



市场评论

2019 第 13 期 (总 166 期)

2019 年 4 月 1 日

中国大陆和香港

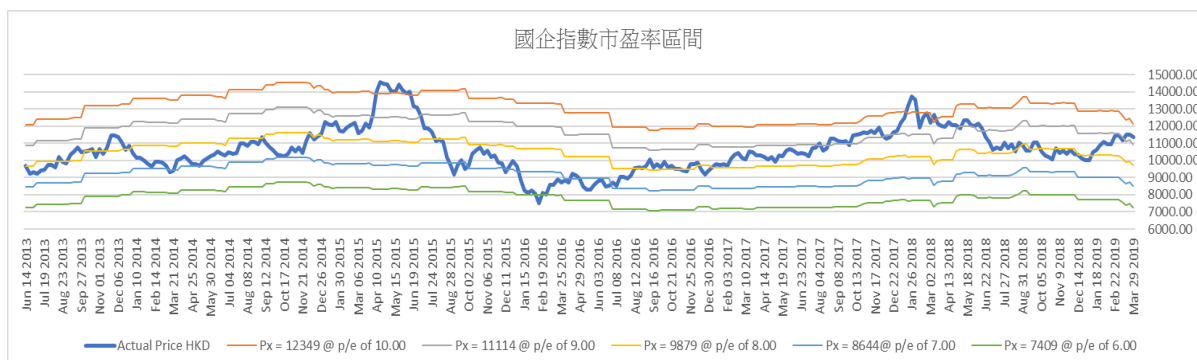
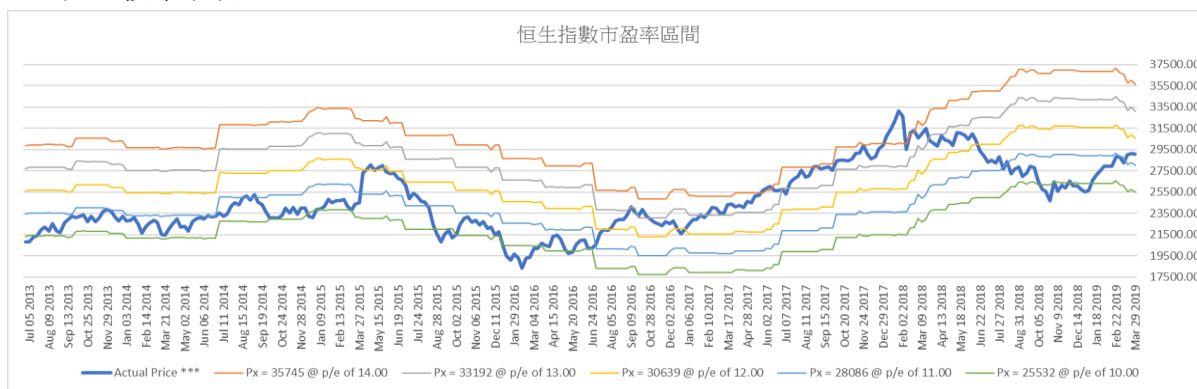
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市走势各异，上证综指收于 3090.76 点，周跌幅 0.43%；深证成指收于 9906.86 点，周升幅 0.28%；沪深 300 指数收于 3872.34 点，周升幅 1.01%。
- ◇ 中国财政部公布，今年首两个月主要经济指标保持增长态势，但增幅继续回落，期内国有企业利润总额 4520.5 亿元，按年增长 10%。
- ◇ 中国银保监会公布，今年首两月，保险业共实现原保险保费收入 1.16 万亿元，按年增长 19.94%。
- ◇ 国家外管局公布，今年 2 月，内地的货物和服务贸易收入 9941 亿元，支出 1.08 万亿元，逆差 809 亿元。其中，货物贸易收入 8874 亿元，支出 8299 亿元，顺差 575 亿元；服务贸易收入 1067 亿元，支出 2451 亿元，逆差 1384 亿元。
- ◇ 国家统计局公布，今年首两个月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元，按年下跌 14%。

- ◇ 中国 3 月制造业采购经理指数出乎意外回升至 50.5，较上月上升 1.3 个百分点，重回盛衰分界线以上，并为 4 个月以来首次扩张，超出预期。
- ◇ 国家外汇管理局公布，截至去年 12 月底，中国包括外币的外债总余额 1.97 万亿美元，较去年第三季尾少 32 亿美元。
- ◇ 港元汇价上周再度触发弱方兑换保证，香港金管局买入 49.69 亿港元，沽出美元，以捍卫联系汇率制度。本港银行体系结余将减少至 542.11 亿港元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 29051.36 点，周跌幅 0.21%。国企指数收于 11379.62 点，周跌幅 1.20%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 11.1x，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	3090.76	-13.39	-0.43%	5.09%	23.93%	9.55%	23.93%
深证成指	9906.86	27.64	0.28%	9.69%	36.84%	17.92%	36.84%
沪深300	3872.34	38.54	1.01%	5.53%	28.62%	12.61%	28.62%
国内创业板	1693.55	-0.32	-0.02%	10.28%	35.43%	20.00%	35.43%
恒生指数	29051.36	-62.00	-0.21%	1.46%	13.91%	4.54%	12.40%
国企指数	11379.62	-137.86	-1.20%	0.11%	13.88%	3.28%	12.39%

