



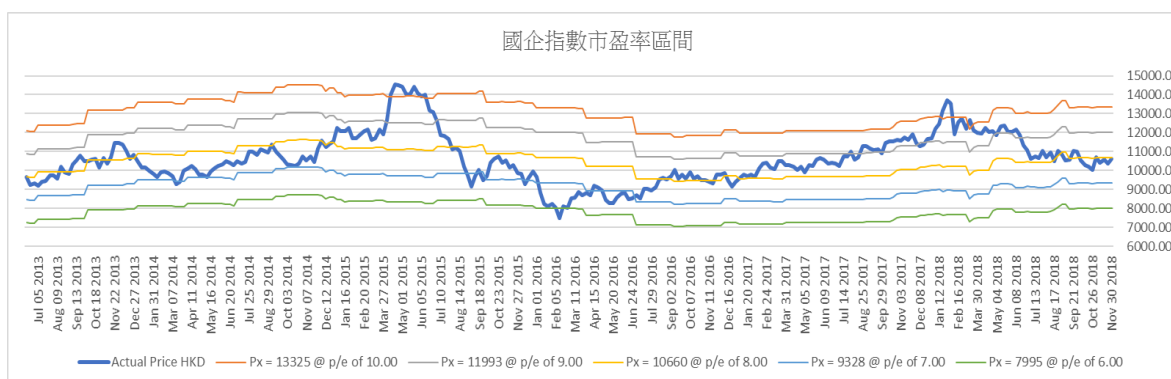
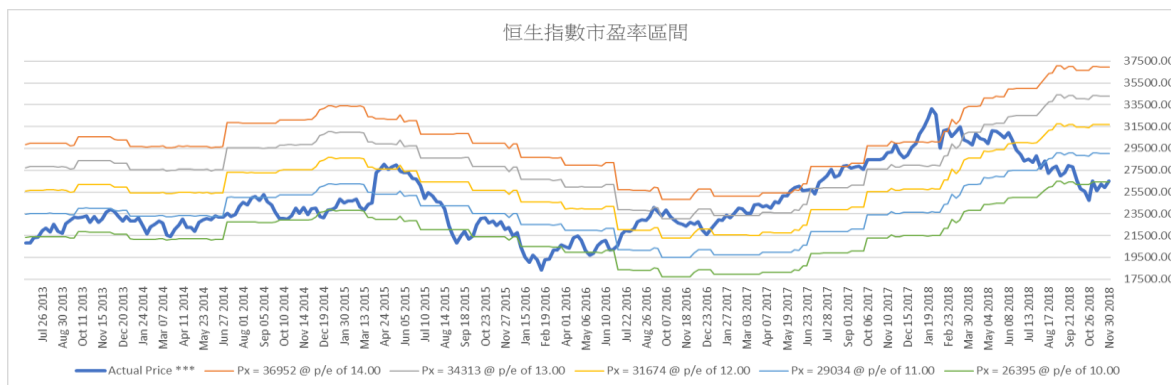
## 中国大陆和香港

### 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 2588.19 点，周升幅 0.34%；深证成指收于 7681.75 点，周升幅 0.59%；沪深 300 指数收于 3172.69 点，周升幅 0.93%。
- ◇ 中国商务部表示，美国政府对 2000 亿美元产品不提高关税，明年 1 月 1 日之后，仍然维持在 10% 的关税。
- ◇ 中国制造业活动放缓，国家统计局公布，11 月份，中国制造业采购经理指数回落至 50，逊于市场预期的 50.2。国家统计局公布，11 月份，非制造业商务活动指数回落至 53.4，较上月回落 0.5 个百分点。
- ◇ 国家外汇管理局公布，以美元计，10 月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 2322 亿美元，支出 2132 亿美元，顺差 190 亿美元。其中，货物贸易顺差 396 亿美元；服务贸易逆差 206 亿美元。
- ◇ 工信部公布，今年首 3 季全国累计生产黄金 372.8 吨，按年下降 0.6%；全国黄金实际消费量 849.7 吨，增长 5.1%。
- ◇ 国家财政部公布的数据显示，今年 1 月至 10 月，国有企业利润总额 2.8 万亿元，按年增长 17.3%。其中，中央企业 18061.4 亿元，增长 17%；地方国有企业 9970 亿元，增长 17.8%。
- ◇ 澳门博彩监察协调局公布，11 月博彩收入 249.95 亿澳门元，按年增 8.52%，优于市场预期增长 4%，按月则下跌 8.54%。
- ◇ 香港政府统计处公布，10 月零售业总销货价值的临时估计 397 亿港元，按年升 5.9%，优于市场预期升 3.6%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26506.75 点，周升幅 2.23%。国企指数收于 10621.74 点，周升幅 2.24%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 10.3x，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 8.3x，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	2588.19	8.70	0.34%	0.78%	-5.46%	-14.90%	-21.74%
深证成指	7681.75	45.05	0.59%	4.16%	-10.18%	-23.99%	-30.42%
沪深300	3172.69	29.22	0.93%	2.01%	-5.32%	-14.79%	-21.29%
国内创业板	1329.39	20.65	1.58%	5.51%	-8.82%	-22.99%	-24.15%
恒生指数	26506.75	579.07	2.23%	7.81%	-5.88%	-11.81%	-11.41%
国企指数	10621.74	233.21	2.24%	6.23%	-3.15%	-9.75%	-9.29%

