



# 市场评论

2019 第 09 期 (总 162 期)

2019 年 3 月 4 日

## 中国大陆和香港

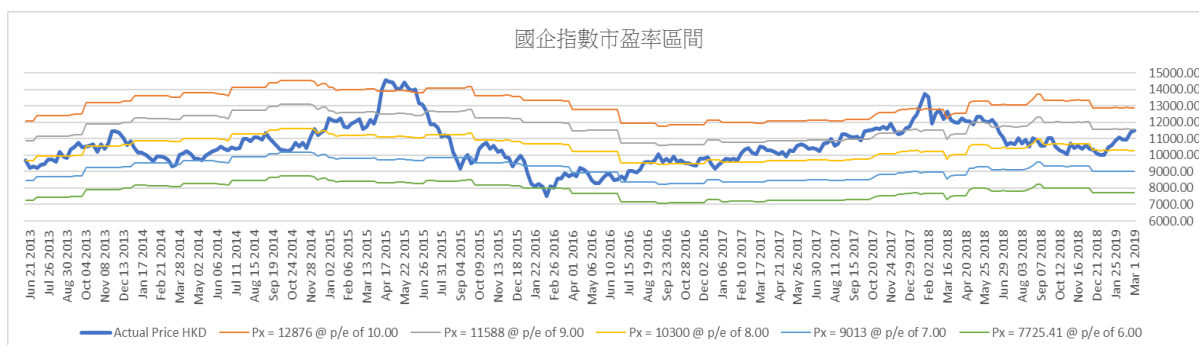
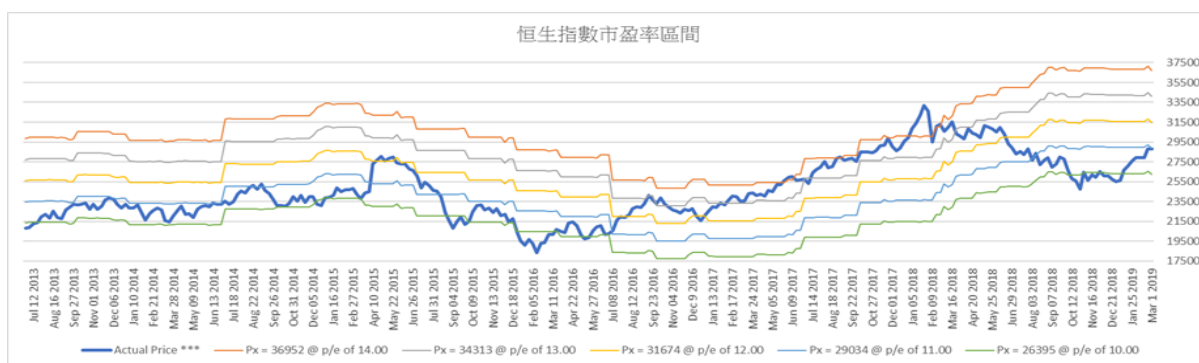
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2994.01 点，周升幅 6.77%；深证成指收于 9167.65 点，周升幅 5.97 %；沪深 300 指数收于 3479.71 点，周升幅 6.52%。
- ◇ MSCI 明晟公布进一步纳入 A 股的咨询结果，决定将 A 股纳入因子由 5% 提高至 20% 的计划，由原拟分两阶段进行，改为分三个阶段进行。
- ◇ 国家统计局公布，2 月中国制造业采购经理指数回落至 49.2，较上月回落 0.3 个百分点，逊于市场预期的 49.5。
- ◇ 财新及 Markit 公布，2 月财新中国制造业采购经理人指数录得 49.9，创 3 个月新高，较 1 月的 48.3 大幅上升 1.6 个百分点，亦好过市场预期的 48.5。
- ◇ 国家税务总局所得税司副司长刘宝柱表示，按照新规定，小型微利企业的实际税负将由原来 10% 降至 5%，税负较原来降低一半。

- ◇ 人民币今年 1 月维持国际支付第五大最活跃货币，其份额从去年 12 月的 2.07% 升至 2.15%，创 2016 年 1 月以来新高。
- ◇ 人民银行公布，2 月开展常备借贷便利操作共 265.5 亿元人民币。
- ◇ 香港政府公布，1 月财政盈余 491 亿元，因此本财政年度首 10 个月盈余为 1081 亿元。本财政年度首 10 个月的整体开支为 4225 亿元，收入为 5306 亿元。政府发言人表示，截至 1 月的盈余主要来自地价收入、利得税和印花税。财政储备在 1 月底为 12110 亿元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28812.17 点，周跌幅 0.01%。国企指数收于 11506.94 点，周升幅 0.70%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 11.0x，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	2994.01	189.78	6.77%	14.35%	15.68%	9.86%	20.05%
深证成指	9167.65	516.45	5.97%	19.31%	19.34%	8.29%	26.63%
沪深300	3749.71	229.59	6.52%	15.47%	18.19%	12.45%	24.55%
国内创业板	1567.87	111.57	7.66%	23.33%	17.94%	9.24%	25.38%
恒生指数	28812.17	-4.13	-0.01%	3.16%	8.70%	3.31%	11.48%
国企指数	11506.94	79.65	0.70%	4.00%	8.33%	5.81%	13.65%

