



中国大陆和香港

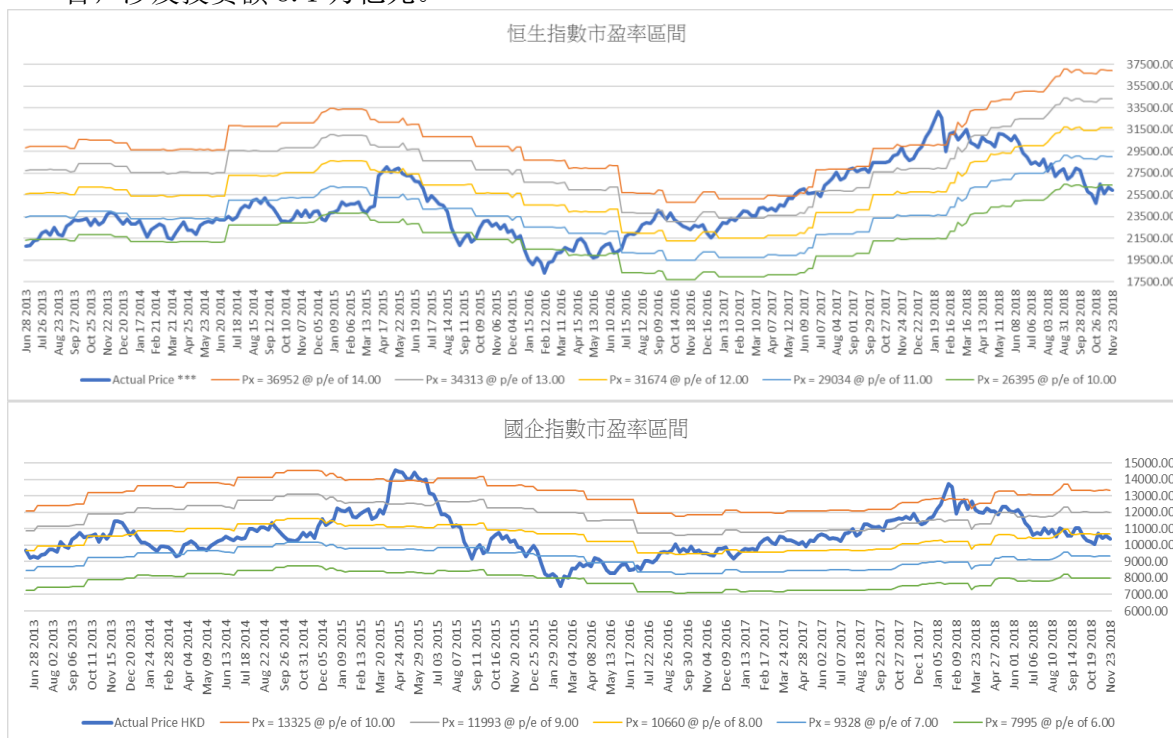
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2579.48 点，周跌幅 3.72%；深证成指指数收于 7636.70 点，周跌幅 5.28%；沪深 300 指数收于 3143.47 点，周跌幅 3.51%。
- ◇ 深交所制定《上市公司回购股份实施细则》，《细则》指上市公司可在披露回购结果暨股份变动公告半年后，通过集中竞价方式减持，减持数量不得超过减持预披露日前 20 个交易日日均成交量的 25%。
- ◇ 中国银保监会公布，截至今年第三季末，商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元，较上季末增加 751 亿元。商业银行不良贷款率 1.87%，较上季末上升 0.01 个百分点。
- ◇ 外管局统计数据显示，10 月中国外汇市场(不含外币对市场)总计成交 17.42 万亿元人民币，按年增长 35.72%。
- ◇ 中国财政部政府和社会资本合作中心表示，从去年专项整顿工作开始到今年 10 月份，累计清库 2428 个 PPP 项目，涉及投资额 2.9 万亿元，整顿完善 2005 个项目，涉及投资额 3.1 万亿元。

- ◇ 国家统计局首次正式发布中国新产业、新业态、新模式生产活动的「三新」数据，经核算，去年全国「三新」经济增加值为 12.96 万亿元，相当于 GDP 比重 15.7%，较上年提高 0.4 个百分点。
- ◇ 财政部数据显示，今年首 10 月地方政府债券累计发行 4.06 万亿元人民币，其中新增一般债券和专项债券的发行规模已占当年各自限额的 96% 和 98%。
- ◇ 香港金管局公布，反映银行平均资金成本的综合利率，在 10 月底为 0.77 厘，较 9 月底的 0.76 厘上升 1 基点。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25927.68 点，周跌幅 0.98%。国企指数收于 10388.53 点，周跌幅 1.84%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 10x，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 7.9x，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	2579.48	-99.63	-3.72%	-0.59%	-5.33%	-18.60%	-22.00%
深证成指	7636.70	-425.59	-5.28%	0.81%	-10.17%	-28.17%	-30.83%
沪深300	3143.47	-114.20	-3.51%	-1.26%	-5.32%	-18.45%	-22.01%
国内创业板	1308.74	-94.54	-6.74%	1.29%	-10.08%	-29.10%	-25.33%
恒生指数	25927.68	-255.85	-0.98%	2.29%	-6.70%	-15.45%	-13.34%
国企指数	10388.53	-195.24	-1.84%	1.50%	-3.94%	-14.08%	-11.28%

