



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

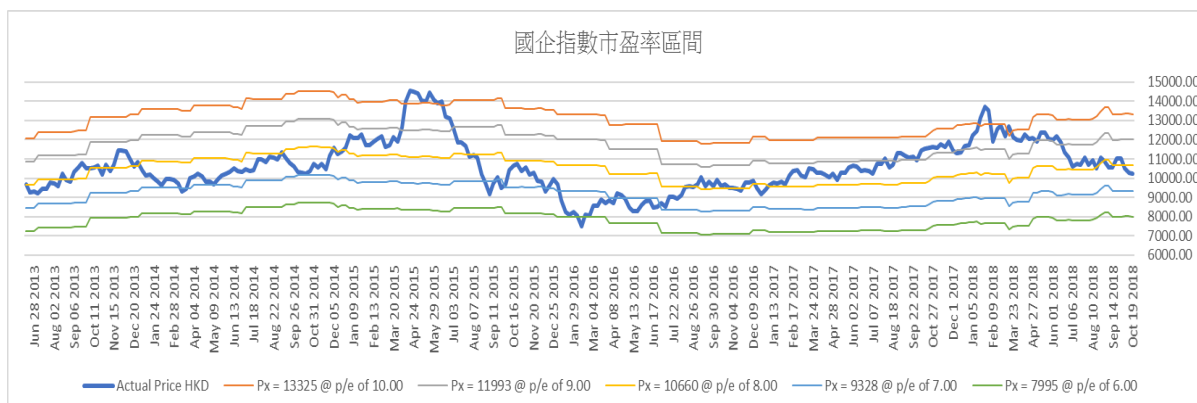
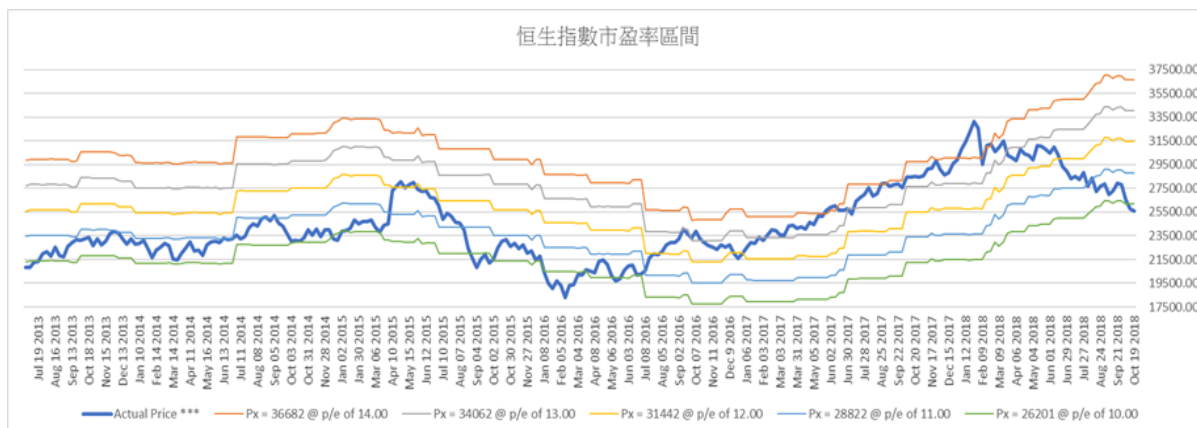
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2550.47 点，周跌幅 2.17%；深证成指指数收于 7387.74 点，周跌幅 2.26%；沪深 300 指数收于 3134.95 点，周跌幅 1.13%。
- ◇ 国家统计局公布，第三季国内生产总值按年增长 6.5%，逊于市场预期增长 6.6%。
- ◇ 国家统计局公布，今年首三季，全国居民人均可支配收入 21035 元，比上年同期名义增长 8.8%。扣除价格因素，实际增长 6.6%。
- ◇ 中国财政部公布，9 月全国一般公共预算收入 1.3 万亿元人民币，按年增长 2%；一般公共预算支出 2.26 万亿元人民币，按年增长 11.7%。
- ◇ 中国 9 月份社会融资规模增量 2.21 万亿元人民币，比上月多 2768 亿元，比上年同期少 397 亿元人民币。9 月新增贷款

