



市场评论

2019 第 14 期 (总 167 期)

2019 年 4 月 8 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

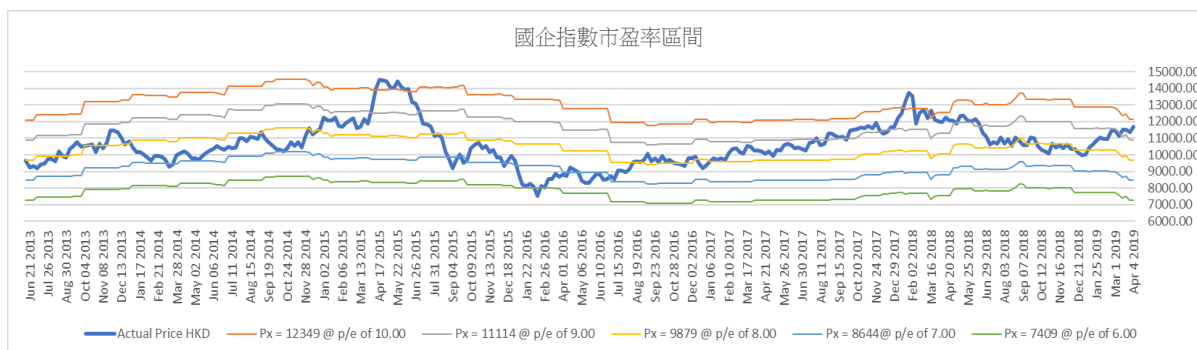
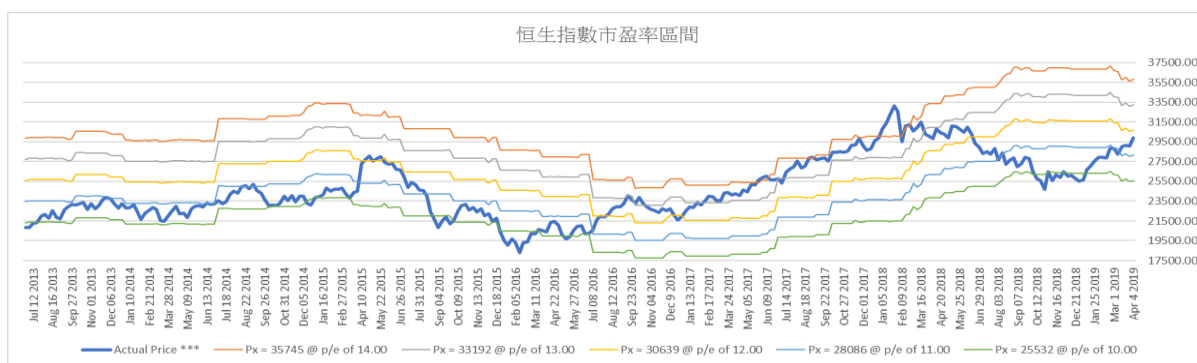
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 3246.57 点，周升幅 5.04%；深证成指收于 10415.80 点，周升幅 5.14%；沪深 300 指数收于 4062.23 点，周升幅 4.90%。
- ◇ 财新/Markit 公布，经季节性调整的 3 月中国制造业采购经理指数升至 50.8，高于市场预期和上月的 49.9；其中就业指数大幅升至 50.6，是 2013 年 1 月以来最高，且为近五年半来首度回到荣枯线上方。
- ◇ 工信部公布，首两个月，中国互联网业务收入增速回落，规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 1498 亿元，按年增长 10%，增速比去年同期回落 10.4 个百分点。
- ◇ 中国指数研究院数据显示，今年首季受监测的全国 300 个城市，共推出土地 5895 宗，按年减少 5%；土地出让金总额 8281 亿元人民币，按年减少 16%。
- ◇ 中国核能行业协会、中智科学技术评价研究中心、中国核科技讯息与经济研究院联

合发起编制的《中国核能发展报告 2019》指出，去年中国核电发电量为 2865 亿千瓦时，较 2017 年增加 15.78%。在非化石能源发电量中的占比达到 15.83%。

- ◇ 国际货币基金组织公布，下调香港今年经济增长预测至 2.7%，较去年 10 月的预测低 0.2 个百分点，但预期明年增速回升至 3%。
- ◇ 香港金管局公布，香港 3 月底的官方外汇储备资产 4379 亿美元，较上月底增加 35 亿美元。连同未交收外汇合约在内，3 月底的外汇储备资产 4294 亿美元，较上月底增加 22 亿美元。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 29936.32 点，周升幅 3.05%。国企指数收于 11692.37 点，周升幅 2.75%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 11.8x，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 9.7x，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	3246.57	155.81	5.04%	6.30%	29.10%	15.07%	30.18%
深证成指	10415.80	508.94	5.14%	8.55%	42.98%	23.98%	43.87%
沪深300	4062.23	189.89	4.90%	6.45%	33.81%	18.13%	34.93%
国内创业板	1777.26	83.71	4.94%	6.01%	42.73%	25.93%	42.12%
恒生指数	29936.32	884.96	3.05%	3.37%	16.82%	12.66%	15.83%
国企指数	11692.37	312.75	2.75%	0.95%	16.58%	11.04%	15.48%

