



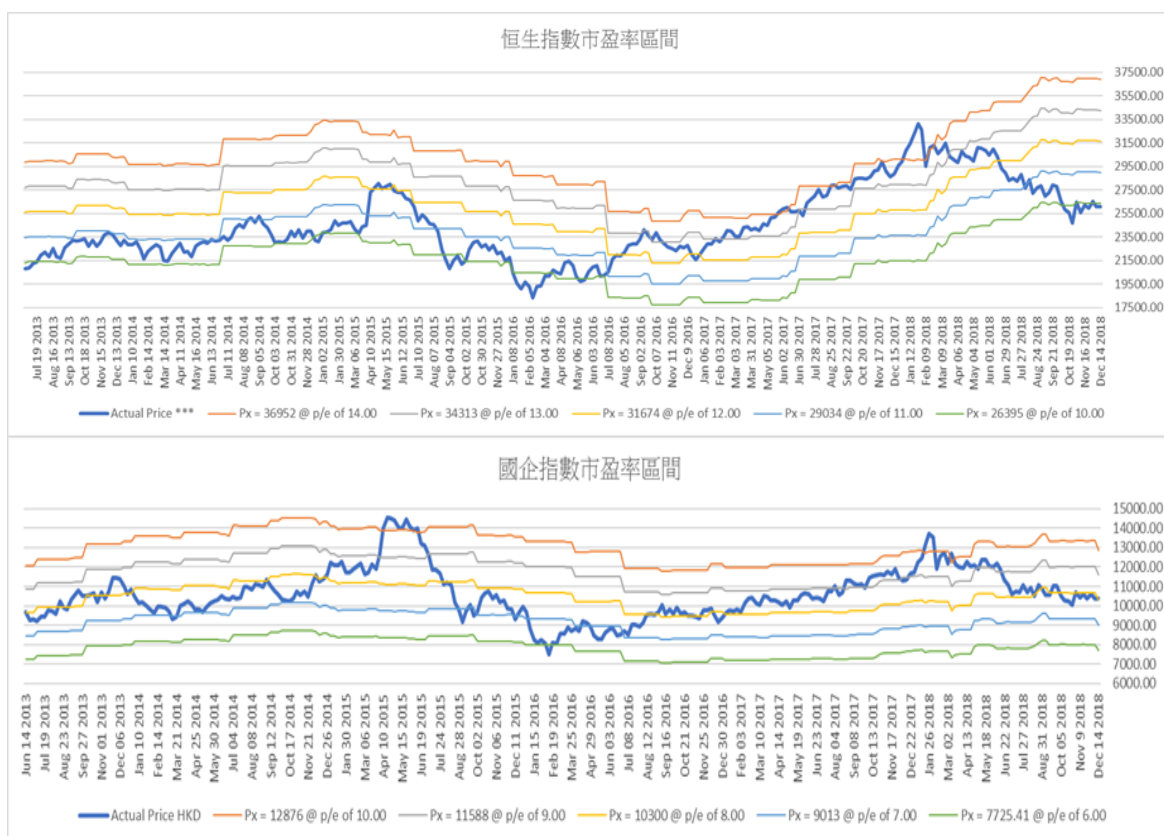
中国大陆和香港

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 2593.74 点，周跌幅 0.47%；深证成指收于 7629.65 点，周跌幅 1.35%；沪深 300 指数收于 3165.91 点，周跌幅 0.49%。
- ◇ 中国国务院周五宣布，明年 1 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个税目，美国进口车关税由目前的 40% 降至 15%。
- ◇ 发改委新闻发言人表示，今年首 11 个月，全国全社会用电量 6.22 万亿千瓦时，按年增长 8.47%，增速较去年同期提高 2 个百分点。
- ◇ 中国银保监会公布，今年首 10 个月，保险业原保险保费收入 3.3 万亿元人民币，按年增长 1.99%。其中，产险业务原保险保费收入 8802.6 亿元，按年增长 10.57%；寿险业务原保险保费收入 1.86 万亿元，下降 6.13%。
- ◇ 国家统计局公布，11 月全国规模以上工业增加值按年增长 5.4%，逊于市场预期增 5.9%；11 月份社会消费品零售总额按年名义增长 8.1%，逊于市场预期增 8.8%；全国固定资产投资 60.93 万亿元，按年增长 5.9%，略胜预期增 5.8%。
- ◇ 中国财政部公布，11 月全国一般公共预算收入 1.08 万亿元人民币，按年下降 5.4%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26094.79 点，周升幅 0.12%。国企指数收于 10359.43 点，周跌幅 0.10%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 9.9x，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	2593.74	-12.15	-0.47%	-1.46%	-3.28%	-14.80%	-21.57%
深证成指	7629.65	-104.24	-1.35%	-3.53%	-5.97%	-24.34%	-30.89%
沪深300	3165.91	-15.65	-0.49%	-1.22%	-2.35%	-16.10%	-21.46%
国内创业板	1310.46	-30.56	-2.28%	-5.43%	-4.11%	-21.69%	-25.23%
恒生指数	26094.79	31.03	0.12%	1.72%	-4.37%	-14.28%	-12.78%
国企指数	10359.43	-9.97	-0.10%	-0.44%	-2.04%	-13.32%	-11.53%

