	-2.37%	-5.61%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1907.75	-0.50	-0.03%	-1.81%	-7.55%	-12.51%	-15.44%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5967.50	-160.25	-2.62%	-4.81%	-6.46%	-12.10%	-17.20%

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	96.96	-0.49	-0.50%	0.25%	2.90%	2.21%	5.25%
美元人民币	6.91	0.00	-0.02%	-0.30%	0.72%	6.37%	6.14%
美元港币	7.83	0.02	0.23%	-0.02%	0.26%	-0.18%	0.23%
美元日元	111.22	-2.17	-1.91%	-1.63%	-1.22%	1.12%	-1.30%
欧元美元	1.14	0.01	0.58%	-0.11%	-3.21%	-2.00%	-5.27%
英镑美元	1.26	0.01	0.49%	-1.04%	-3.27%	-4.49%	-6.42%

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。