



# 市场评论

2019 第 08 期 (总 161 期)

2019 年 2 月 25 日

## 中国大陆和香港

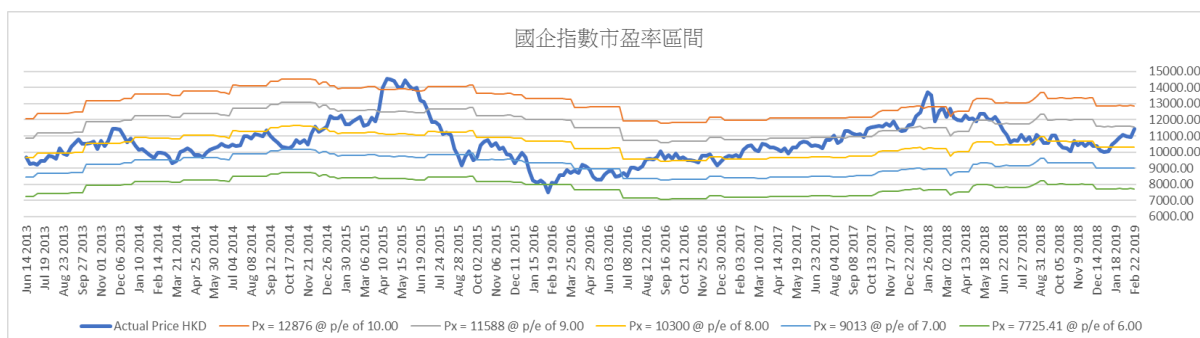
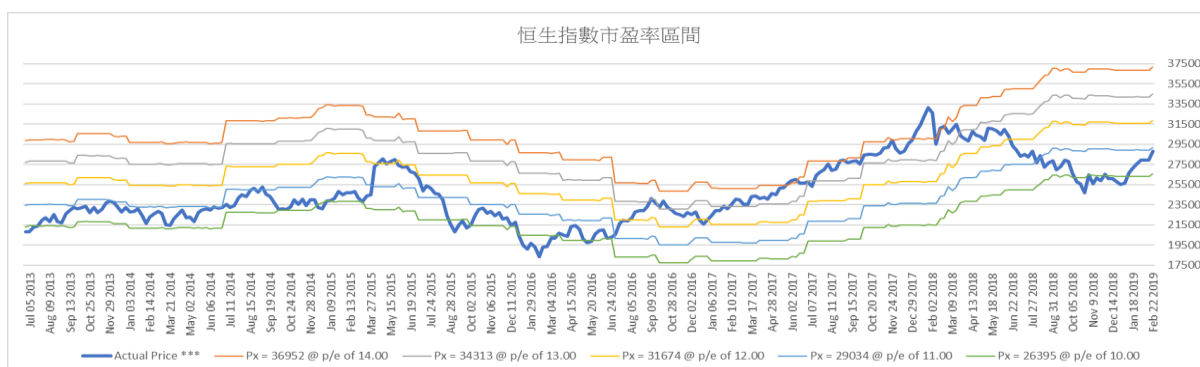
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2804.23 点，周升幅 4.54%；深证成指收于 8651.20 点，周升幅 6.47 %；沪深 300 指数收于 3520.12 点，周升幅 5.43%。
- ◇ 外管局公布，1 月银行结汇 1.23 万亿元人民币，按月增长 9%，售汇 1.15 万亿元，下降 2%，结售汇顺差 818 亿元。
- ◇ 国际清算银行最新公布数据显示，1 月人民币实际有效汇率指数升 0.63% 至 123.63，创 7 个月新高，上月修正后为升 0.87%。
- ◇ 路透根据国家统计局公布数据测算，1 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数按年升 10%，升幅较上月扩大 0.3 个百分点，连升 40 个月。
- ◇ 中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，规划近期至 2022 年，远期展望到 2035 年，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

- ◇ 中汽协公布，中国 1 月份乘用车销量 202.11 万辆，按年下跌 17.71%，降幅较上月的 15.8% 扩大；按月则下跌 9.5%。
- ◇ 人行公布 1 月份金融市场运行情况，银行间货币市场成交 89.7 万亿元，按年增长 26.49%，按月增长 19.73%。
- ◇ 规划纲要共分 11 章，提出要充分发挥粤港澳综合优势，深化内地与港澳合作，进一步提升粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放中的支撑引领作用，支持香港、澳门融入国家发展大局，保持香港、澳门长期繁荣稳定。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28816.30 点，周升幅 3.28%。国企指数收于 11427.29 点，周升幅 4.48%。

