



市场评论

2019 第 10 期 (总 163 期)

2019 年 3 月 11 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

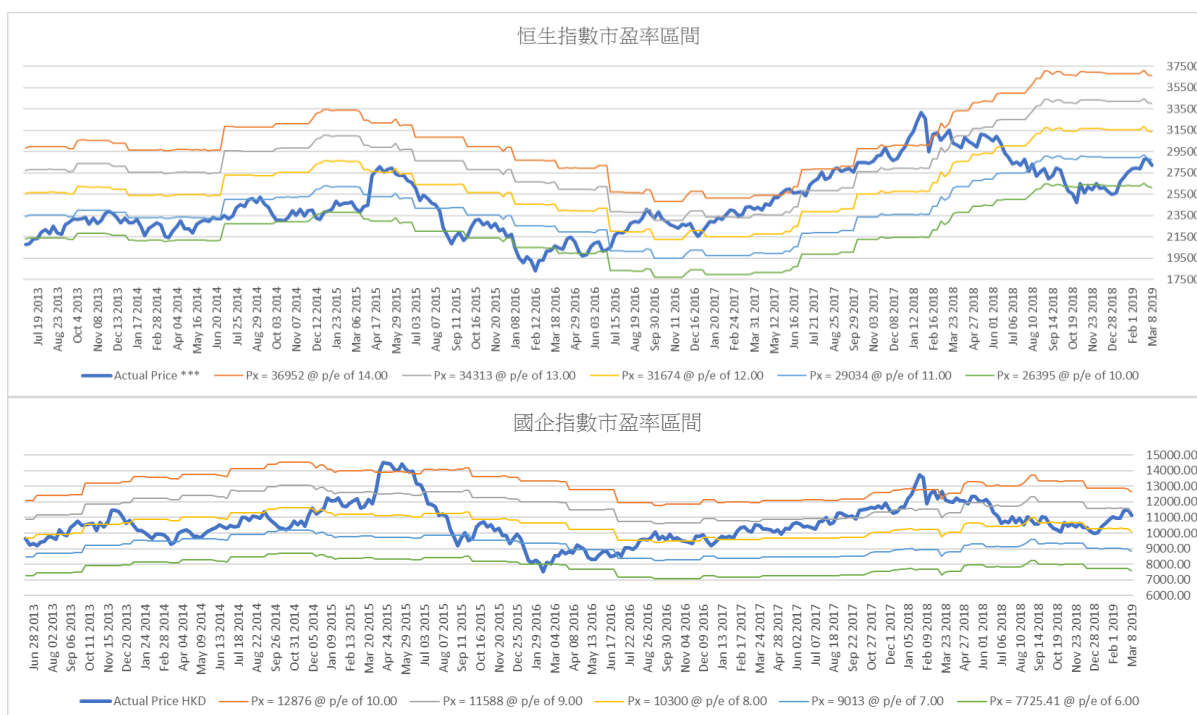
- ◇ 上周：国内股市走势各异，上证综指收于 2969.86 点，周跌幅 0.81%；深证成指收于 9363.72 点，周升幅 2.14 %；沪深 300 指数收于 3657.58 点，周跌幅 2.46%。
- ◇ 人民银行公布，2 月社会融资规模增量 7030 亿元人民币，比上年同期少 4847 亿元，逊于市场预期的 1.3 万亿元。
- ◇ 国家统计局公布，2 月份，居民消费价格指数按年升 1.5%，较上月 1.7%，回落 0.2 个百分点，符合市场预期。2 月份，工业生产者出厂价格指数按年升 0.1%，持平上月，升幅为 28 个月来最低，低于市场预期升 0.2%，按月亦下降 0.1%。
- ◇ 中国乘联会发布，中国 2 月份广义乘用车零售销量降至 119 万辆，按年减少 18.5%。
- ◇ 中国海关总署公布，以美元计，中国 2 月出口按年下跌 20.7%，远逊于市场预期下跌 5%；进口按年下跌 5.2%，逊于市

场预期下跌 0.6%；贸易顺差 41.2 亿美元，收窄 87.2%。

- ◇ 财政部部长刘昆表示，《政府工作报告》提出，今年全年将减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元人民币，减税降费是今年积极财政政策的头等大事，而深化增值税改革是今年减税降费的核心内容。
- ◇ 港元汇价触发 7.85 弱方兑换保证，香港金管局在市场买入 15.07 亿港元，以捍卫汇率机制，为去年 8 月以来首次再入市承接港元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28228.42 点，周跌幅 2.03%。国企指数收于 11156.82 点，周跌幅 3.04%。

