



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

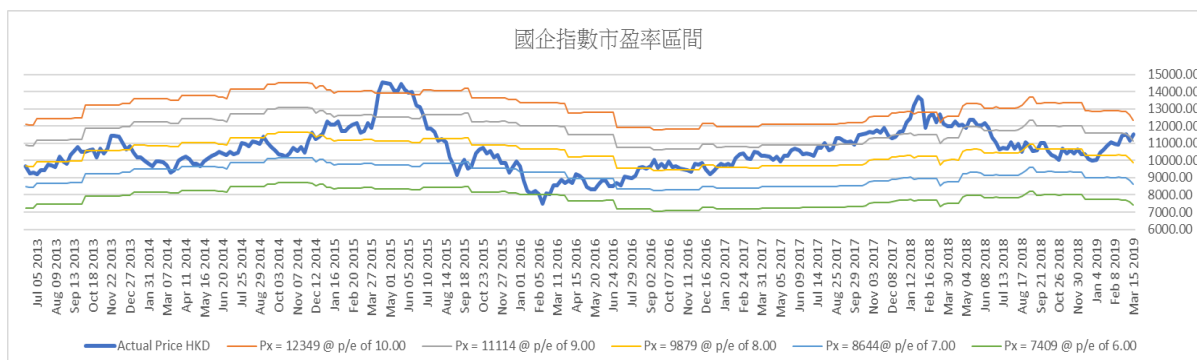
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 3021.75 点，周升幅 1.75%；深证成指收于 9550.54 点，周升幅 2%；沪深 300 指数收于 3745.01 点，周升幅 2.39%。
- ◇ 中国商务部表示，2 月当月实际使用外资为 629.4 亿元人民币，按年增长 6.6%。
- ◇ 路透根据国家统计局公布数据测算，2 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数按年升 10.4%，连升 41 个月，升幅是 2017 年 6 月以来最高。
- ◇ 根据人行公布的数据显示，2 月底中央银行口径外汇占款余额约 21.25 万亿元人民币。
- ◇ 国家统计局公布，1 至 2 月份，全国规模以上工业增加值按年增长 5.3%，逊于市场预期增长 5.6%，增速比上年 12 月份回落 0.4 个百分点。
- ◇ 中国银保监会近日印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通

知》提出，在小微企业信贷风险总体可控的前提下，将普惠型小微企业贷款不良率容忍度，放宽至不高于各项贷款不良率 3 个百分点。

- ◇ 中汽协公布，中国 2 月份乘用车销量 122 万辆，按年下跌 17.4%，降幅较上月的 17.7% 收窄；按月则下跌 39.7%。
- ◇ 香港金融管理局公布，外汇基金 2 月的境外资产增加 201 亿元，至 35775 亿元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 29012.26 点，周升幅 2.78%。国企指数收于 11508.17 点，周升幅 3.15%。

未来一周展望

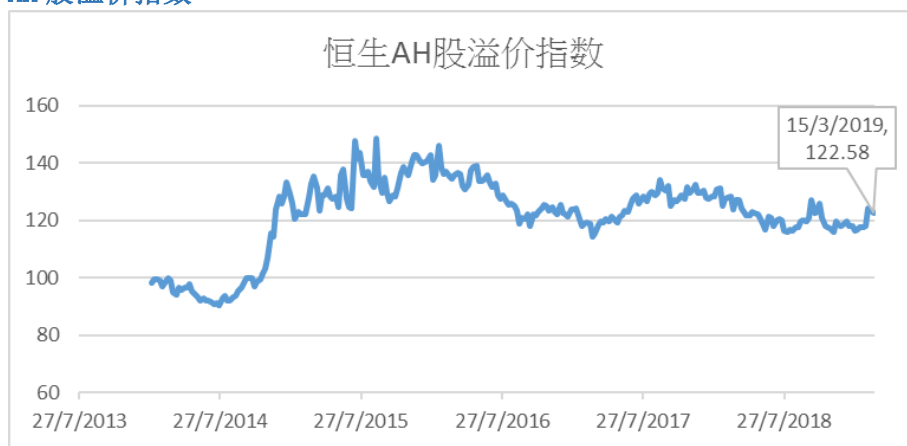
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.5x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 9.5x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



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	3021.75	51.89	1.75%	12.65%	16.50%	12.68%	21.17%
深证成指	9550.54	186.82	2.00%	17.54%	25.18%	17.71%	31.92%
沪深300	3745.01	87.43	2.39%	12.17%	18.29%	15.51%	24.39%
国内创业板	1662.62	8.14	0.49%	22.45%	26.87%	21.66%	32.95%
恒生指数	29012.26	783.84	2.78%	3.98%	11.18%	6.32%	12.25%
国企指数	11508.17	351.35	3.15%	5.22%	11.09%	8.82%	13.66%