### 未来一周展望

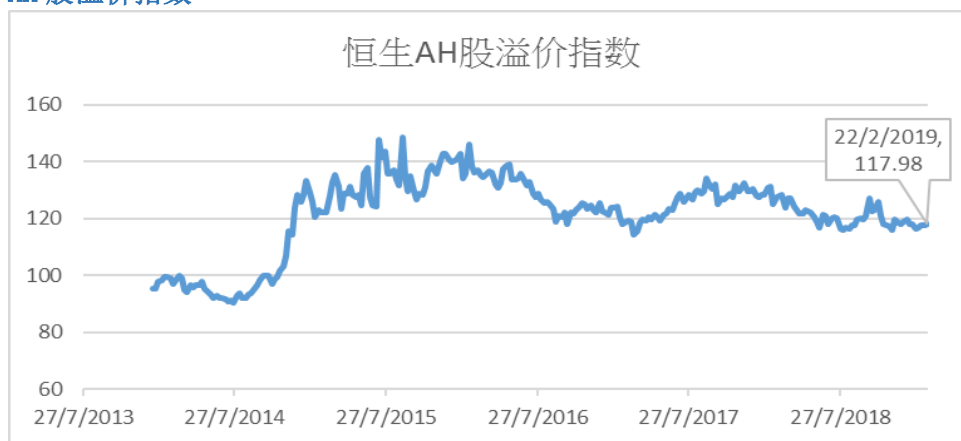
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.9x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 9.1x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



## 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	2804.23	121.84	4.54%	8.70%	6.00%	3.30%	12.44%
深证成指	8651.20	525.56	6.47%	15.09%	9.59%	2.32%	19.50%
沪深300	3520.12	181.42	5.43%	11.99%	9.51%	6.41%	16.92%
国内创业板	1456.30	98.46	7.25%	16.30%	7.56%	1.16%	16.45%
恒生指数	28816.30	915.46	3.28%	6.71%	10.75%	3.18%	11.49%
国企指数	11427.29	489.96	4.48%	7.67%	9.39%	5.32%	12.86%

## 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	45.25	6.72%	600585.SH	34.7	6.77%	11.27%
中国平安	02318.HK	80	4.71%	601318.SH	67.02	6.03%	1.85%
招商银行	03968.HK	35.85	8.31%	600036.SH	30.63	4.54%	-0.13%
潍柴动力	02338.HK	11.08	6.74%	000338.SZ	9.5	5.91%	-0.49%
中国石油化工股份	00386.HK	6.82	4.76%	600028.SH	5.88	2.44%	-1.04%
福耀玻璃	03606.HK	28.1	1.81%	600660.SH	24.36	3.79%	-1.58%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.86	-0.18%	600377.SH	9.66	-2.33%	-4.08%
万科企业	02202.HK	30	-0.17%	000002.SZ	26.97	-2.57%	-5.09%
鞍钢股份	00347.HK	5.99	4.90%	000898.SZ	5.42	3.24%	-5.70%
中国中铁	00390.HK	7.7	3.63%	601390.SH	7.05	4.91%	-6.81%

## 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	2.61	11.06%	600876.SH	11.85	15.16%	-81.21%
浙江世宝	01057.HK	1.26	4.13%	002703.SZ	4.68	12.23%	-77.03%
京城机电股份	00187.HK	1.52	-2.56%	600860.SH	5.15	8.19%	-74.82%
绿色动力环保	01330.HK	3.77	-2.08%	601330.SH	12.56	10.86%	-74.39%
山东墨龙	00568.HK	1.42	2.16%	002490.SZ	4.45	7.49%	-72.77%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.69	20.98%	600775.SH	10.44	41.08%	-69.84%
天津创业环保股份	01065.HK	3.34	4.70%	600874.SH	8.61	9.54%	-66.90%
中远海发	02866.HK	1	9.89%	601866.SH	2.54	7.17%	-66.41%
中铝国际	2068.HK	2.2	3.29%	601068.SH	5.58	8.35%	-66.36%
东北电气	00042.HK	0.93	4.49%	000585.SZ	2.23	7.21%	-64.42%