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	40.35	4.53%	600585.SH	31.43	1.26%	13.33%
中国平安	02318.HK	74.05	-1.27%	601318.SH	61.94	-1.68%	5.54%
潍柴动力	02338.HK	8.71	2.35%	000338.SZ	7.7	1.05%	-0.14%
招商银行	03968.HK	31.95	0.79%	600036.SH	28.33	-0.87%	-0.44%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.6	0.57%	600377.SH	9.5	0.21%	-1.50%
福耀玻璃	03606.HK	24.55	2.08%	600660.SH	22.09	0.59%	-1.89%
中国石油化工股份	00386.HK	6.48	1.09%	600028.SH	5.89	0.51%	-2.88%
鞍钢股份	00347.HK	5.8	-4.76%	000898.SZ	5.36	-2.55%	-4.48%
万科企业	02202.HK	28.2	6.42%	000002.SZ	26.46	4.42%	-5.92%
工商银行	01398.HK	5.5	0.55%	601398.SH	5.35	0.00%	-9.25%

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	2.25	-3.43%	600876.SH	12	-1.96%	-83.45%
浙江世宝	01057.HK	1.15	-3.36%	002703.SZ	4.77	7.19%	-78.72%
绿色动力环保	01330.HK	3.24	-0.31%	601330.SH	13.34	0.08%	-78.56%
京城机电股份	00187.HK	1.43	-4.03%	600860.SH	5	-12.28%	-74.75%
山东墨龙	00568.HK	1.29	-5.15%	002490.SZ	4.38	-2.88%	-74.00%
东北电气	00042.HK	0.69	-1.43%	000585.SZ	2.08	-5.88%	-70.72%
天津创业环保股份	01065.HK	3.11	-0.64%	600874.SH	9.24	-3.75%	-70.29%
中远海发	02866.HK	0.87	3.57%	601866.SH	2.39	1.27%	-67.87%
中铝国际	2068.HK	2.08	-5.02%	601068.SH	5.67	1.80%	-67.62%
中石化油服	01033.HK	0.72	-7.69%	600871.SH	1.9	-1.55%	-66.55%

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,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