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	45.2	4.39%	600585.SH	36.72	12.98%	5.29%
中国平安	02318.HK	86.25	6.61%	601318.SH	73.85	16.83%	-0.10%
招商银行	03968.HK	36.3	2.98%	600036.SH	31.67	8.09%	-1.96%
中国石油化工股份	00386.HK	6.68	3.73%	600028.SH	5.94	3.48%	-3.81%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.88	3.42%	600377.SH	9.8	-0.91%	-5.04%
福耀玻璃	03606.HK	26.55	-2.03%	600660.SH	24.25	3.32%	-6.35%
万科企业	02202.HK	30.2	2.55%	000002.SZ	28.07	1.41%	-7.97%
工商银行	01398.HK	5.97	1.53%	601398.SH	5.58	-1.24%	-8.49%
交通银行	03328.HK	6.7	2.60%	601328.SH	6.38	2.57%	-10.17%
潍柴动力	02338.HK	11.2	0.54%	000338.SZ	10.67	18.95%	-10.22%

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	2.64	0.38%	600876.SH	12.99	26.24%	-82.62%
浙江世宝	01057.HK	1.27	0.00%	002703.SZ	5.5	31.89%	-80.25%
京城机电股份	00187.HK	1.69	6.96%	600860.SH	6.6	38.66%	-78.10%
中信建投	6066.HK	7	0.57%	601066.SH	26.91	121.48%	-77.75%
绿色动力环保	01330.HK	3.79	1.07%	601330.SH	13.27	17.12%	-75.57%
山东墨龙	00568.HK	1.5	2.04%	002490.SZ	5.03	21.50%	-74.49%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.39	0.00%	600775.SH	10.95	47.97%	-73.52%
中远海发	02866.HK	1.03	3.00%	601866.SH	3.03	27.85%	-70.92%
天津创业环保股份	01065.HK	3.35	0.90%	600874.SH	9.58	21.88%	-70.09%
东北电气	00042.HK	0.94	0.00%	000585.SZ	2.65	27.40%	-69.66%

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"> ● 2019年3月,中石化股份总裁马永生表示,经过5年时间,中石化销售公司混改工作基本完成,下一步将择机上市。 ● 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

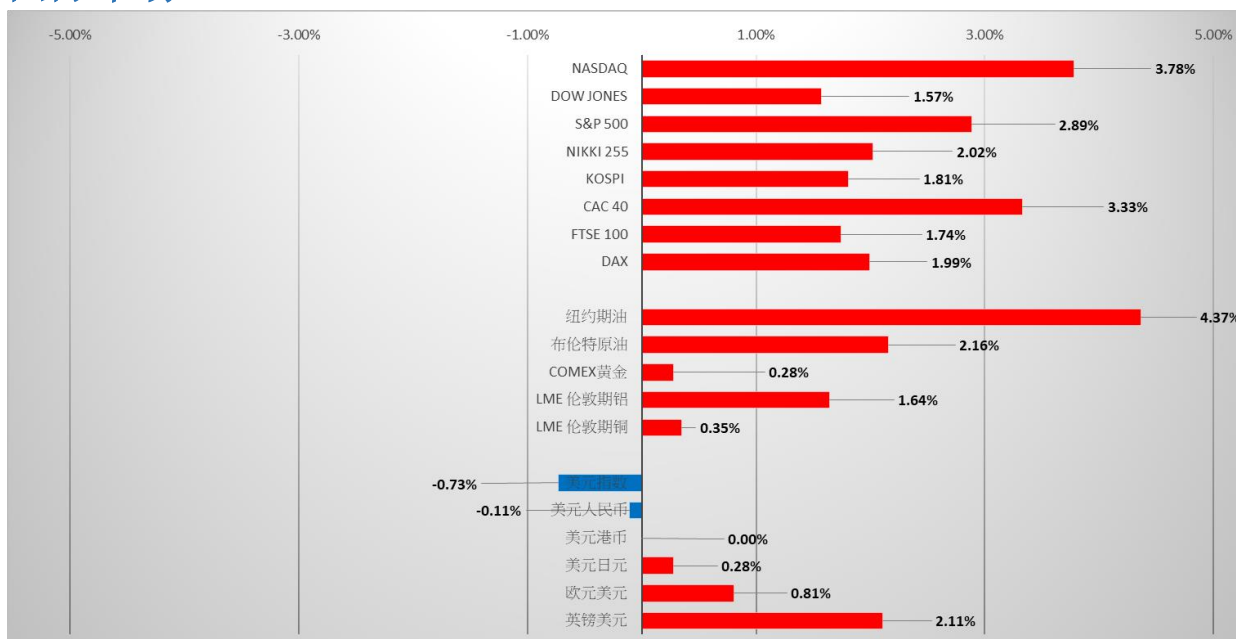


图2: 国际市场一周表现 (截至 2019 年 3 月 15 日)