未来一周展望

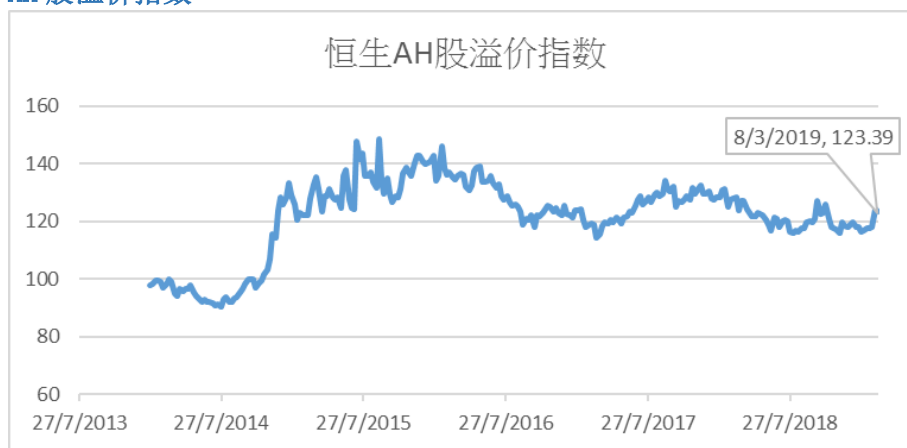
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.9x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 9.0x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



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	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	43.3	-5.87%	600585.SH	35.15	8.15%	5.52%
中国平安	02318.HK	80.9	-3.98%	601318.SH	68.7	8.69%	0.87%
招商银行	03968.HK	35.25	-5.37%	600036.SH	30.78	5.05%	-1.90%
福耀玻璃	03606.HK	27.1	-5.90%	600660.SH	23.86	1.66%	-2.71%
中国石油化工股份	00386.HK	6.44	-5.43%	600028.SH	5.85	1.92%	-5.70%
潍柴动力	02338.HK	11.14	-1.42%	000338.SZ	10.3	14.83%	-7.35%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.52	-2.77%	600377.SH	9.75	-1.42%	-7.57%
万科企业	02202.HK	29.45	-4.07%	000002.SZ	27.4	-1.01%	-7.93%
鞍钢股份	00347.HK	6.04	-1.47%	000898.SZ	5.65	7.62%	-8.43%
工商银行	01398.HK	5.88	-2.49%	601398.SH	5.59	-1.06%	-9.90%

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	2.63	0.77%	600876.SH	13.66	32.75%	-83.51%
浙江世宝	01057.HK	1.27	-7.97%	002703.SZ	5.4	29.50%	-79.85%
中信建投	6066.HK	6.96	-11.11%	601066.SH	28.04	130.78%	-78.74%
绿色动力环保	01330.HK	3.75	-4.82%	601330.SH	13.47	18.89%	-76.15%
京城机电股份	00187.HK	1.58	1.94%	600860.SH	5.47	14.92%	-75.26%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.39	-7.12%	600775.SH	11.68	57.84%	-75.14%
山东墨龙	00568.HK	1.47	0.68%	002490.SZ	4.79	15.70%	-73.71%
中铝国际	2068.HK	2.63	3.95%	601068.SH	8.17	58.64%	-72.43%
中远海发	02866.HK	1	-4.76%	601866.SH	3.01	27.00%	-71.54%
东北电气	00042.HK	0.94	0.00%	000585.SZ	2.62	25.96%	-69.27%

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。
金融	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> ● 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/金属	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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"> ● 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。 ● 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。 ● 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。
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"> ● 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。 ● 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。

国际市场

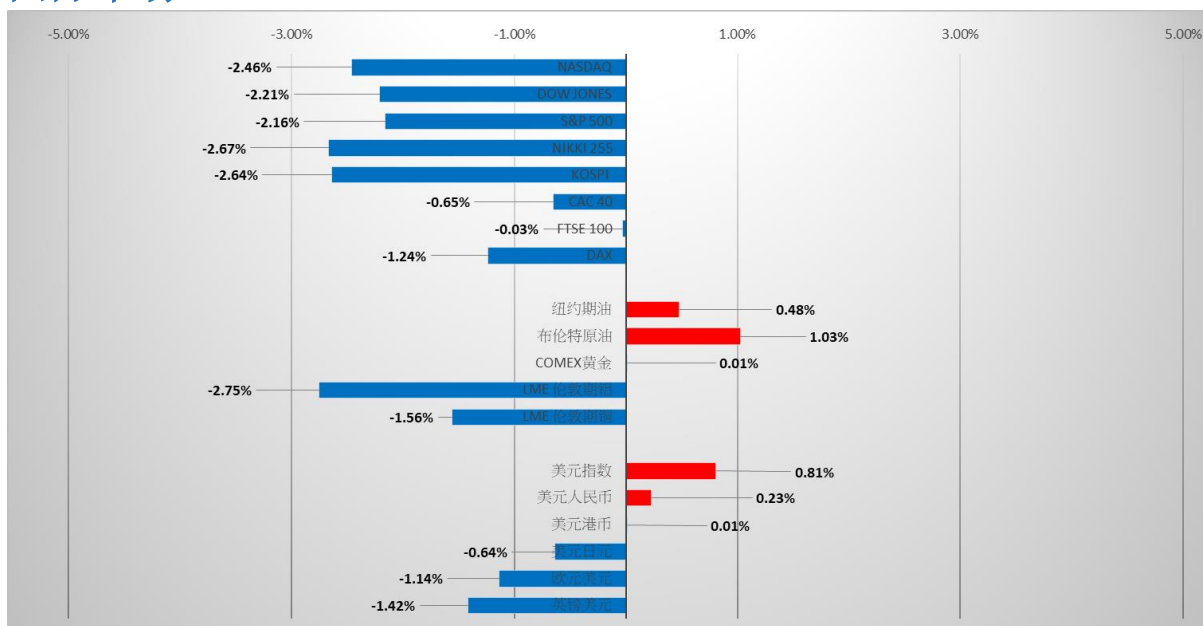


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年3月8日)

