



市场评论

2019 第 15 期 (总 168 期)

2019 年 4 月 15 日

中国大陆和香港

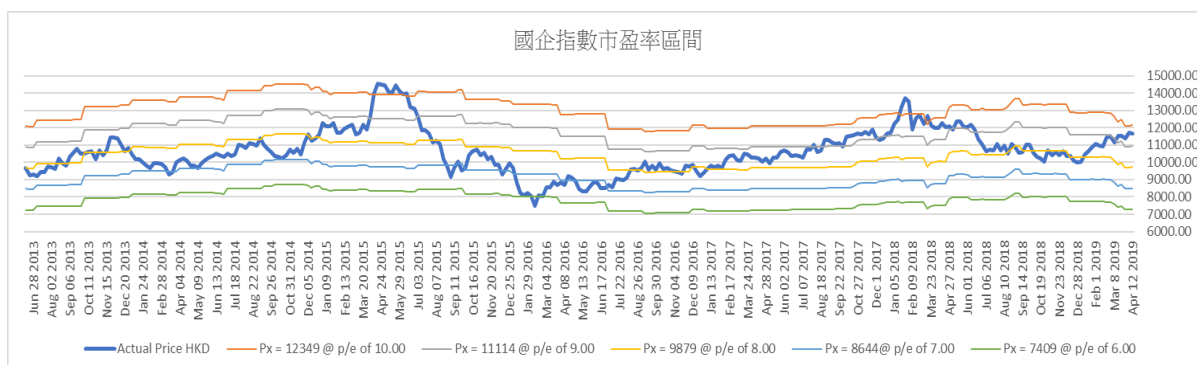
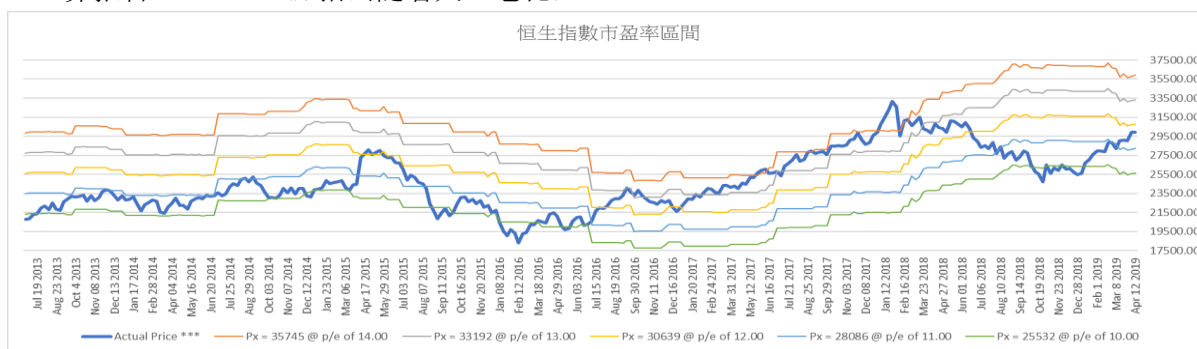
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 3188.63 点，周跌幅 1.78%；深证成指收于 10132.34 点，周跌幅 2.72%；沪深 300 指数收于 3988.62 点，周跌幅 1.81%。
- ◇ 人民银行公布，3 月新增贷款 1.69 万亿元，高于市场预期的 1.25 万亿元；3 月底广义货币供应量按年增长 8.6%，高于市场预期增长 8.2%。3 月份社会融资规模增量 2.86 万亿元，亦远高于市场预期的 1.85 万亿元。
- ◇ 国家统计局公布，3 月份，居民消费价格指数按年升 2.3%，符合预期，较上月升 1.5%，回升 0.8 个百分点。中国 3 月份，工业生产者出厂价格指数按年升 0.4%，符预期，按月则上升 0.1%。
- ◇ 中国海关总署公布，以美元计，3 月出口按年升 14.2%，远胜市场预期增长 6.5%；但进口则按年下跌 7.6%，逊于市场预期升 0.2%。贸易顺差 326.4 亿美元。
- ◇ 中国社会科学院昨日发表《中国养老金精算报告 2019-2050》，指出随着人口老化，

- 向中国退休人员提供最广泛覆盖的养老金体系，到 2035 年可能会耗尽累计结余。
- ◇ 中国乘联会发布，中国 3 月份广义乘用车零售销量 178 万辆，按年减少 12%，为连续第 10 个月下跌。
- ◇ 中国信通院公布，今年 3 月，国内手机市场出货量 2837.3 万部，按年跌 6%，但跌幅已较 2 月的 19.9% 显著收窄。
- ◇ 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%。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 29909.76 点，周跌幅 0.09%。国企指数收于 11659.84 点，周跌幅 0.28%。

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	3188.63	-57.95	-1.78%	4.19%	24.86%	22.31%	27.86%
深证成指	10132.34	-283.46	-2.72%	2.96%	35.57%	34.06%	39.95%
沪深300	3988.62	-73.61	-1.81%	6.21%	28.88%	25.80%	32.48%
国内创业板	1695.73	-81.53	-4.59%	-4.38%	34.42%	33.69%	35.60%
恒生指数	29909.76	-26.56	-0.09%	3.42%	12.16%	15.92%	15.72%
国企指数	11659.84	-32.53	-0.28%	1.69%	11.52%	13.21%	15.16%