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	39.3	-2.84%	600585.SH	31.29	-4.89%	11.32%
中国平安	02318.HK	74.45	-3.24%	601318.SH	62.64	-4.00%	5.34%
招商银行	03968.HK	31.35	-1.25%	600036.SH	27.88	-2.10%	-0.34%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.52	-2.04%	600377.SH	9.37	-2.19%	-0.49%
潍柴动力	02338.HK	8.3	-1.54%	000338.SZ	7.43	-2.62%	-0.99%
鞍钢股份	00347.HK	6.3	-3.22%	000898.SZ	5.64	-4.24%	-1.00%
中国石油化工股份	00386.HK	6.49	-2.84%	600028.SH	5.84	-3.47%	-1.51%
福耀玻璃	03606.HK	24.1	-5.11%	600660.SH	21.82	-3.96%	-2.11%
万科企业	02202.HK	26.05	-1.88%	000002.SZ	24.9	0.48%	-7.28%
比亚迪股份	01211.HK	55.75	1.36%	002594.SZ	54	4.75%	-8.50%

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	2.31	-1.70%	600876.SH	12.28	-4.36%	-83.33%
绿色动力环保	01330.HK	3.1	-3.73%	601330.SH	13.77	-9.47%	-80.05%
浙江世宝	01057.HK	1.14	0.00%	002703.SZ	4.24	2.66%	-76.17%
山东墨龙	00568.HK	1.34	0.00%	002490.SZ	4.3	-9.28%	-72.38%
京城机电股份	00187.HK	1.5	2.73%	600860.SH	4.73	-1.66%	-71.89%
东北电气	00042.HK	0.71	-2.74%	000585.SZ	2.13	-6.16%	-70.46%
天津创业环保股份	01065.HK	3.06	0.66%	600874.SH	8.44	8.21%	-67.87%
中远海发	02866.HK	0.85	-3.41%	601866.SH	2.33	-6.43%	-67.67%
中铝国际	2068.HK	2.23	1.36%	601068.SH	5.88	-10.64%	-66.39%
中州证券	01375.HK	1.84	-5.64%	601375.SH	4.51	-9.98%	-63.84%

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。 ● 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10月,工行旗下工银投资与多家民企签署债转股协议,当中包括康美实业、协鑫集团、晨鸣纸业和怡亚通等,助力民营企业优化财务结构、提升市场价值、增强发展后劲。 ● 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。 ● 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。 ● 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。
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

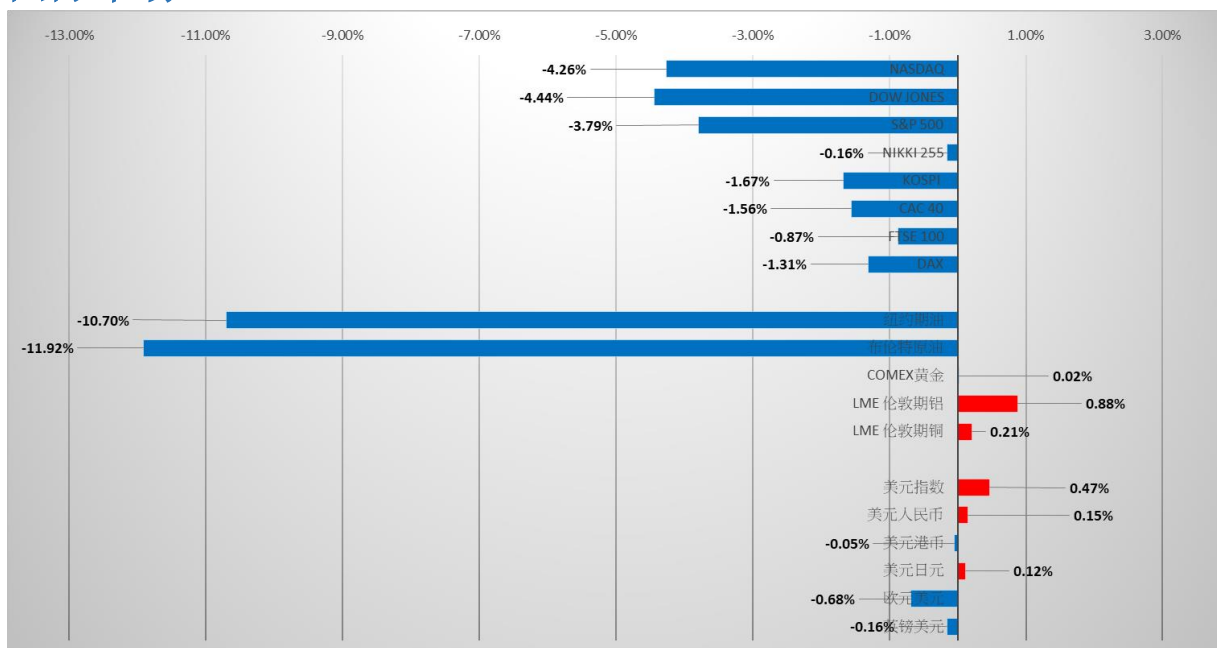


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2018 年 11 月 23 日)