## 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>
金融	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年12月,中国人寿向国家电投下属公司中电核投资80亿元人民币,帮助中电核偿还债务,降负债、去杠杆。</li> <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> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <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/金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2018年12月,中金黄金股份引入国新资产等投资机构以债权或现金的方式对旗下子公司增资以偿还债务,合计增资金额为46亿元人民币。增资完成后,投资者将转为持有中金黄金股份股权。</li> <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12月,由中国诚通托管的中国铁路物资与7家投资机构共同成立债转股主体一中铁物晟科技发展有限公司,以“发股还债”的方式实施70亿元债转股,完成历时两年的债务重组。未来中铁物晟将择机启动上市工作。</li> <li>● 2018年6月,中国中铁股份有限公司为下属子公司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> </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>● 2019年1月,绿地控股旗下绿地城投集团以约8亿元价格成功受让河南省公路工程局集团70%股权。绿地将积极推动公司进行混改,最终实现绿地持股51%、河南交投持股30%、公路工程局管理层及员工持股19%的三元股权架构。</li> <li>● 2019年1月,农银投资和交银投资分别将对中建材旗下两标的南方水泥有限公司和西南水泥有限公司各实施10亿元、共计40亿元债转股投资。</li> </ul>

## 国际市场

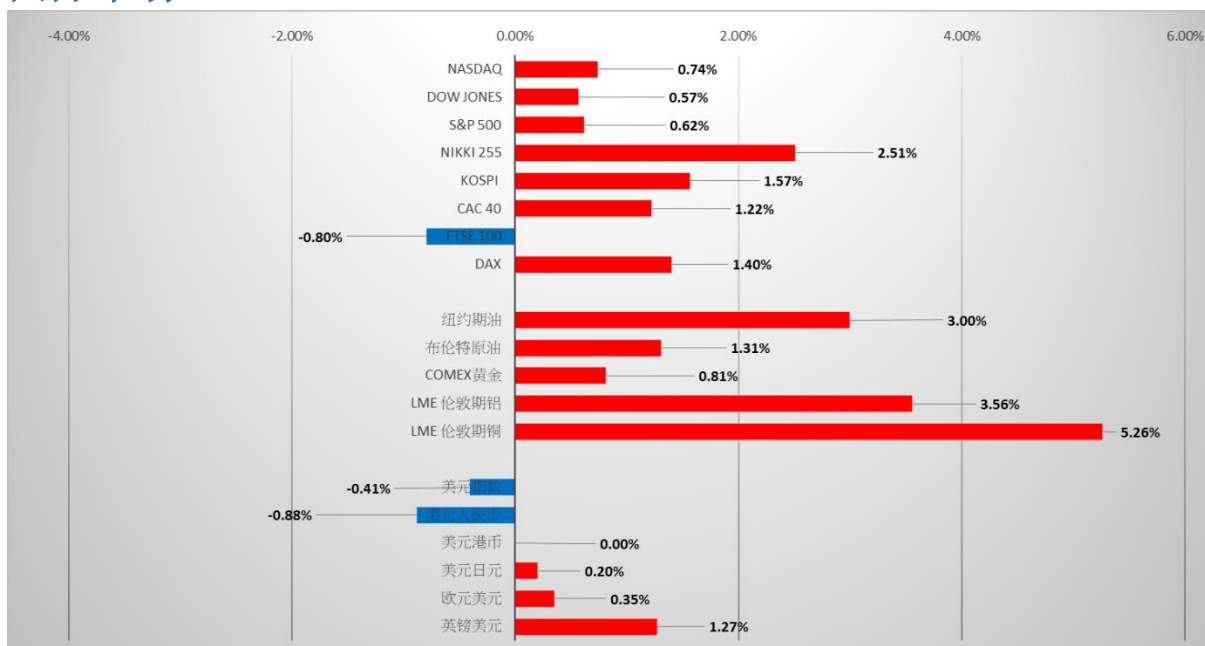


图2：国际市场一周表现（截至2019年2月22日）

### 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0.57%；纳斯达克指数上升0.74%，标普500指数上升0.62%；德国DAX上升1.40%，英国富时100下跌0.80%，法国CAC40上升1.22%。亚太市场方面，韩国综合指数上升1.57%，日经225上2.51%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至2月16日止当周，首次申领失业救济人数为21.6万人，按周减少2.3万人，市场预期为22.9万人。
- ✧ 美国去年12月耐用品订单按月上升1.2%，低于预期增长1.7%。期内，扣除运输项目耐用品订单上升0.1%，去年11月为下降0.2%。扣除飞机项目的非国防资本材下跌0.7%，去年11月为跌1%。
- ✧ 美国总统特朗普于社交媒体表示，美国和中国有一个非常愉快的周末，很高兴地报告，美国在与中国的贸易谈判中，就包括知识产权保护、技术转让、农业、服务业、汇率等重要结构性问题，以及很多其他议题取得巨大的进展。他表示，会推迟美国原订计划于3月1日提高对华关税的期限。
- ✧ 美国2月Markit制造业采购经理指数初值为53.7，低于预期的54.7，上月终值为54.9，为2017年9月以来最低。
- ✧ 全美不动产协会公布，美国1月二手楼销售减少1.2%，市场预期增长0.8%。

若以年率计为494万间，市场预期为500万间。

- ✧ 欧盟统计局公布，欧元区1月消费物价调和指数按月跌1%，预期为跌1.1%；按年升1.4%，符合预期。
- ✧ IHS Markit公布，欧元区2月制造业采购经理指数初值49.2，低于预期的50.3，为2013年6月以来最低。