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	上周四收报 (港币)	按周升跌	代号	上周四收报 (人民币)	按周升跌	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	49.7	3.65%	600585.SH	41.95	29.08%	1.47%
中国平安	02318.HK	91.3	3.87%	601318.SH	80.2	26.88%	-2.50%
招商银行	03968.HK	40.4	5.90%	600036.SH	35.59	21.47%	-2.78%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.08	-0.18%	600377.SH	9.97	0.81%	-4.82%
福耀玻璃	03606.HK	27.85	5.69%	600660.SH	25.09	6.90%	-4.93%
万科企业	02202.HK	34.7	5.15%	000002.SZ	32.22	16.40%	-7.76%
中国石油化工股份	00386.HK	6.32	2.10%	600028.SH	5.93	3.31%	-8.72%
潍柴动力	02338.HK	13.88	10.69%	000338.SZ	13.26	47.83%	-10.35%
交通银行	03328.HK	6.57	2.18%	601328.SH	6.33	1.77%	-11.11%
工商银行	01398.HK	5.94	3.30%	601398.SH	5.81	2.83%	-12.44%

H 股相对 A 股十大折让

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价
	代号	上周四收报 (港币)	按周升跌	代号	上周四收报 (人民币)	按周升跌	
洛阳玻璃股份	01108.HK	2.7	2.27%	600876.SH	13.73	33.43%	-83.16%
京城机电股份	00187.HK	1.91	2.14%	600860.SH	9.63	102.31%	-83.01%
浙江世宝	01057.HK	1.43	15.32%	002703.SZ	6.27	50.36%	-80.47%
绿色动力环保	01330.HK	3.68	-0.27%	601330.SH	14.2	25.33%	-77.80%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.31	0.91%	600775.SH	12.04	62.70%	-76.45%
中信建投	6066.HK	7.24	3.72%	601066.SH	25.81	112.43%	-75.98%
东北电气	00042.HK	0.9	2.27%	000585.SZ	3.05	46.63%	-74.73%
山东墨龙	00568.HK	1.7	14.86%	002490.SZ	5.44	31.40%	-73.24%
中远海发	02866.HK	1.16	12.62%	601866.SH	3.61	52.32%	-72.48%
天津创业环保股份	01065.HK	3.41	2.10%	600874.SH	10.29	30.92%	-71.62%

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

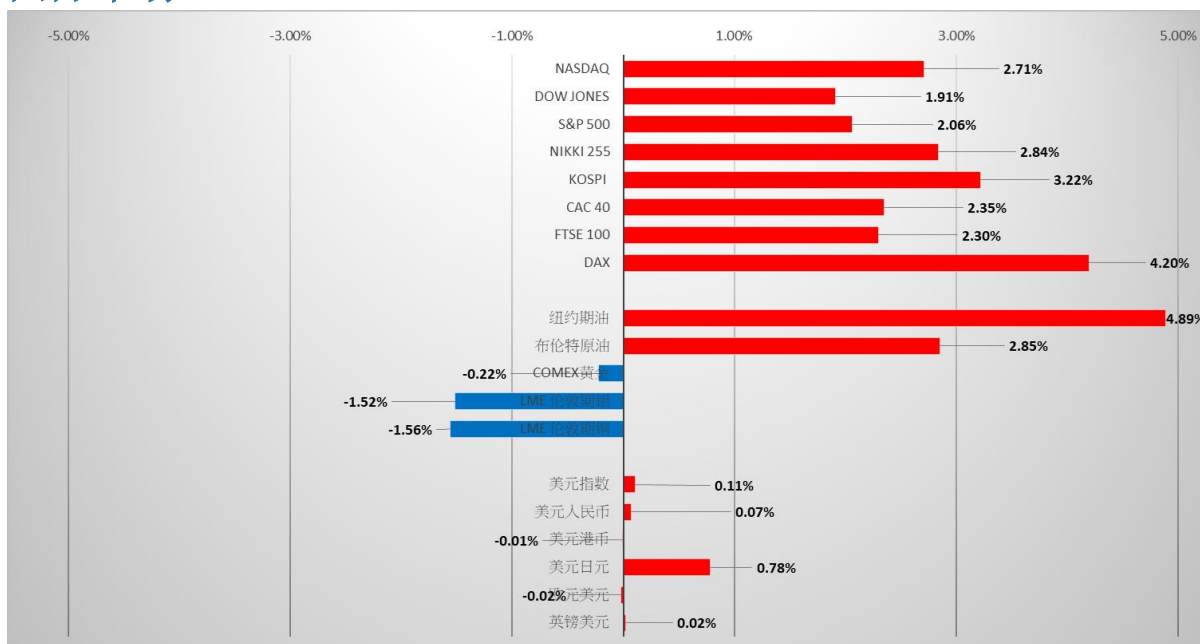


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年4月5日)