## 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	40.85	3.94%	600585.SH	31.81	1.66%	13.08%
中国平安	02318.HK	75.7	1.68%	601318.SH	63.49	1.36%	4.99%
鞍钢股份	00347.HK	6.39	1.43%	000898.SZ	5.52	-2.13%	1.94%
招商银行	03968.HK	32.35	3.19%	600036.SH	28.55	2.40%	-0.22%
中国石油化工股份	00386.HK	6.65	2.47%	600028.SH	5.9	1.03%	-0.75%
潍柴动力	02338.HK	8.4	1.20%	000338.SZ	7.52	1.21%	-1.64%
福耀玻璃	03606.HK	24.15	0.21%	600660.SH	21.82	0.00%	-2.54%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.52	0.00%	600377.SH	9.55	1.92%	-3.00%
万科企业	02202.HK	26.9	3.26%	000002.SZ	25.44	2.17%	-6.89%
工商银行	01398.HK	5.56	2.58%	601398.SH	5.33	0.00%	-8.14%

## 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	2.15	-6.93%	600876.SH	12.11	-1.38%	-84.37%
绿色动力环保	01330.HK	3.07	-0.97%	601330.SH	13.2	-4.14%	-79.52%
浙江世宝	01057.HK	1.12	-1.75%	002703.SZ	3.9	-8.02%	-74.71%
京城机电股份	00187.HK	1.4	-6.67%	600860.SH	4.69	-0.85%	-73.71%
山东墨龙	00568.HK	1.4	4.48%	002490.SZ	4.47	3.95%	-72.42%
东北电气	00042.HK	0.71	0.00%	000585.SZ	2.05	-3.76%	-69.50%
天津创业环保股份	01065.HK	3.05	-0.33%	600874.SH	8.23	-2.49%	-67.37%
中远海发	02866.HK	0.88	3.53%	601866.SH	2.34	0.43%	-66.88%
中州证券	01375.HK	1.76	-4.35%	601375.SH	4.58	1.55%	-66.16%
中铝国际	2068.HK	2.15	-3.59%	601068.SH	5.54	-5.78%	-65.83%

## 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"> <li>● 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。</li> <li>● 2018年8月,国务院国企改革领导小组办公室日前正式印发《国企改革“双百行动”工作方案》。据悉,“双百行动”入选企业名单全部确定,有近400家企业入围,其中中央子企业有200余家,地方国企近200家。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
银行	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年6月,湖南省将加快省属国企布局结构调整与企业重组整合,已启动湖南兵器集团与新天地集团的整合重组。</li> <li>● 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。</li> </ul>
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年8月,中国中车集团集团将其持有的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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
石油	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
电信 / 电子信息	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>

## 国际市场

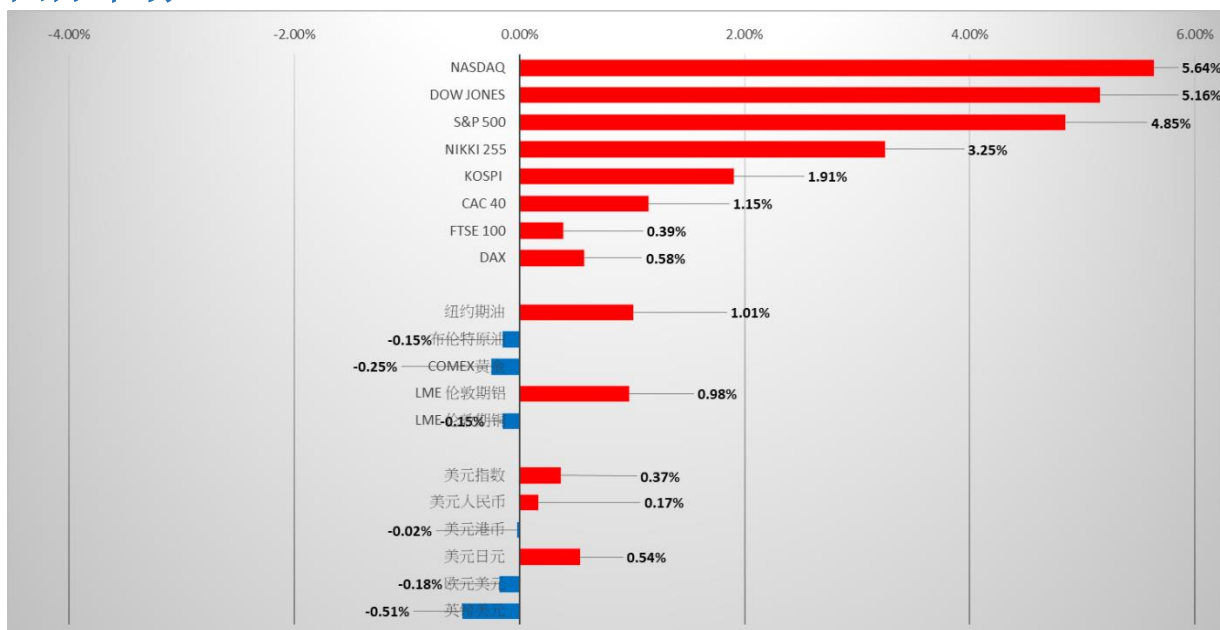


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年11月30日)

