



## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

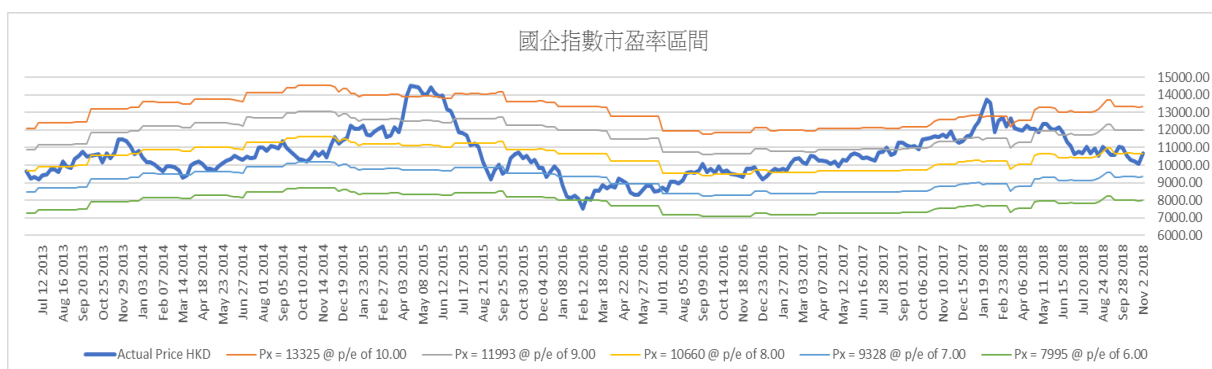
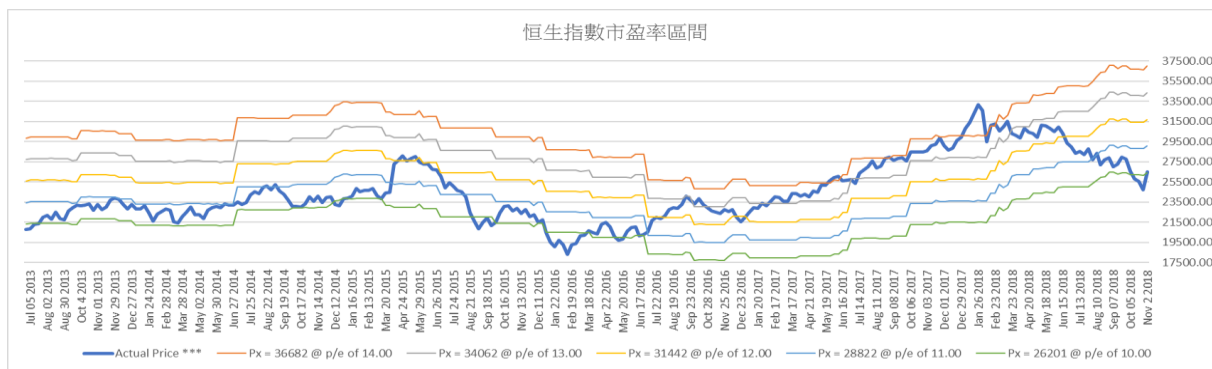
- ✧ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2676.48 点，周升幅 2.99%；深证成指指数收于 7867.54 点，周升幅 4.83%；沪深 300 指数收于 3290.25 点，周升幅 3.67%。
- ✧ 财新公布，经季节性调整的 10 月中国制造业采购经理指数自上月 50 的近一年半低点略微回升，至 50.1，胜预期。
- ✧ 财新/Markit 公布，中国 10 月服务业采购经理指数(PMI)按月下降 2.3 点至 50.8。
- ✧ 国家外汇管理局公布，以美元计，9 月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 2352 亿美元，支出 2258 亿美元，顺差 94 亿美元。其中，货物贸易顺差 343 亿美元；服务贸易逆差 249 亿美元。
- ✧ 中国证券网报道，全国今年首 10 个月，共发行地方债 4.06 万亿元人民币，较去年同期的 3.87 万亿元人民币，按年增 4.74%。
- ✧ 国家人社部通报今年第三季工作进展情况，截至 9 月底，北京、山西等 15 个省

(区、市)政府与社保基金理事会签署委托投资合同，合同总金额 7150 亿元人民币，其中 4166.5 亿元人民币资金已经到账并开始投资。

- ✧ 本港零售销售连升 19 个月。政府统计处公布，9 月零售业总销货价值临时估计 366 亿元，按年上升 2.4%，远逊预期升 6.7%。8 月修订估计升 9.4%。扣除其间价格变动后，零售业总销货数量按年上升 1.4%。
- ✧ 恒指上周上升，最终收于 26486.35 点，周升幅 7.16%。国企指数收于 10687.77 点，周升幅 6.25%。