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 4.44%; 纳斯达克指数下跌 4.26%, 标普 500 指数下跌 3.79%; 德国 DAX 下跌 1.31%, 英国富时 100 下跌 0.87%, 法国 CAC40 下跌 1.56%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.67%, 日经 225 下跌 0.16%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 11 月 17 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.4 万人, 按周增加 3000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国 11 月 Markit 制造业采购经理指数初值为 55.4, 低于预期及上月终值的 55.7。
- ✧ 美国商务部公布, 10 月新屋动工按月上升 1.5%, 以年率计为 122.8 万间, 略高于市场预期的 122.5 万间。
- ✧ 美国 10 月耐用品订单按月下跌 4.4%, 市场预期为下跌 2.5%; 扣除运输的耐用品订单按月增长 0.1%, 预期增长 0.4%。
- ✧ 白宫首席经济顾问哈塞特接受英国广播公司访问时暗示, 有可能把中国驱逐出世界贸易组织。
- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区 11 月制造业采购经理指数初值 51.5, 低于预期的 52, 是 2016 年 5 月以来新低。
- ✧ 德国联邦统计局公布, 德国第三季国内生产总值确认按季下滑 0.2%, 符合预期。
- ✧ 日本 11 月经季节调整的 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, 创出 2016 年 11 月以来最低水平。

- ✧ 新加坡公布, 第三季国内生产总值按年增长 2.2%, 低于初值增长 2.6%; 第三季经季节调整后按季年率增长 3%, 初值为增长 4.7%。
- ✧ 德国联邦统计局公布, 10 月生产者物价指数按月上涨 0.3%, 符合市场预期, 前月为上涨 0.5%。
- ✧ 加拿大统计局公布, 9 月零售销货值按月升 0.2%, 较分析员预期的 0.1% 佳, 主要是受惠于食品与汽车销售理想。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 1027 万桶, 市场原先预期增加 350 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.92, 比上周上升 0.47%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1223.2 美元/盎司, 上升 0.02%。上周原油价格下跌, 美油收至 50.42 美元/桶, 布油收至 58.8 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 市场聚焦本周 G20 期间, 中美元首会面后中美贸易战的进展, 有关发展将于未来数周主导市场走势。

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	6938.98	-308.89	-4.26%	-6.70%	-11.92%	-6.56%	0.52%
道琼斯工业	24285.95	-1,127.27	-4.44%	-3.59%	-5.34%	-2.41%	-1.75%
标普 500	2632.56	-103.71	-3.79%	-3.95%	-7.86%	-3.69%	-1.54%
日经 225	21646.55	-33.79	-0.16%	-1.65%	-3.41%	-4.60%	-4.91%
韩国综合	2057.48	-34.92	-1.67%	-2.31%	-9.86%	-16.77%	-16.62%
法国 CAC40	4946.95	-78.25	-1.56%	-0.42%	-8.72%	-11.12%	-6.88%
富时 100	6952.86	-61.02	-0.87%	-0.03%	-8.07%	-10.73%	-9.56%
德国 DAX	11192.69	-148.31	-1.31%	-0.72%	-9.49%	-13.75%	-13.35%

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)	50.42	-6.04	-10.70%	-24.10%	-25.67%	-29.82%	-16.55%
布伦特原油 (美元/桶)	58.80	-7.96	-11.92%	-23.08%	-21.32%	-26.32%	-12.07%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1223.20	0.20	0.02%	-1.10%	2.45%	-6.45%	-8.23%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1938.25	17.00	0.88%	-2.23%	-5.58%	-14.31%	-14.08%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6236.50	13.00	0.21%	0.68%	4.52%	-8.84%	-13.47%

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	96.92	0.45	0.47%	1.00%	1.31%	3.10%	5.20%
美元人民币	6.95	0.01	0.15%	0.15%	1.03%	8.76%	6.79%
美元港币	7.83	0.00	-0.05%	-0.16%	-0.31%	-0.30%	0.15%
美元日元	112.96	0.13	0.12%	0.46%	1.50%	2.62%	0.24%
欧元美元	1.13	-0.01	-0.68%	-1.17%	-1.76%	-3.08%	-5.56%
英镑美元	1.28	0.00	-0.16%	-1.30%	0.02%	-3.99%	-5.17%

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。