



市场评论

2018 第 47 期 (总 147 期)

2018 年 11 月 19 日

中国大陆和香港

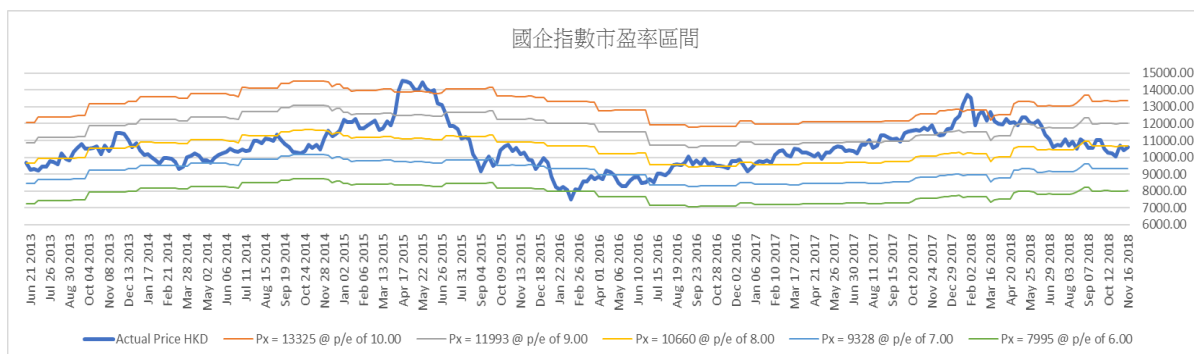
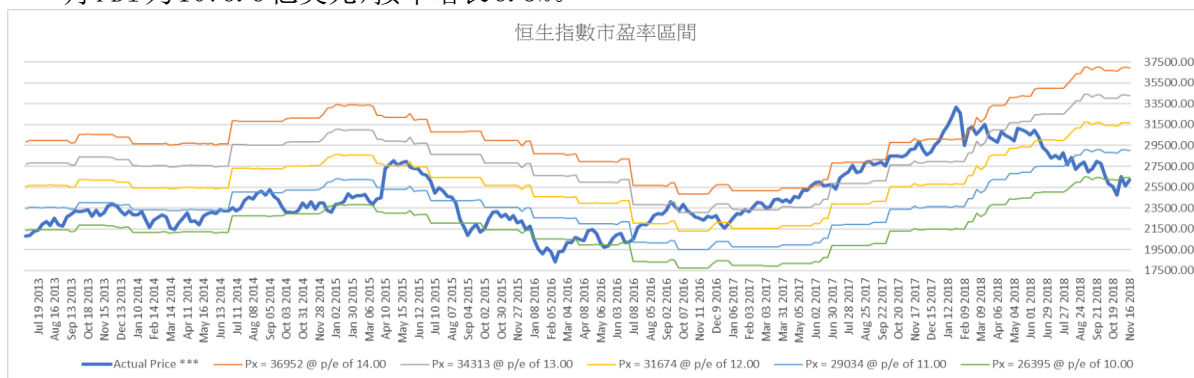
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2679.11 点，周升幅 3.09%；深证成指指数收于 8062.29 点，周升幅 5.41%；沪深 300 指数收于 3257.67 点，周升幅 2.85%。
- ◇ 国家统计局公布，10 月全国规模以上工业增加值按年实际增长 5.9%，胜市场预期增 5.8%。10 月份社会消费品零售总额 3.55 万亿元人民币，按年名义增长 8.6%，逊市场预期增 9.2%。今年首 10 个月，全国固定资产投资 54.76 万亿元，按年增长 5.7%，胜预期增 5.5%，增速比首 9 月回升 0.3 个百分点。10 月发电量按年增 4.8%。
- ◇ 中国人民银行公布，10 月社会融资规模增量 7288 亿元人民币，比上年同期少 4716 亿元，创 2016 年 7 月以来新低。
- ◇ 商务部新闻发言人表示，今年「双 11」期间，内地网络零售交易额超过 3000 亿元人民币，按年增长 27%。
- ◇ 中国商务部公布，10 月实际使用外资为 97 亿美元，按年增长 7.3%。今年 1 至 10 月 FDI 为 1076.6 亿美元，按年增长 6.5%。

- ◇ 发改委新闻发言人孟玮表示，10 月份，共审批核准固定资产投资项目 9 个，其中审批 6 个，核准 3 个，总投资 918 亿元人民币，主要集中在交通运输、能源等领域。
- ◇ 路透根据国家统计局公布数据测算，今年 10 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数按年升 8.6%，连升 37 个月，是 2017 年 7 月以来最高；按月比，则升 1%，连升 42 个月，涨幅较前月略有扩大。
- ◇ 香港政府公布，今年第三季香港经济按年实质增长 2.9%，逊市场预期增 3.3%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26183.53 点，周升幅 2.27%。国企指数收于 10583.77 点，周升幅 1.46%。