1.38 万亿元人民币，按年增 1119 亿元，广义货币供应量按年增长 8.3%。

- ◇ 人民银行数据显示，9 月底，央行口径外汇占款余额 21.41 万亿元人民币，以此计算，当月央行口径外汇占款减少 1193.95 亿元人民币。
- ◇ 香港政府统计处公布，7 至 9 月季节性调整失业率维持 2.8%，符合预期；就业不足率则由 6 至 8 月的 1.1% 上升至 7 至 9 月的 1.2%。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25561.40 点，周跌幅 0.93%。国企指数收于 10222.18 点，周跌幅 0.75%。

未来一周展望

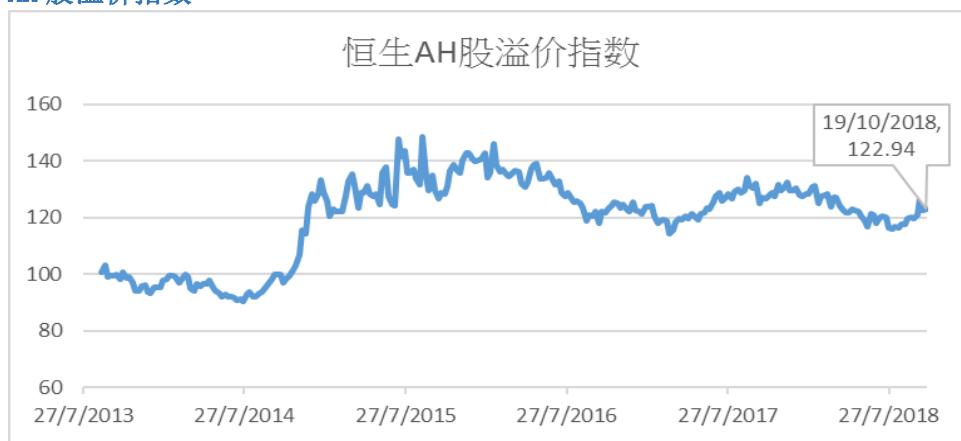
- ◇ 恒指目前市盈率为 10x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.7x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.0x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间



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	2550.47	-56.45	-2.17%	-6.61%	-8.01%	-18.19%	-22.88%
深证成指	7387.74	-170.54	-2.26%	-10.43%	-19.25%	-30.29%	-33.08%
沪深300	3134.95	-35.78	-1.13%	-5.36%	-8.56%	-17.76%	-22.23%
国内创业板	1249.89	-18.52	-1.46%	-10.23%	-21.39%	-31.34%	-28.69%
恒生指数	25561.40	-240.09	-0.93%	-6.74%	-8.74%	-16.76%	-14.57%
国企指数	10222.18	-76.91	-0.75%	-4.84%	-2.86%	-16.48%	-12.70%

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	42.85	-4.46%	600585.SH	34.18	-3.31%	10.96%
国泰君安	02611.HK	16.3	3.82%	601211.SH	13.94	3.49%	3.50%
鞍钢股份	00347.HK	6.85	2.24%	000898.SZ	5.94	-2.14%	2.07%
中国平安	02318.HK	74.05	0.47%	601318.SH	65.62	2.74%	-0.12%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.65	0.63%	600377.SH	8.86	-0.67%	-3.60%
万科企业	02202.HK	23.2	0.00%	000002.SZ	21.56	-1.10%	-4.76%
福耀玻璃	03606.HK	25.15	-4.19%	600660.SH	23.76	-2.82%	-6.31%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	4.35	2.59%	600808.SH	4.13	-0.24%	-6.77%
潍柴动力	02338.HK	8.18	-4.88%	000338.SZ	7.81	-3.70%	-7.30%
比亚迪股份	01211.HK	49.1	-1.90%	002594.SZ	47.02	1.29%	-7.57%