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 1.91%; 纳斯达克指数上升 2.71%, 标普 500 指数上升 2.06%; 德国 DAX 上升 4.20%, 英国富时 100 上升 2.30%, 法国 CAC40 上升 2.35%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 3.22%, 日经 225 上升 2.84%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 3 月 30 日止当周, 首次申领失业救济人数为 20.2 万人, 按周减少 10000 人, 市场预期为 21.6 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 美国 3 月非农业新增职位 19.6 万个, 高于市场预期 17.7 万个; 失业率为 3.8%, 符合预期。
- ✧ 美国 3 月 Markit 制造业采购经理指数终值为 52.4, 为 2017 年 6 月以来新低, 初值为 52.5, 2 月终值为 53。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 1 月企业库存按月增长 0.8%, 市场预期增长 0.5%。去年 12 月修正后为增长 0.8%, 前值为增长 0.6%。
- ✧ 美国 2 月耐用品订单按月下跌 1.6%, 预期为下跌 1.8%。期内, 扣除运输类的耐用品订单增长 0.1%, 符合预期。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区生产者物价指数连升两个月, 2 月按月微升 0.1%, 略低于市场预估的增长 0.2%。另外, 按年则续升 3%, 但低于市场预期增长 3.1%, 前值略下修至 2.9%, 创近期新低。

- ✧ 欧盟统计局公布, 2 月零售销售按月增长 0.4%, 高于市场预期增长 0.2%; 按年则上升 2.8%, 亦优于预期的增长 2.3%。
- ✧ 南韩统计厅表示, 3 月消费物价指数按年上升 0.4%, 远低于市场预期增长 0.9%; 按月意外下跌 0.2%, 市场原预期升 0.35%。
- ✧ 加拿大统计局公布, 就业市场上月损失 7200 个职位, 扭转了前一个月增加 5.6 万个职位的形势; 失业率维持不变, 仍然是 5.8%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 723.8 万桶, 市场原先预期减少 42.5 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.40, 比上周上升 0.11%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1295.6 美元/盎司, 下跌 0.22%。上周原油价格上升, 美油收至 63.08 美元/桶, 布油收至 70.34 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美国非农业新职位及中国财新制造业数据均好于市场预期, 预期将提振本周市场情绪, 有利风险资产走势。

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	7938.69	209.37	2.71%	4.78%	17.80%	1.93%	19.64%
道琼斯工业	26424.99	496.31	1.91%	2.40%	12.77%	-0.08%	13.28%
标普 500	2892.74	58.34	2.06%	3.70%	14.25%	0.25%	15.39%
日经 225	21807.50	601.69	2.84%	0.37%	11.48%	-8.31%	8.96%
韩国综合	2209.61	68.94	3.22%	1.39%	9.92%	-2.55%	8.26%
法国 CAC40	5476.20	125.67	2.35%	3.37%	15.60%	2.18%	15.76%
富时 100	7446.87	167.68	2.30%	3.67%	8.91%	1.75%	10.68%
德国 DAX	12009.75	483.71	4.20%	3.35%	11.54%	-0.84%	13.74%

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)	63.08	2.94	4.89%	11.53%	31.53%	-15.15%	38.91%
布伦特原油 (美元/桶)	70.34	1.95	2.85%	6.80%	23.27%	-16.42%	30.74%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1295.60	-2.90	-0.22%	0.34%	-0.24%	5.88%	1.12%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1864.25	-28.75	-1.52%	0.81%	-0.29%	-12.37%	0.08%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6385.25	-101.25	-1.56%	-2.49%	8.28%	3.54%	7.33%

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	97.40	0.11	0.11%	0.55%	1.26%	1.85%	1.27%
美元人民币	6.72	0.00	0.07%	0.14%	-2.22%	-2.21%	-2.35%
美元港币	7.85	0.00	-0.01%	0.00%	0.19%	0.18%	0.23%
美元日元	111.73	0.87	0.78%	-0.14%	2.97%	-1.75%	1.86%
欧元美元	1.12	0.00	-0.02%	-0.81%	-1.57%	-2.67%	-2.19%
英镑美元	1.30	0.00	0.02%	-1.06%	2.48%	-0.62%	2.23%

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。