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	2679.11	80.24	3.09%	5.21%	-0.96%	-15.47%	-18.99%
深证成指	8062.29	413.74	5.41%	10.46%	-5.15%	-24.66%	-26.97%
沪深300	3257.67	90.23	2.85%	5.05%	-0.58%	-16.32%	-19.18%
国内创业板	1403.28	80.45	6.08%	15.34%	-4.14%	-24.01%	-19.93%
恒生指数	26183.53	581.61	2.27%	2.83%	-3.38%	-15.84%	-12.49%
国企指数	10583.77	152.31	1.46%	3.78%	0.99%	-14.92%	-9.61%

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	40.45	-2.53%	600585.SH	32.9	-1.35%	8.99%
中国平安	02318.HK	76.95	-0.26%	601318.SH	65.25	0.97%	4.54%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.74	2.29%	600377.SH	9.58	1.48%	-0.62%
福耀玻璃	03606.HK	25.4	3.46%	600660.SH	22.72	2.02%	-0.90%
招商银行	03968.HK	31.75	0.00%	600036.SH	28.48	-0.42%	-1.18%
鞍钢股份	00347.HK	6.51	-4.12%	000898.SZ	5.89	1.73%	-2.02%
潍柴动力	02338.HK	8.43	2.18%	000338.SZ	7.63	2.97%	-2.06%
中国石油化工股份	00386.HK	6.68	-0.45%	600028.SH	6.05	-1.47%	-2.12%
万科企业	02202.HK	26.55	5.15%	000002.SZ	24.78	5.22%	-5.02%
比亚迪股份	01211.HK	55	3.19%	002594.SZ	51.55	3.10%	-5.42%

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	2.35	3.52%	600876.SH	12.84	5.07%	-83.78%
绿色动力环保	01330.HK	3.22	7.69%	601330.SH	15.21	16.02%	-81.23%
浙江世宝	01057.HK	1.14	1.79%	002703.SZ	4.13	5.90%	-75.53%
山东墨龙	00568.HK	1.34	3.88%	002490.SZ	4.74	4.41%	-74.94%
京城机电股份	00187.HK	1.46	14.06%	600860.SH	4.81	6.89%	-73.09%
东北电气	00042.HK	0.73	4.29%	000585.SZ	2.27	6.07%	-71.49%
中铝国际	2068.HK	2.2	-1.35%	601068.SH	6.58	7.17%	-70.36%
中远海发	02866.HK	0.88	3.53%	601866.SH	2.49	7.79%	-68.67%
中州证券	01375.HK	1.95	1.56%	601375.SH	5.01	10.11%	-65.50%
天津创业环保股份	01065.HK	3.04	2.01%	600874.SH	7.8	8.48%	-65.45%

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

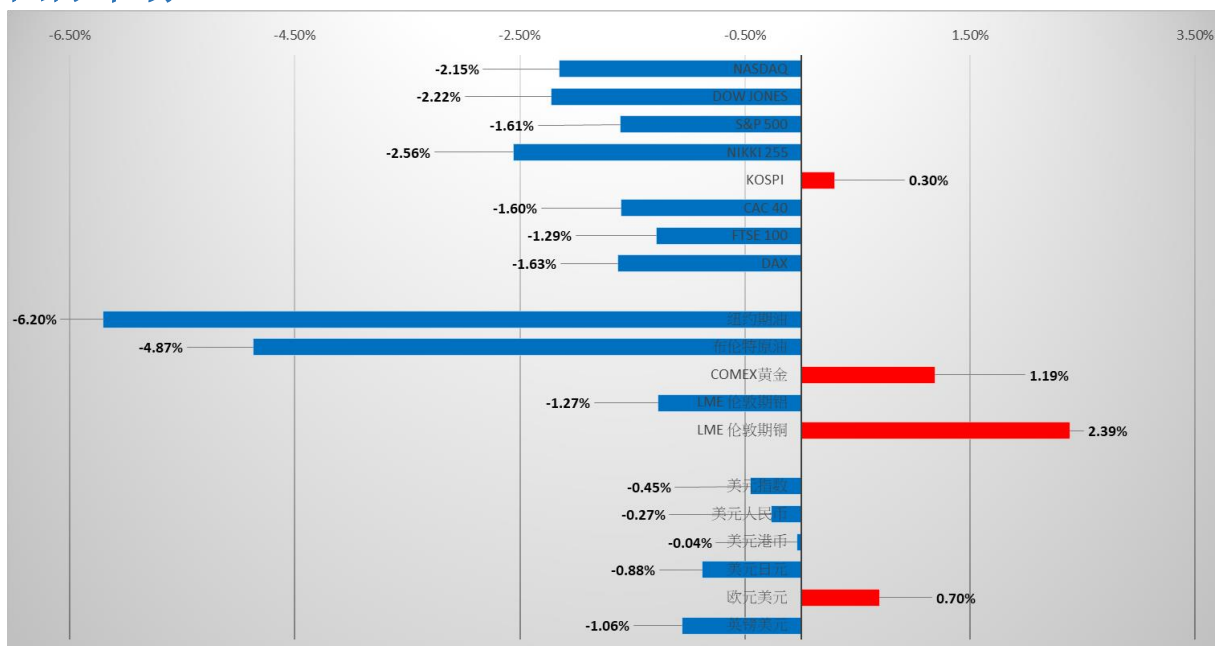


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年11月16日)