### 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 5.16%; 纳斯达克指数上升 5.64%, 标普 500 指数上升 4.85%; 德国 DAX 上升 0.58%, 国富时 100 上升 0.39%, 法国 CAC40 上升 1.15%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.91%, 日经 225 上升 3.25%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 11 月 24 日止当周, 首次申领失业救济人数为 23.4 万人, 按周增加 10000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 中国和美国同意进行 90 天的谈判, 若 90 日后未能达成协议, 美方才考虑向 2000 亿美元中国货品提高关税税率至 25%。中方同意立即购买美国农产品, 并买入大量美国工业和能源等商品。
- ✧ 美国、加拿大及墨西哥, 在阿根廷出席二十国集团峰会期间, 签署新的美墨加贸易协议, 取代「北美自由贸易协议」。
- ✧ 美国 10 月个人消费支出物价指数按月上升 0.2%, 符合预期; 按年则上升 2%, 预期为上升 2.1%。
- ✧ 美国联邦住房金融局公布, 9 月房价指数为 266.9, 按月上涨 0.2%; 按年则上升 6%
- ✧ 美国商务部表示, 美国 10 月商品贸易逆差初值, 从上月的 763 亿美元扩至 772.5 亿美元, 创历史新高, 预期为 770 亿美元。

- ✧ 美国商务部经济分析局公布, 第三季度国内生产总值以年率计增长 3.5%, 符合市场预期。
- ✧ 美国商务部公布, 经季节性调整后, 10 月新屋销售按月跌 8.9%, 以年率计为 54.4 万间, 市场预期为 57.5 万间。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区 11 月消费物价调和指数初值按年上升 2%。
- ✧ 法国国家统计局公布, 第三季度国内生产总值确认为按季增长 0.4%。
- ✧ 日本 11 月季节调整的 Markit/日经制造业采购经理指数初值降至 51.8, 10 月终值为 52.9。
- ✧ 南韩央行加息 25 点子, 指标利率上调至 1.75 厘, 符合市场预期。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 360 万桶, 市场原先预期增加 50 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.27, 比上周上升 0.37%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1226.0 美元/盎司, 下跌 0.25%。上周原油价格走势各异, 美油收至 50.93 美元/桶, 布油收至 58.71 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 上周周末中美元首会面取得成果, 加上美联储主席偏鸽派言论, 预期可提振本周市场情绪, 有利风险资产走势。

## 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	7330.54	391.55	5.64%	2.36%	-9.37%	-1.77%	6.19%
道琼斯工业	25538.46	1,252.51	5.16%	2.67%	-1.73%	3.53%	3.31%
标普 500	2760.17	127.61	4.85%	2.89%	-4.86%	1.33%	3.24%
日经 225	22351.06	704.51	3.25%	4.17%	-2.27%	1.51%	-1.82%
韩国综合	2096.86	39.38	1.91%	4.08%	-9.12%	-12.96%	-15.02%
法国 CAC40	5003.92	56.97	1.15%	0.51%	-8.66%	-7.80%	-5.81%
富时 100	6980.24	27.38	0.39%	-0.79%	-7.13%	-9.22%	-9.20%
德国 DAX	11257.24	64.55	0.58%	-0.27%	-9.90%	-11.94%	-12.85%

## 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)	50.93	0.51	1.01%	-23.04%	-27.50%	-25.33%	-15.71%
布伦特原油 (美元/桶)	58.71	-0.09	-0.15%	-22.66%	-24.51%	-24.25%	-12.20%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1226.00	-3.10	-0.25%	-0.43%	1.28%	-7.50%	-8.02%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1957.25	19.00	0.98%	0.53%	-7.31%	-13.52%	-13.24%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6227.00	-9.50	-0.15%	2.48%	2.71%	-8.84%	-13.60%

## 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	97.27	0.36	0.37%	0.27%	2.69%	3.40%	5.59%
美元人民币	6.96	0.01	0.17%	-0.10%	1.69%	8.44%	6.97%
美元港币	7.82	0.00	-0.02%	-0.25%	-0.32%	-0.30%	0.13%
美元日元	113.57	0.61	0.54%	0.39%	2.33%	4.28%	0.78%
欧元美元	1.13	0.00	-0.18%	-0.25%	-3.03%	-2.98%	-5.73%
英镑美元	1.27	-0.01	-0.51%	0.34%	-2.00%	-4.04%	-5.65%

## 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给他人。