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 2.21%; 纳斯达克指数下跌 2.46%, 标普 500 指数下跌 2.16%; 德国 DAX 下跌 1.24%, 英国富时 100 下跌 0.03%, 法国 CAC40 下跌 0.65%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 2.64%, 日经 225 下跌 2.67%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 3 月 2 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.3 万人, 按周减少 3000 人, 市场预期为 22.5 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国 2 月非农业新增职位 2 万个, 远低于市场预期增加 18 万个; 失业率为 3.8%, 预期为 3.9%。
- ✧ 美国财政部公布, 1 月录得财政盈余 90 亿美元, 较去年同期的 410 亿美元减少 82%。
- ✧ 美国商务部公布, 去年 12 月贸易逆差扩大 18.89%至 598 亿元(美元·下同), 预期为逆差 579 亿元。
- ✧ 美国商务部公布, 经季节性调整后, 去年 12 月新屋销售按月升 3.7%, 以年率计为 62.1 万间。
- ✧ 美国商务部公布, 美国去年 12 月建筑支出按月下降 0.6%, 预期为上升 0.2%。
- ✧ 欧洲央行维持三大关键利率不变, 欧央行预计, 今年 GDP 增长为 1.1%, 此前预估为 1.7%; 明年料增长 1.6%, 此前料增 1.7%; 维持 2021 年预期增长 1.5%不变。通胀方面, 欧央行预计今年通胀率

为 1.2%, 此前预计为 1.6%, 明后两年预计为 1.5%及 1.6%, 前值分别为 1.7%及 1.8%。

- ✧ 南韩央行公布, 截至今年 2 月底, 外汇储备为 4046.7 亿美元, 按月减少 8.4 亿美元。
- ✧ 日本内阁府公布, 去年第四季国内生产总值向上修正至按年增长 1.9%, 略高于市场预期的增长 1.8%, 初值为增长 1.4%。
- ✧ 澳洲统计局公布, 去年第四季国内生产总值按年升 2.3%, 为 2017 年次季后最慢升势, 亦低于市场预估的 2.5% 增速。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 710 万桶, 市场原先预期增加 190 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.31, 比上周上升 0.81%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1299.3 美元/盎司, 上升 0.01%。上周原油价格上升, 美油收至 56.07 美元/桶, 布油收至 65.74 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周多国公布之经济数据差于市场预期, 市场气氛转差。惟美中贸易谈判进展、英国脱欧, 以及美国议息等重要政经事件, 仍为市场走势的主要影响因素。

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	7408.14	-187.21	-2.46%	1.51%	6.30%	-6.26%	11.65%
道琼斯工业	25450.24	-576.08	-2.21%	1.37%	4.35%	-1.80%	9.10%
标普 500	2743.07	-60.62	-2.16%	1.30%	4.18%	-4.48%	9.42%
日经 225	21025.56	-577.13	-2.67%	3.41%	-3.01%	-5.74%	5.05%
韩国综合	2137.44	-58.00	-2.64%	-1.82%	2.97%	-6.32%	4.72%
法国 CAC40	5231.22	-33.97	-0.65%	5.43%	8.69%	-0.40%	10.58%
富时 100	7104.31	-2.42	-0.03%	0.47%	4.81%	-2.38%	5.59%
德国 DAX	11457.84	-143.84	-1.24%	5.05%	6.21%	-4.20%	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)	56.07	0.27	0.48%	6.35%	6.58%	-17.24%	23.48%
布伦特原油 (美元/桶)	65.74	0.67	1.03%	5.86%	6.60%	-14.43%	22.19%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1299.30	0.10	0.01%	-1.46%	3.23%	7.23%	1.40%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1844.50	-52.25	-2.75%	-0.70%	-5.45%	-9.18%	-0.98%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6423.00	-102.00	-1.56%	3.75%	4.46%	8.59%	7.97%

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	97.31	0.78	0.81%	0.69%	0.82%	2.04%	1.18%
美元人民币	6.72	0.02	0.23%	-0.36%	-2.22%	-1.79%	-2.28%
美元港币	7.85	0.00	0.01%	0.03%	0.44%	0.00%	0.23%
美元日元	111.17	-0.72	-0.64%	1.31%	-1.35%	0.16%	1.35%
欧元美元	1.12	-0.01	-1.14%	-0.78%	-1.27%	-2.75%	-2.02%
英镑美元	1.30	-0.02	-1.42%	0.55%	2.27%	0.74%	2.05%

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。