### 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 7.9x，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	2676.48	77.63	2.99%	-5.13%	-3.31%	-13.13%	-19.07%
深证成指	7867.54	362.82	4.83%	-6.35%	-10.40%	-23.93%	-28.74%
沪深300	3290.25	116.61	3.67%	-4.32%	-2.39%	-12.58%	-18.37%
国内创业板	1348.28	85.09	6.74%	-4.47%	-10.72%	-25.16%	-23.07%
恒生指数	26486.35	1,768.72	7.16%	-2.36%	-4.43%	-13.79%	-11.47%
国企指数	10687.77	629.14	6.25%	-0.62%	-0.42%	-12.35%	-8.72%

## 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	43.95	14.01%	600585.SH	34.49	9.35%	12.65%
中国平安	02318.HK	79.05	6.25%	601318.SH	67.35	2.76%	3.76%
鞍钢股份	00347.HK	6.91	6.97%	000898.SZ	5.94	1.54%	2.84%
福耀玻璃	03606.HK	25.55	12.52%	600660.SH	22.91	4.28%	-1.41%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.28	3.84%	600377.SH	9.31	1.75%	-2.39%
潍柴动力	02338.HK	8.42	3.95%	000338.SZ	7.69	-0.90%	-3.21%
招商银行	03968.HK	33.15	12.18%	600036.SH	30.33	2.47%	-3.38%
万科企业	02202.HK	26.8	13.08%	000002.SZ	24.62	3.40%	-3.77%
比亚迪股份	01211.HK	51.45	0.68%	002594.SZ	48.02	-1.23%	-5.28%
国泰君安	02611.HK	16.78	2.07%	601211.SH	15.74	4.58%	-5.76%

## 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	2.28	-0.44%	600876.SH	12.17	0.10%	-83.44%
绿色动力环保	01330.HK	3.09	10.36%	601330.SH	14.04	5.64%	-80.54%
浙江世宝	01057.HK	1.04	0.97%	002703.SZ	3.9	8.94%	-76.43%
山东墨龙	00568.HK	1.32	9.09%	002490.SZ	4.49	2.75%	-74.01%
京城机电股份	00187.HK	1.32	6.45%	600860.SH	4.34	1.64%	-73.11%
东北电气	00042.HK	0.7	2.94%	000585.SZ	2.04	1.49%	-69.67%
中远海发	02866.HK	0.87	6.10%	601866.SH	2.33	4.96%	-66.99%
中铝国际	2068.HK	2.53	-9.32%	601068.SH	6.68	7.57%	-66.52%
天津创业环保股份	01065.HK	3	6.76%	600874.SH	7.26	4.76%	-63.47%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.9	-5.000%	601038.SH	4.58	1.78%	-63.33%

## 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。</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7月,中国中车股份有限公司称,中车集团拟分别向北京诚通金控投资有限公司和国新投资有限公司划转1.3%的中国中车股份。</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5月,中交集团拟将其持有的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8月,中国石油化工集团拟将其持有的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,中国石油集团拟将其持有的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

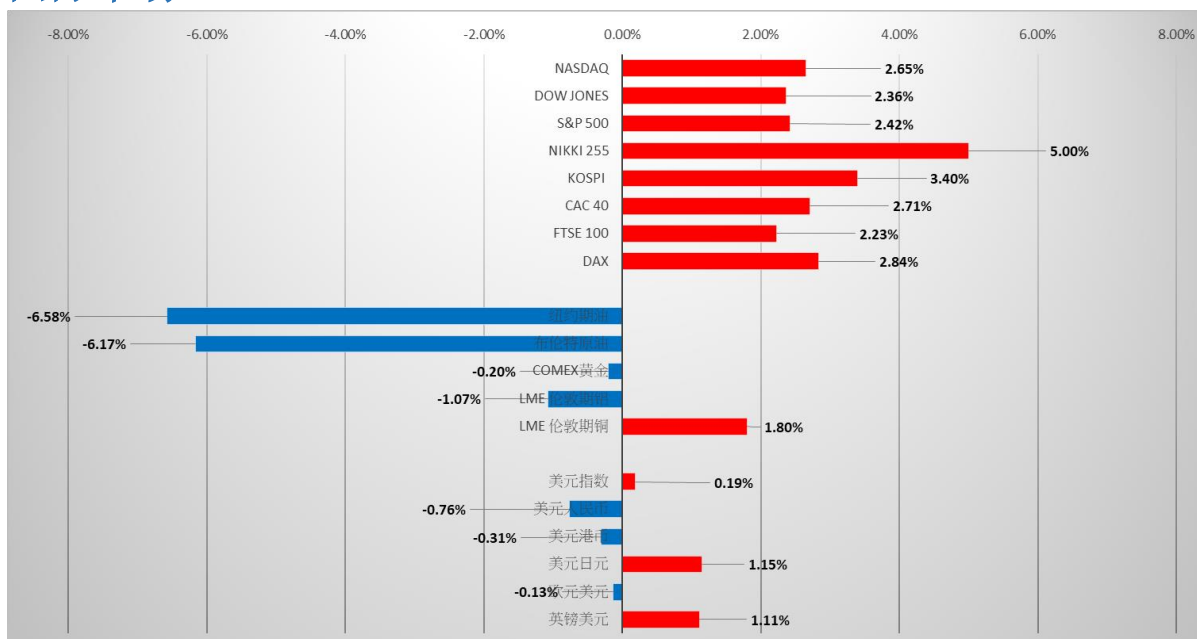


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年11月2日)