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	47.95	5.15%	600585.SH	38.18	17.48%	7.35%
中国平安	02318.HK	87.9	1.62%	601318.SH	77.1	21.97%	-2.55%
招商银行	03968.HK	38.15	3.11%	600036.SH	33.92	15.77%	-3.86%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.1	-2.12%	600377.SH	9.9	0.10%	-4.16%
福耀玻璃	03606.HK	26.35	-1.31%	600660.SH	24.33	3.66%	-7.43%
中国石油化工股份	00386.HK	6.19	-4.92%	600028.SH	5.74	0.00%	-7.82%
万科企业	02202.HK	33	3.13%	000002.SZ	30.72	10.98%	-8.18%
潍柴动力	02338.HK	12.54	1.95%	000338.SZ	11.85	32.11%	-9.55%
工商银行	01398.HK	5.75	-3.52%	601398.SH	5.57	-1.42%	-11.76%
交通银行	03328.HK	6.43	-1.83%	601328.SH	6.24	0.32%	-11.92%

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	-5.71%	600876.SH	13.1	27.31%	-82.77%
京城机电股份	00187.HK	1.87	3.31%	600860.SH	8.46	77.73%	-81.11%
浙江世宝	01057.HK	1.24	-5.34%	002703.SZ	5.33	27.82%	-80.11%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.28	-3.24%	600775.SH	12.27	65.81%	-77.15%
中信建投	6066.HK	6.98	1.01%	601066.SH	25.55	110.29%	-76.65%
绿色动力环保	01330.HK	3.69	-4.90%	601330.SH	13.46	18.80%	-76.57%
山东墨龙	00568.HK	1.48	-5.13%	002490.SZ	5.09	22.95%	-75.15%
东北电气	00042.HK	0.88	-6.38%	000585.SZ	2.87	37.98%	-73.79%
天津创业环保股份	01065.HK	3.34	-3.19%	600874.SH	10.24	30.28%	-72.12%
中远海发	02866.HK	1.03	-0.96%	601866.SH	3.07	29.54%	-71.32%

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3月,东航集团董事长刘绍勇表示,东航物流计划于今年二季度向证监会提交IPO申报,希望在未来一年多成功登陆A股市场。东航物流早前进行混改,引入联想控股、普洛斯、德邦物流、绿地集团等投资者。 ● 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。
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