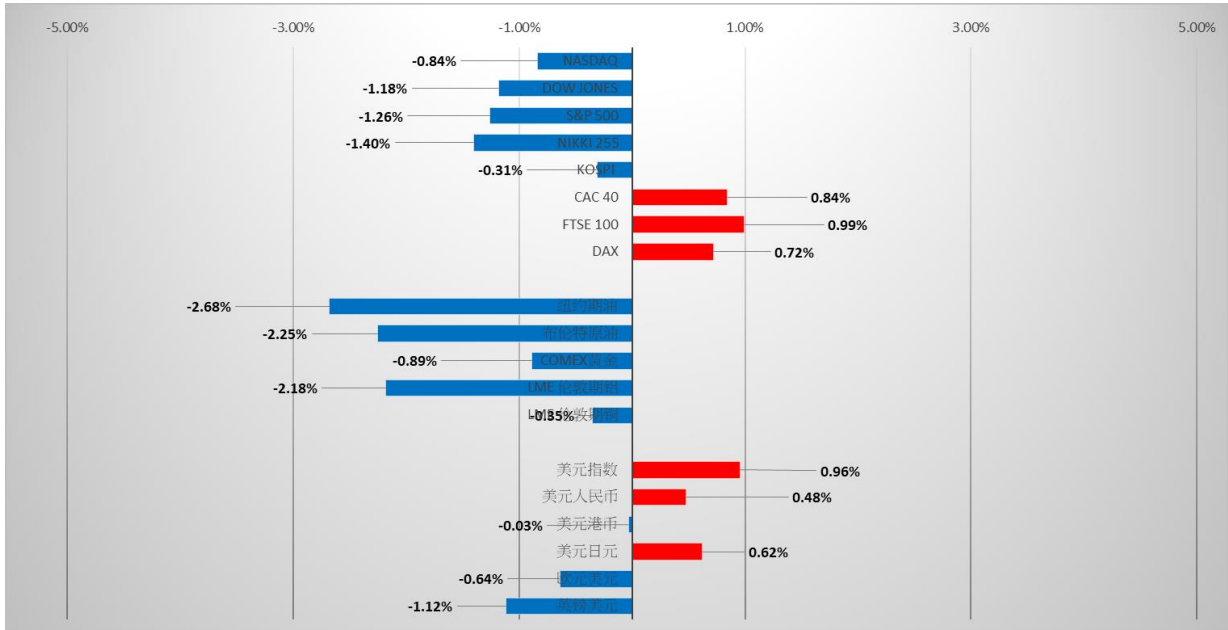


图2：国际市场一周表现（截至2018年12月14日）

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，道指下跌1.18%；纳斯达克指数下跌0.84%，标普500指数下跌1.26%；德国DAX上升0.72%，英国富时100上升0.99%，法国CAC40上升0.84%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.31%，日经225下跌1.40%。
- ✧ 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20.6万人，按周减少27000人，市场预期为22.5万人。
- ✧ 美国商务部公布，11月零售销售按月增加0.2%，符合预期。期内，扣除汽车的零售销售按月上升0.2%，与预期相同。
- ✧ 美国11月消费物价指数按月持平，按年上涨2.2%，符合预期。
- ✧ 美国联邦储备理事会公布的数据显示，美国11月工业生产按月增长0.6%，市场预期增长0.3%。
- ✧ 美国财政部公布，11月财政赤字为2050亿美元，较去年同月升48%或660亿美元。
- ✧ 欧洲央行维持主要再融资利率在0%不变，并确认在12月底结束买债计划。
- ✧ IHS Markit公布，欧元区12月制造业采购经理指数初值为51.4，低于预期的51.8。
- ✧ 欧盟统计局公布，欧元区10月工业生产按月上升0.2%，符合市场预期。

- ✧ 英国国家统计局公布，截至10月的3个月失业率维持在4.1%水平，符合预期
- ✧ 法国总理菲利普称，法国的2019年预算赤字很可能超过欧盟的本地生产总值的3%的要求，达致3.2%。
- ✧ 南韩央行指出，11月以韩元计进口物价按年上升6%，10月份按年升10.9%；按月则下降4.6%，10月按月升1.7%。
- ✧ 俄罗斯能源部长诺瓦克表示，按照全球减产协议，俄罗斯计划于明年1月将石油产量至少每日削减5万至6万桶。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少120万桶，市场原先预期减少280万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收97.44，比上周上升0.96%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1241.4美元/盎司，下跌0.89%。上周原油价格下跌，美油收至51.20美元/桶，布油收至60.28美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 中国中央经济工作会议将于本周三举行，另外美联储将于本港周四凌晨时段公布利率决议及政策声明，市场情绪将受有关会议左右，预期本周市场走势较为波动。

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	6910.67	-58.59	-0.84%	-3.16%	-13.72%	-10.96%	0.11%
道琼斯工业	24100.51	-288.44	-1.18%	-3.91%	-7.85%	-4.27%	-2.50%
标普 500	2599.95	-33.13	-1.26%	-3.76%	-10.50%	-6.56%	-2.76%
日经 225	21374.83	-303.85	-1.40%	-2.16%	-7.45%	-6.00%	-6.11%
韩国综合	2069.38	-6.38	-0.31%	0.06%	-10.74%	-14.61%	-16.13%
法国 CAC40	4853.70	40.57	0.84%	-4.24%	-9.32%	-12.21%	-8.64%
富时 100	6845.17	67.06	0.99%	-2.68%	-6.28%	-11.85%	-10.96%
德国 DAX	10865.77	77.68	0.72%	-4.79%	-10.38%	-17.10%	-15.88%

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)	51.20	-1.41	-2.68%	-8.98%	-25.79%	-23.46%	-15.26%
布伦特原油 (美元/桶)	60.28	-1.39	-2.25%	-8.83%	-22.81%	-20.62%	-9.85%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1241.40	-11.20	-0.89%	2.09%	2.87%	-6.47%	-6.86%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1908.25	-42.50	-2.18%	-0.91%	-4.90%	-15.65%	-15.41%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6127.75	-21.25	-0.35%	0.33%	2.97%	-14.57%	-14.98%

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	97.44	0.93	0.96%	0.66%	2.65%	2.70%	5.77%
美元人民币	6.91	0.03	0.48%	-0.62%	0.58%	7.90%	6.16%
美元港币	7.81	0.00	-0.03%	-0.22%	-0.43%	-0.45%	0.00%
美元日元	113.39	0.70	0.62%	-0.21%	1.19%	2.49%	0.62%
欧元美元	1.13	-0.01	-0.64%	-0.04%	-2.74%	-2.26%	-5.82%
英镑美元	1.26	-0.01	-1.12%	-3.15%	-3.71%	-5.12%	-6.88%

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。