### 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 2.36%; 纳斯达克指数上升 2.65%, 标普 500 指数上升 2.42%; 德国 DAX 上升 2.84%, 英国富时 100 上升 2.23%, 法国 CAC40 上升 2.71%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 3.40%, 日经 225 上升 5.00%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 10 月 27 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.4 万人, 按周减 2000 人, 市场预期为 21.3 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国 10 月非农业新增职位 25 万个, 高于市场预期的增加 19 万个; 失业率为 3.7%, 符合预期。
- ✧ 美国 10 月 Markit 制造业采购经理指数 (PMI) 终值 55.7, 低于初值的 55.9, 但高于 9 月终值的 55.6。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 9 月工厂订单按月上升 0.7%, 预期为上升 0.5%。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 9 月贸易逆差为 540.2 亿美元, 预期为逆差 536 亿美元, 而去年同期为 444.1 亿美元。
- ✧ 美国白宫经济顾问库德洛否认白宫正草拟潜在对华贸易条款。
- ✧ 汽车业数据公司 Autodata 公布, 美国 10 月经季节性调整、以年率计的汽车销量为 1757 万辆, 高于前一月的 1744 万辆, 也是去年 11 月以来最佳销售。

- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区 10 月制造业采购经理指数 (PMI) 终值为 52, 为 2016 年 8 月以来最低。
- ✧ IHS Markit 公布, 英国 10 月制造业采购经理指数 (PMI) 从 9 月下修后的 53.6 大跌至 51.1, 低于预期的 53, 亦为 2016 年 7 月以来新低。
- ✧ 德国联邦统计局公布, 德国 10 月消费物价指数 (CPI) 初值按年上升 2.5%, 高于预期上升 2.4%; 按月上升 0.1%, 预期亦为上升 0.1%。
- ✧ 法国国家统计局公布, 法国第三季度国内生产总值 (GDP) 初值按季增长 0.4%, 低于预期增长 0.5%; 第二季 GDP 增长 0.2%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 321.7 万桶, 市场原先预期增加 411 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.54, 比上周上升 0.19%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1233.3 美元/盎司, 下跌 0.20%。上周原油价格下跌, 美油收至 63.14 美元/桶, 布油收至 72.83 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 美国中期选举将于本周二举行, 该次中期选举结果将影响特朗普政府未来的施政执行力。市场预期共和党将维持参议院控制权, 但失去众议院控制权。

## 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	7356.99	189.78	2.65%	-8.03%	-5.71%	3.61%	6.57%
道琼斯工业	25270.83	582.52	2.36%	-5.61%	-0.22%	5.63%	2.23%
标普 500	2723.06	64.37	2.42%	-6.85%	-3.68%	3.32%	1.85%
日经 225	22243.66	1,059.06	5.00%	-8.35%	-1.19%	-1.02%	-2.29%
韩国综合	2096.00	68.85	3.40%	-9.25%	-7.67%	-16.35%	-15.06%
法国 CAC40	5102.13	134.76	2.71%	-6.69%	-6.57%	-7.72%	-3.96%
富时 100	7094.12	154.56	2.23%	-5.09%	-6.36%	-5.95%	-7.72%
德国 DAX	11518.99	318.37	2.84%	-6.26%	-8.19%	-10.02%	-10.83%

## 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)	63.14	-4.45	-6.58%	-16.07%	-8.44%	-7.05%	4.50%
布伦特原油 (美元/桶)	72.83	-4.79	-6.17%	-14.12%	-0.84%	-0.72%	8.91%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1233.30	-2.50	-0.20%	2.18%	1.08%	-6.88%	-6.81%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1960.50	-21.25	-1.07%	-6.72%	-2.50%	-15.71%	-13.10%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6319.00	112.00	1.80%	0.49%	3.41%	-6.86%	-12.32%

## 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	96.54	0.18	0.19%	1.08%	1.44%	4.36%	4.80%
美元人民币	6.89	-0.05	-0.76%	0.32%	0.70%	8.30%	5.90%
美元港币	7.82	-0.02	-0.31%	-0.21%	-0.42%	-0.42%	0.03%
美元日元	113.20	1.29	1.15%	-0.40%	1.38%	3.06%	0.45%
欧元美元	1.14	0.00	-0.13%	-1.39%	-1.70%	-4.71%	-5.14%
英镑美元	1.30	0.01	1.11%	-0.07%	-0.36%	-4.46%	-4.02%

## 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给他人。