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 2.22%; 纳斯达克指数下跌 2.15%, 标普 500 指数下跌 1.61%; 德国 DAX 下跌 1.63%, 英国富时 100 下跌 1.29%, 法国 CAC40 下跌 1.60%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.30%, 日经 225 下跌 2.56%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 11 月 10 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.6 万人, 按周增加 2000 人, 市场预期为 21.2 万人。
- ✧ 美国财政部公布, 10 月预算赤字是 1000 亿美元, 较 2017 年 10 月的 630 亿美元显著扩大。报告指出, 如果计及日历调整因素, 10 月赤字是 1100 亿美元, 而去年 10 月是 1110 亿美元。
- ✧ 美国商务部公布, 10 月零售销售按月增加 0.8%, 优于市场预期的增加 0.5%。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国 10 月消费者物价指数按月上涨 0.3%, 按年上涨 2.5%, 两者均符合预期。
- ✧ 美国财政部公布的国际资本流动报告显示, 中国 9 月持有美国国债规模按月减少 137 亿美元, 降至约 1.15 万亿美元。期内, 美国整体资本净流出 291 亿元, 外资净卖出 115 亿元长期国债, 净买入 167 亿元长期证券。
- ✧ 美国联邦储备理事会 (FED) 公布的数据显示, 10 月工业生产按月增长 0.1%, 较预期增长 0.2% 为低。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区第三季国内生产总值 (GDP) 修正值为按季增长 0.2%, 按年增长 1.7%, 两者均符合预期。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区 10 月消费物价指数 (CPI) 终值按年上升 2.2%, 9 月为上升 2.1%。
- ✧ 日本财务省公布, 10 月出口按年增加 8.2%, 数据低于市场预期的增加 9%。
- ✧ 英国国家统计局公布, 英国 10 月消费物价指数按月上升 0.1%, 低于预期上升 0.2%; 按年上升 2.4%, 亦低于预期上升 2.5%。
- ✧ 墨西哥央行宣布, 调高指标利率 25 个基点至 8 厘, 是近 10 年来最高。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 1030 万桶, 市场原先预期增加 230 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.47, 比上周下跌 0.45%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1223.0 美元/盎司, 上升 1.19%。上周原油价格下跌, 美油收至 56.46 美元/桶, 布油收至 66.76 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 市场聚焦 11 月尾 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	7247.87	-159.03	-2.15%	-5.20%	-7.16%	-2.03%	4.99%
道琼斯工业	25413.22	-576.08	-2.22%	-1.49%	-0.57%	2.60%	2.81%
标普 500	2736.27	-44.74	-1.61%	-2.62%	-3.68%	0.51%	2.34%
日经 225	21680.34	-569.91	-2.56%	-3.85%	-2.31%	-4.56%	-4.76%
韩国综合	2092.40	6.31	0.30%	-2.46%	-6.62%	-14.94%	-15.20%
法国 CAC40	5025.20	-81.55	-1.60%	-2.86%	-6.05%	-9.74%	-5.41%
富时 100	7013.88	-91.46	-1.29%	-0.64%	-7.18%	-9.31%	-8.77%
德国 DAX	11341.00	-188.16	-1.63%	-3.70%	-7.32%	-12.74%	-12.21%

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)	56.46	-3.73	-6.20%	-21.50%	-13.75%	-21.02%	-6.55%
布伦特原油 (美元/桶)	66.76	-3.42	-4.87%	-18.00%	-6.54%	-15.79%	-0.16%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1223.00	14.40	1.19%	-0.65%	3.29%	-6.66%	-7.59%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1921.25	-24.75	-1.27%	-5.12%	-4.99%	-17.78%	-14.84%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6223.50	145.00	2.39%	0.34%	5.47%	-8.41%	-13.65%

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	96.47	-0.44	-0.45%	1.49%	-0.19%	3.29%	4.71%
美元人民币	6.94	-0.02	-0.27%	0.38%	0.77%	8.89%	6.63%
美元港币	7.83	0.00	-0.04%	-0.09%	-0.26%	-0.26%	0.20%
美元日元	112.83	-1.00	-0.88%	0.52%	1.74%	2.20%	0.12%
欧元美元	1.14	0.01	0.70%	-1.37%	0.33%	-3.33%	-4.91%
英镑美元	1.28	-0.01	-1.06%	-2.63%	0.93%	-4.83%	-5.02%

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。