- ✧ 日本1月全国核心消费物价指数按年上升0.8%，符合市场预期。核心CPI包括油品但扣除生鲜食品价格。
- ✧ 日本财务省公布，1月出口按年下跌8.4%，远逊市场预期的下跌5.5%，是2016年10月以来的最大按年跌幅。日本去年12月出口修正按年跌3.9%。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加370万桶，市场原先预期增加350万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收96.51，比上周下跌0.41%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1332.8美元/盎司，上升0.81%。上周原油价格上升，美油收至57.26美元/桶，布油收至67.12美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 上周中美贸易谈判见成果，预期将推动本周市场风险资产走势。另外，各国将公布2月主要经济数据，或左右市场走势。

## 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	7527.55	55.14	0.74%	7.22%	7.96%	-4.58%	13.45%
道琼斯工业	26031.81	148.56	0.57%	6.67%	6.41%	1.16%	11.59%
标普 500	2792.67	17.07	0.62%	6.07%	5.39%	-2.42%	11.40%
日经 225	21425.51	524.88	2.51%	3.89%	-1.02%	-4.19%	7.05%
韩国综合	2230.50	34.41	1.57%	5.32%	7.76%	-1.88%	9.28%
法国 CAC40	5215.85	62.66	1.22%	7.60%	5.62%	-3.78%	10.26%
富时 100	7178.60	-58.08	-0.80%	4.02%	3.14%	-5.22%	6.70%
德国 DAX	11457.70	157.90	1.40%	3.31%	2.87%	-7.49%	8.51%

## 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)	57.26	1.67	3.00%	8.92%	4.81%	-15.62%	26.10%
布伦特原油 (美元/桶)	67.12	0.87	1.31%	9.14%	7.22%	-10.24%	24.76%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1332.80	10.70	0.81%	3.36%	7.51%	9.76%	4.02%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1890.00	65.00	3.56%	0.61%	-2.41%	-7.38%	1.46%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6519.00	326.00	5.26%	10.41%	3.70%	9.01%	9.58%

## 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	96.51	-0.40	-0.41%	0.21%	-0.21%	1.43%	0.35%
美元人民币	6.71	-0.06	-0.88%	-1.39%	-3.15%	-1.87%	-2.40%
美元港币	7.85	0.00	0.00%	0.03%	0.23%	-0.01%	0.21%
美元日元	110.69	0.22	0.20%	1.21%	-2.00%	0.12%	0.91%
欧元美元	1.13	0.00	0.35%	-0.22%	-0.60%	-2.26%	-1.15%
英镑美元	1.31	0.02	1.27%	0.76%	1.37%	1.10%	2.34%

## 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。