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 1.57%; 纳斯达克指数上升 3.78%, 标普 500 指数上升 2.89%; 德国 DAX 上升 1.99%, 英国富时 100 上升 1.74%, 法国 CAC40 上升 3.33%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.81%, 日经 225 上升 2.02%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 3 月 9 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.9 万人, 按周增加 6000 人, 市场预期为 22.5 万人。
- ✧ 美国财政部公布, 1 月整体资本净流出 1437 亿美元。期内, 中国持有美国国债按月增加 31 亿美元, 至约 1.13 万亿美元, 创 3 个月新高, 是连续第两个月增持, 亦是最大美债持有国。
- ✧ 美国联邦储备理事会 (FED) 公布的数据显示, 2 月工业生产按月增长 0.1%, 市场预期为增长 0.4%。期内, 制造业产出按月下降 0.4%, 市场预期为增长 0.3%; 产能利用率为 78.2%, 市场预期为 78.4%。
- ✧ 美国 1 月耐用品订单按月上升 0.4%, 预期为下跌 0.4%, 主要是运输设备订单上升 1.2% 所带动。
- ✧ 美国 2 月进口价格按月上升 0.6%, 市场预期上升 0.3%, 创 9 个月最大升幅, 主要因为燃料和消费品价格上升; 按年则下跌 1.3%, 为连续 3 个月下跌。

- ✧ 美国商务部公布, 经季节性调整后, 1 月新屋销售按月跌 6.9%, 以年率计为 60.7 万间, 市场预期为 62 万间。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区 2 月消费物价调和指数按月上升 0.3%, 符合预期。若按年计, 2 月欧元区 HICP 上升 1.5%, 与预期相同。
- ✧ 英国下议院周二否决脱欧协议草案后、周三继而否决无协议脱欧, 并通过要求欧盟延长原定本月 29 日的脱欧期限。
- ✧ 石油出口国组织公布月报, 显示成员 2 月每日产量减少 22.1 万桶, 至 3055 万桶; 远低于 1 月的 79.7 万桶减幅。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 386.2 万桶, 市场原先预期增加 265.5 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.6, 比上周下跌 0.73%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1302.9 美元/盎司, 上升 0.28%。上周原油价格上升, 美油收至 58.52 美元/桶, 布油收至 67.16 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周英国通过寻求延长脱欧期限, 有关短期风险解除, 有利本周风险资产市场走势, 惟本周美联储将举行议息, 预期有关消息或左右本周市场走势。

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	7688.53	280.39	3.78%	2.89%	11.26%	-4.01%	15.87%
道琼斯工业	25848.87	398.63	1.57%	-0.13%	7.25%	-1.17%	10.81%
标普 500	2822.48	79.41	2.89%	1.69%	8.56%	-2.84%	12.59%
日经 225	21450.85	425.29	2.02%	2.63%	0.36%	-7.12%	7.18%
韩国综合	2176.11	38.67	1.81%	-0.91%	5.16%	-6.13%	6.62%
法国 CAC40	5405.32	174.10	3.33%	4.89%	11.36%	0.99%	14.26%
富时 100	7228.28	123.97	1.74%	-0.12%	5.60%	-1.04%	7.43%
德国 DAX	11685.69	227.85	1.99%	3.42%	7.55%	-3.62%	10.67%

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)	58.52	2.45	4.37%	5.27%	14.30%	-15.18%	28.87%
布伦特原油 (美元/桶)	67.16	1.42	2.16%	1.37%	11.41%	-14.00%	24.83%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1302.90	3.60	0.28%	-1.45%	4.44%	7.46%	1.69%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1874.75	30.25	1.64%	2.73%	-1.76%	-6.57%	0.64%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6445.75	22.75	0.35%	4.08%	5.19%	8.32%	8.35%

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	96.60	-0.71	-0.73%	-0.32%	-0.87%	1.76%	0.44%
美元人民币	6.71	-0.01	-0.11%	-0.88%	-2.81%	-2.24%	-2.40%
美元港币	7.85	0.00	0.00%	0.02%	0.46%	0.03%	0.23%
美元日元	111.48	0.31	0.28%	0.91%	-1.68%	-0.52%	1.63%
欧元美元	1.13	0.01	0.81%	0.27%	0.18%	-2.57%	-1.23%
英镑美元	1.33	0.03	2.11%	3.11%	5.62%	1.70%	4.20%

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。