## 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	46	1.66%	600585.SH	36.68	12.86%	7.02%
中国平安	02318.HK	84.25	5.31%	601318.SH	72.39	14.52%	-0.68%
福耀玻璃	03606.HK	28.8	2.49%	600660.SH	24.77	5.54%	-0.78%
招商银行	03968.HK	37.25	3.91%	600036.SH	32.9	12.29%	-3.38%
潍柴动力	02338.HK	11.3	1.99%	000338.SZ	10.03	11.82%	-3.86%
中国石油化工股份	00386.HK	6.81	-0.15%	600028.SH	6.08	5.92%	-4.41%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.82	-0.37%	600377.SH	9.74	-1.52%	-5.20%
万科企业	02202.HK	30.7	2.33%	000002.SZ	28.54	3.11%	-8.20%
鞍钢股份	00347.HK	6.13	2.34%	000898.SZ	5.74	9.33%	-8.86%
中国中铁	00390.HK	7.72	0.26%	601390.SH	7.46	11.01%	-11.69%

## 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	0.00%	600876.SH	12.47	21.19%	-82.14%
浙江世宝	01057.HK	1.38	9.52%	002703.SZ	5.42	29.98%	-78.27%
京城机电股份	00187.HK	1.55	1.97%	600860.SH	5.4	13.45%	-75.50%
绿色动力环保	01330.HK	3.94	4.51%	601330.SH	13.33	17.65%	-74.78%
山东墨龙	00568.HK	1.46	2.82%	002490.SZ	4.72	14.01%	-73.60%
中远海发	02866.HK	1.05	5.00%	601866.SH	3	26.58%	-70.13%
中信建投	6066.HK	7.83	5.95%	601066.SH	22.13	82.14%	-69.81%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.65	-1.08%	600775.SH	10.19	37.70%	-69.43%
天津创业环保股份	01065.HK	3.42	2.40%	600874.SH	9.37	19.21%	-68.85%
中铝国际	2068.HK	2.53	15.00%	601068.SH	6.78	31.65%	-68.16%

## 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> </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>● 2019年2月，中国证监会刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，标志着这家由中国铁路总公司控股的企业正式启动A股上市工作。</li> <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—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以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

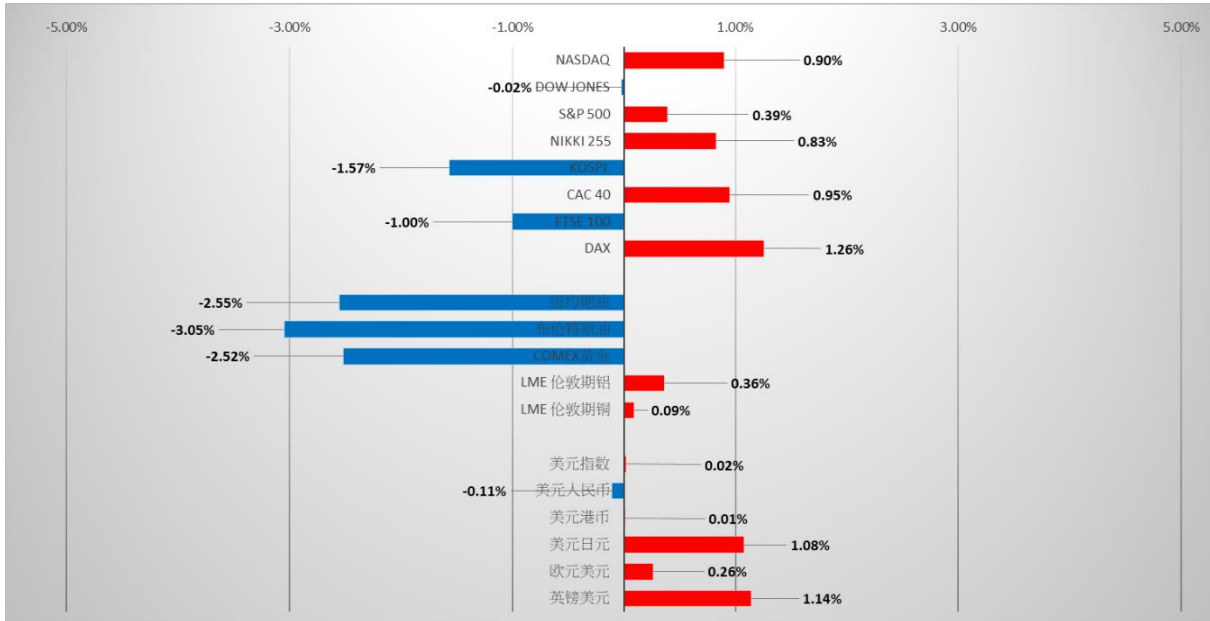


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年3月1日)