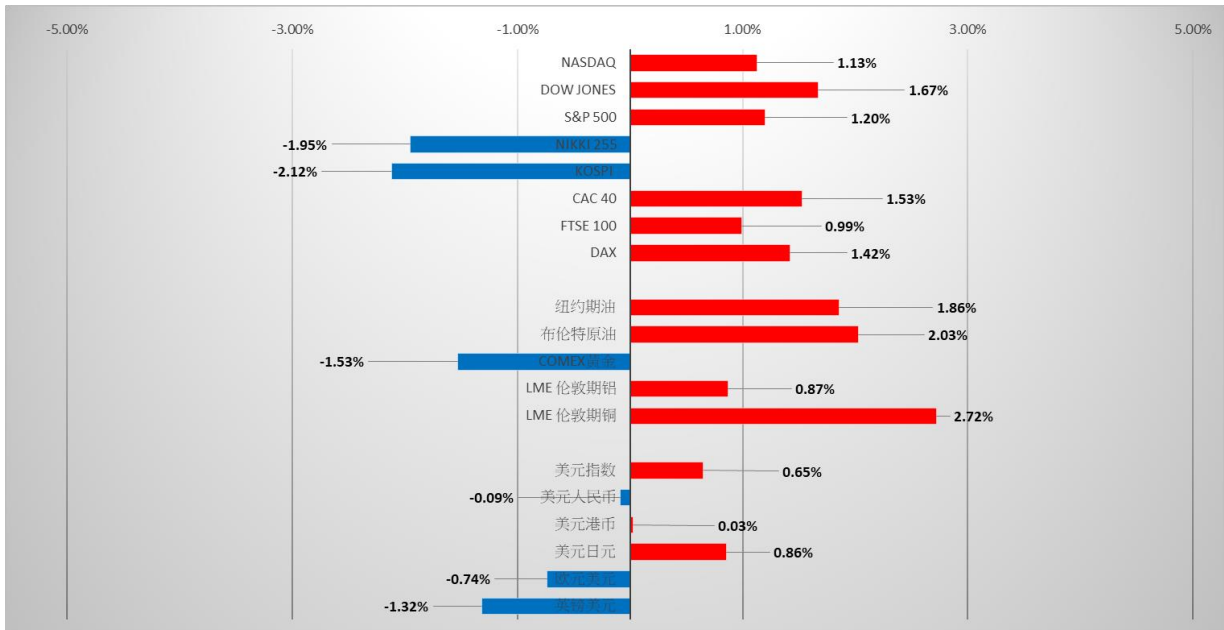


图2：国际市场一周表现（截至2019年4月1日）

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上升，道指上升1.67%；纳斯达克指数上升1.13%，标普500指数上升1.20%；德国DAX上升1.42%，英国富时100上升0.99%，法国CAC40上升1.53%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌2.12%，日经225下跌1.95%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至3月23日止当周，首次申领失业救济人数为21.1万人，按周减少5000人，市场预期为22.5万人。
- ✧ 美国商务部公布，1月贸易逆差收窄至511亿美元，前月为逆差599亿美元。
- ✧ 1月进口下降2.6%，至2584.9亿美元；12月为2652.9亿美元。同期出口增长0.9%，至2073.4亿美元；12月为2053.9亿美元。
- ✧ 美国商务部公布，1月核心个人消费支出物价指数按月升0.1%，升幅较前一个月放缓0.1个百分点；按年升幅亦放缓0.2个百分点，至1.8%，低于预期。
- ✧ 美国商务部公布，经季节性调整后，2月新屋销售按月上升4.9%，以年率计为66.7万间，创去年3月以来新高，市场预期为62万间。
- ✧ 市场研究公司GfK报告显示，今年1月全球智能手机市场销量5908万部，按年下跌27%。

- ✧ Markit/日经3月经季调日本制造业采购经理指数终值为49.2，高于初值48.9和2月终值48.9。
- ✧ 日本总务省公布，2月份经季节调整后失业率跌至2.3%，好过市场预期的2.5%。当月的求才求职比维持1.63。
- ✧ 南韩2月工业生产按月跌2.6%，为2017年2月以来最大的按月跌幅，市场原预期为下跌0.9%。
- ✧ 新西兰央行维持指标利率1.75厘不变。央行指出，就业接近最高可持续水平，但核心消费者物价指数(CPI)升幅仍然低于2%的目标区间中点，意味必须继续采取支持性的货币政策。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加280万桶，市场原先预期减少120万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收97.28，比上周上升0.65%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1298.5美元/盎司，下跌1.53%。上周原油价格上升，美油收至60.14美元/桶，布油收至68.39美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周三月期及十年期美国国债出现殖利率出现倒挂，引发市场担忧，或将影响本周主要市场情绪。另外，本周将公布美国非农就业数据，及中美贸易谈判进展，将为本周市场主要风险。

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	7729.32	86.65	1.13%	2.61%	17.39%	-3.94%	16.49%
道琼斯工业	25928.68	426.36	1.67%	0.05%	12.43%	-2.00%	11.15%
标普 500	2834.40	33.69	1.20%	1.79%	14.03%	-2.73%	13.07%
日经 225	21205.81	-421.53	-1.95%	-0.84%	5.95%	-12.08%	5.95%
韩国综合	2140.67	-46.28	-2.12%	-2.49%	4.88%	-8.64%	4.88%
法国 CAC40	5350.53	80.61	1.53%	2.10%	14.36%	-2.60%	13.10%
富时 100	7279.19	71.60	0.99%	2.89%	8.10%	-3.08%	8.19%
德国 DAX	11526.04	161.87	1.42%	0.09%	9.16%	-5.88%	9.16%

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)	60.14	1.10	1.86%	5.10%	32.67%	-17.90%	32.44%
布伦特原油 (美元/桶)	68.39	1.36	2.03%	3.57%	31.02%	-17.32%	27.12%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1298.50	-20.20	-1.53%	-1.83%	0.22%	7.03%	1.34%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1893.00	16.25	0.87%	0.19%	1.95%	-7.57%	1.62%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6486.50	172.00	2.72%	-1.05%	8.34%	3.56%	9.04%

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	97.28	0.63	0.65%	1.17%	0.91%	2.26%	1.16%
美元人民币	6.71	-0.01	-0.09%	0.27%	-2.42%	-2.28%	-2.42%
美元港币	7.85	0.00	0.03%	0.00%	0.25%	0.28%	0.23%
美元日元	110.86	0.94	0.86%	-0.48%	0.54%	-2.50%	1.07%
欧元美元	1.12	-0.01	-0.74%	-1.35%	-1.97%	-3.33%	-2.17%
英镑美元	1.30	-0.02	-1.32%	-1.72%	2.65%	0.03%	2.20%

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。