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	2.19	0.00%	600876.SH	11.59	-3.01%	-83.28%
绿色动力环保	01330.HK	2.79	0.72%	601330.SH	13.17	-8.22%	-81.25%
山东墨龙	00568.HK	1.19	-1.65%	002490.SZ	4.28	-2.28%	-75.39%
浙江世宝	01057.HK	1	-0.99%	002703.SZ	3.38	-6.89%	-73.81%
京城机电股份	00187.HK	1.3	-6.47%	600860.SH	4.06	-3.10%	-71.66%
东北电气	00042.HK	0.69	0.00%	000585.SZ	1.88	3.30%	-67.51%
中远海发	02866.HK	0.84	-7.69%	601866.SH	2.1	-1.41%	-64.60%
天津创业环保股份	01065.HK	2.84	-1.05%	600874.SH	6.65	-6.07%	-62.20%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.12	0.47%	600775.SH	4.6	-5.15%	-59.21%
第一拖拉机股份	00038.HK	2	-0.99%	601038.SH	4.32	-5.68%	-59.02%

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有限公司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上海外高桥造船有限公司及中船澄西船舶修造有限公司增资，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海洋与防务装备股份有限公司旗下中船黄埔文冲船舶有限公司广船国际有限公司增资，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。
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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。
石油	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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。
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

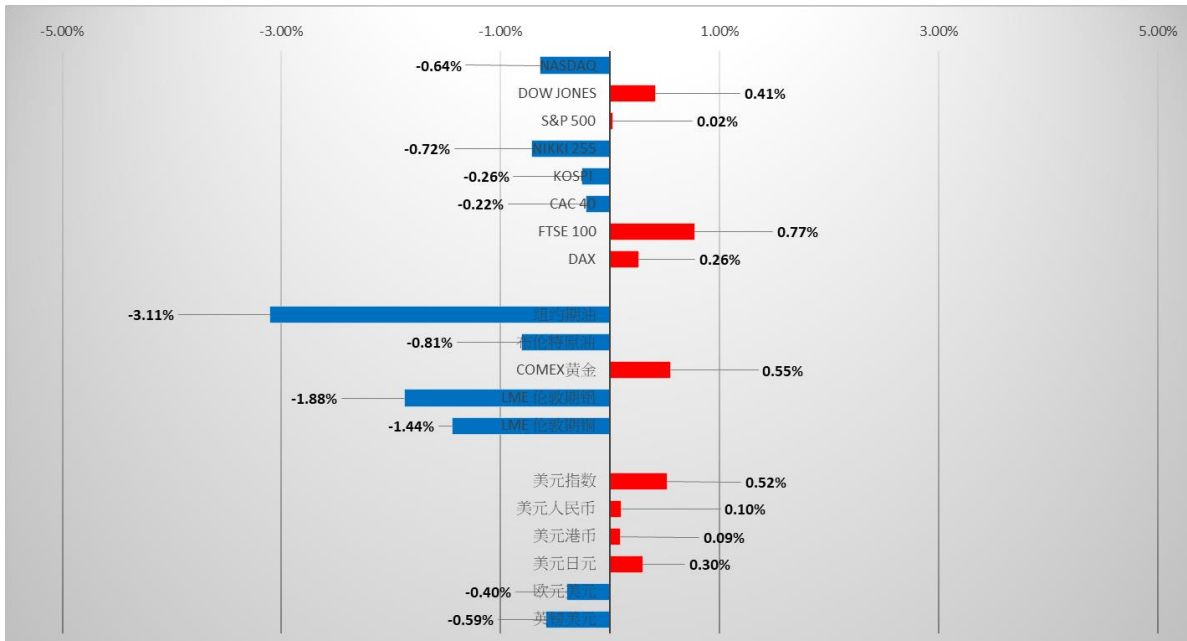


图2: 国际市场一周表现 (截至2018年10月19日)