### 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, 道指下跌 0.02%; 纳斯达克指数上升 0.90%, 标普 500 指数上升 0.39%; 德国 DAX 上升 1.26%, 英国富时 100 下跌 1.00%, 法国 CAC40 上升 0.95%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.57%, 日经 225 上升 0.83%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 2 月 23 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.5 万人, 按周增加 8000 万人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 加拿大司法部宣布, 授权法院对华为副董事长孟晚舟展开引渡聆讯程序, 法院下周三排期聆讯。中方对此表示强烈不满, 并已提出严正交涉。
- ✧ 美国去年第四季实际 GDP 按季增长 2.6%, 高于预期增长 2.2%。
- ✧ 美国供应管理协会公布, 2 月制造业指数为 54.2, 低于预期的 55.8, 为 2016 年 11 月以来最低; 1 月为 56.6。
- ✧ 美国去年 12 月个人消费下降 0.5%, 预期为下降 0.3%。期内, PCE 价格指数按月增长 0.1%, 预期持平; 按年则增长 1.7%。核心 PCE 价格指数按月增长 0.2%, 按年增长 1.9%。
- ✧ 根据美国总统特朗普去年签署的行政命令, 能源部须出售战略石油储备中的石油库存, 以筹集 3 亿美元改善设施。现时, SPR 的石油库存有 6.49 亿桶。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区 2 月消费者物价调和指数初值按年升 1.5%, 符合市场预期, 升幅亦较 1 月的 1.4% 高。
- ✧ IHS Markit 的 2 月份制造业 PMI 终值连续第 7 个月下跌, 从 1 月的 50.5 降至 49.3, 略高于初值, 但是自 2013 年 6 月以来首次低于 50 的分界线。
- ✧ 加拿大统计局公布, 去年第 4 季经济年化增幅为 0.4%; 全年经济增长为 1.8%, 前一年经济增长为 3%。
- ✧ 日本公布, 1 月经季节调整失业率由去年 12 月的 2.4% 升至 2.5%, 高于市场预期。日本 1 月求才求职比为 1.63, 与去年 12 月持平, 符合市场预期。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 860 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 96.53, 比上周上升 0.02%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1299.2 美元/盎司, 下跌 2.52%。上周原油价格下跌, 美油收至 55.80 美元/桶, 布油收至 65.07 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 本周各国将公布多项重要经济数据, 包括美国非农就业数据及欧元区 GDP 等, 将左右主要市场走势。

## 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	7595.35	67.81	0.90%	4.56%	3.61%	-6.34%	14.47%
道琼斯工业	26026.32	-5.49	-0.02%	3.84%	1.91%	0.24%	11.57%
标普 500	2803.69	11.02	0.39%	3.59%	1.58%	-3.37%	11.84%
日经 225	21602.69	177.18	0.83%	3.92%	-3.35%	-5.52%	7.93%
韩国综合	2195.44	-35.06	-1.57%	-0.36%	4.70%	-5.49%	7.56%
法国 CAC40	5265.19	49.34	0.95%	4.90%	5.22%	-2.62%	11.30%
富时 100	7106.73	-71.87	-1.00%	1.23%	1.81%	-4.38%	5.63%
德国 DAX	11601.68	143.98	1.26%	3.77%	3.06%	-6.17%	9.88%

## 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)	55.80	-1.46	-2.55%	0.98%	9.56%	-20.06%	22.88%
布伦特原油 (美元/桶)	65.07	-2.05	-3.05%	3.70%	10.83%	-15.95%	20.95%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1299.20	-33.60	-2.52%	-1.73%	5.47%	6.69%	1.40%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1896.75	6.75	0.36%	2.02%	-3.09%	-9.74%	1.83%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6525.00	6.00	0.09%	6.69%	4.79%	9.33%	9.68%

## 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	96.53	0.02	0.02%	0.99%	-0.77%	1.46%	0.37%
美元人民币	6.71	-0.01	-0.11%	-0.58%	-3.65%	-1.83%	-2.50%
美元港币	7.85	0.00	0.01%	0.03%	0.32%	0.00%	0.22%
美元日元	111.89	1.20	1.08%	2.18%	-1.48%	0.77%	2.01%
欧元美元	1.14	0.00	0.26%	-0.79%	0.42%	-2.04%	-0.89%
英镑美元	1.32	0.01	1.14%	0.94%	3.55%	1.87%	3.51%

## 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。