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, 道指上升 0.41%; 纳斯达克指数下跌 0.64%, 标普 500 指数上升 0.02%; 德国 DAX 上升 0.26%, 英国富时 100 上升 0.77%, 法国 CAC40 下跌 0.22%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.26%, 日经 225 下跌 0.72%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 10 月 13 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21 万人, 按周减少 5000 人, 市场预期为 21.2 万人。
- ✧ 美国财政部公布, 截至 9 月 30 日财政年度结束时, 年度财政赤字为 7790 亿美元, 较前一年度高 1130 亿美元。
- ✧ 美国商务部公布, 9 月新屋动工按月减少 5.3%, 以年率计为 120.1 万间, 低于市场预期。9 月建筑许可按月减少 0.6%, 以年率计为 124.1 万间, 少过市场预期。
- ✧ 美国联储局公布, 9 月工业生产按月增长 0.3%, 较预期增长 0.2% 为高。期内, 制造业产按月增长 0.2%, 符合市场预期。
- ✧ 全美不动产协会公布, 美国 9 月二手楼销售减少 3.4%, 预期为减少 0.7%。
- ✧ 世界大型企业研究会公布, 美国 9 月领先指标上升 0.5%, 报 111.8, 预期为上升 0.5%, 前值为升 0.4%。
- ✧ 路透引述意大利政府消息人士称, 意大利预期欧盟将于周二决定否决该国草拟中的预算案, 要求该国重新修订预算。

如果属实, 将是历来首次发生欧盟否决成员国预算案事件。

- ✧ 英国首相文翠珊预期在周一向国会议员表示, 脱欧协议的 95% 内容已经完成, 但伦敦政府仍反对欧盟提出的北爱尔兰边界问题解决提议。
- ✧ 日本政府公布, 9 月核心消费物价指数按年上涨 1%, 符合市场预期。
- ✧ 日本 9 月份出口按年意外下跌 1.2%, 市场原预期增长 1.9%, 为 22 个月来首次下跌。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 649 万桶, 市场原先预期增加 250 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 95.71, 比上周上升 0.52%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1228.7 美元/盎司, 上升 0.55%。上周原油价格下跌, 美油收至 69.12 美元/桶, 布油收至 79.78 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 预期英国脱欧未来一周将有新进展, 以及欧盟或否决意大利预算。另外, 美国中期选举将近, 将左右市场行情。

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	7449.03	-47.87	-0.64%	-6.30%	-4.81%	2.91%	7.90%
道琼斯工业	25444.34	104.35	0.41%	-3.64%	1.52%	3.16%	2.93%
标普 500	2767.78	0.65	0.02%	-4.82%	-1.31%	2.77%	3.52%
日经 225	22532.08	-162.58	-0.72%	-4.82%	-1.02%	1.54%	-1.02%
韩国综合	2156.26	-5.59	-0.26%	-6.59%	-5.52%	-13.27%	-12.61%
法国 CAC40	5084.66	-11.32	-0.22%	-5.73%	-6.14%	-5.69%	-4.29%
富时 100	7049.80	53.89	0.77%	-3.84%	-8.25%	-3.81%	-8.30%
德国 DAX	11553.83	30.02	0.26%	-5.44%	-8.93%	-8.07%	-10.56%

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)	69.12	-2.22	-3.11%	-2.81%	-0.49%	1.22%	14.40%
布伦特原油 (美元/桶)	79.78	-0.65	-0.81%	0.48%	9.92%	8.13%	19.31%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1228.70	6.70	0.55%	1.69%	-0.43%	-10.16%	-7.16%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1995.50	-38.25	-1.88%	0.23%	-2.27%	-20.00%	-11.55%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6228.00	-91.00	-1.44%	2.16%	3.12%	-10.28%	-13.58%

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	95.71	0.49	0.52%	1.24%	0.58%	6.42%	3.90%
美元人民币	6.93	0.01	0.10%	1.18%	2.27%	10.35%	6.49%
美元港币	7.84	0.01	0.09%	-0.03%	-0.10%	-0.08%	0.36%
美元日元	112.55	0.34	0.30%	0.24%	0.07%	4.82%	-0.12%
欧元美元	1.15	0.00	-0.40%	-1.36%	-1.10%	-6.73%	-4.09%
英镑美元	1.31	-0.01	-0.59%	-0.52%	0.48%	-7.18%	-3.23%

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。