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	49.8	0.20%	600585.SH	41.7	28.31%	1.95%
招商银行	03968.HK	40.2	-0.50%	600036.SH	34.8	18.77%	-1.39%
中国平安	02318.HK	92.65	1.48%	601318.SH	80.44	27.26%	-1.67%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.04	-0.36%	600377.SH	10.02	1.31%	-5.94%
万科企业	02202.HK	33.5	-3.46%	000002.SZ	31.09	12.32%	-8.01%
中国石油化工股份	00386.HK	6.23	-1.42%	600028.SH	5.82	1.39%	-8.62%
福耀玻璃	03606.HK	28.05	0.72%	600660.SH	26.32	12.14%	-9.02%
潍柴动力	02338.HK	14.08	1.44%	000338.SZ	13.4	49.39%	-10.30%
交通银行	03328.HK	6.51	-0.91%	601328.SH	6.29	1.13%	-11.65%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	4.09	0.49%	600808.SH	3.97	9.67%	-12.05%

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	2.72	0.74%	600876.SH	14.9	44.80%	-84.42%
京城机电股份	00187.HK	1.79	-6.28%	600860.SH	8.95	88.03%	-82.93%
浙江世宝	01057.HK	1.44	0.70%	002703.SZ	6.66	59.71%	-81.54%
绿色动力环保	01330.HK	3.7	0.54%	601330.SH	13.37	18.01%	-76.38%
中信建投	6066.HK	6.97	-3.73%	601066.SH	24.56	102.14%	-75.77%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.54	6.95%	600775.SH	12.36	67.03%	-75.55%
东北电气	00042.HK	0.86	-4.44%	000585.SZ	2.96	42.31%	-75.20%
山东墨龙	00568.HK	1.65	-2.94%	002490.SZ	5.27	27.29%	-73.27%
中远海发	02866.HK	1.1	-5.17%	601866.SH	3.23	36.29%	-70.93%
天津创业环保股份	01065.HK	3.35	-1.76%	600874.SH	9.65	22.77%	-70.36%

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。
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

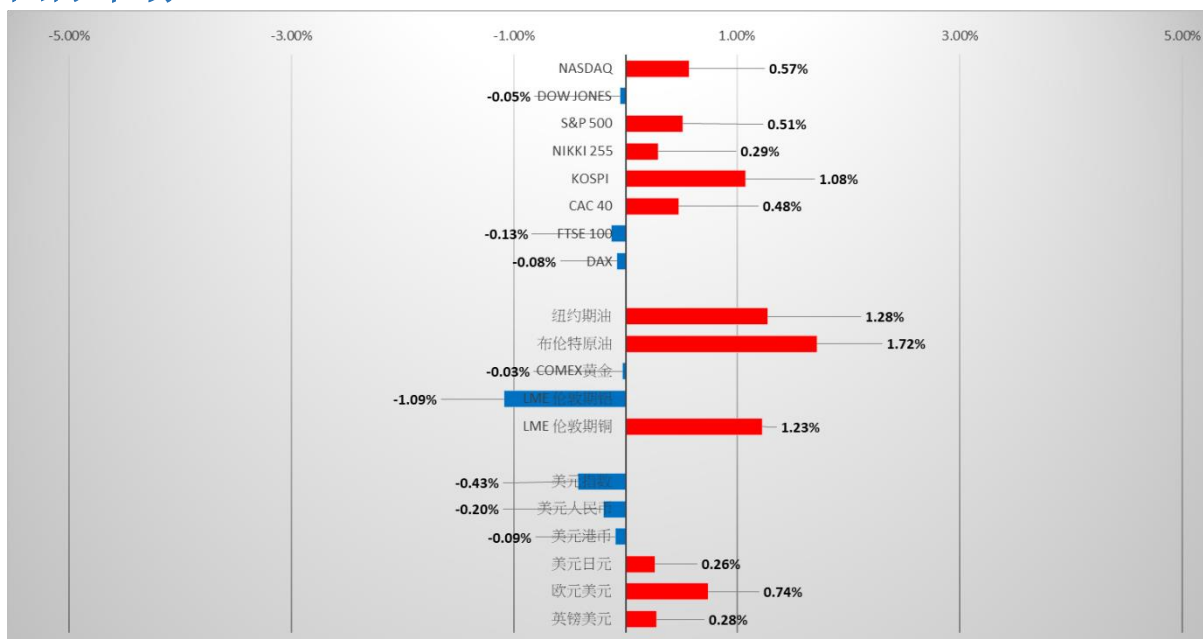


图2：国际市场一周表现（截至2019年4月12日）

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0.05%；纳斯达克指数上升0.57%，标普500指数上升0.51%；德国DAX下跌0.08%，英国富时100下跌0.13%，法国CAC40上升0.48%。亚太市场方面，韩国综合指数上升1.08%，日经225上升0.29%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至4月6日止当周，首次申领失业救济人数为19.6万人，按周减少8000人，市场预期为21.1万人。
- ✧ 美国总统特朗普在Twitter帖文表示，世界贸易组织发现欧盟对空中巴士的补贴对美国产生不利影响。美国将向110亿美元的欧盟产品开征关税，欧盟多年来一直利用美国的贸易优势，将会很快便停止。
- ✧ 美国3月最终需求生产物价指数按月上升0.6%，升幅大过预期，创5个月以来最大升幅，主要受汽油价格上升带动。
- ✧ 美国3月消费者物价指数按月上涨0.4%，创14个月最大升幅，亦较市场预期上涨0.3%为高；按年则上涨1.9%，高于预期的上涨1.8%。
- ✧ 美国能源信息局调高纽约与布兰特期油今年平均油价，以及美国今明两年产量预测，公布的短观报告指出，预期美国今年平均日产量为1239万桶，较3月时估计高0.7%；明年产量预测也向上调升0.5%至1310万桶。

- ✧ 财政部指出，3月税收为2290亿美元，较去年同期高9%；3月开支为3760亿美元，按年跌10%。
- ✧ 美国2月工厂订单按月减少0.5%，预期为减少0.6%。扣除运输项目的工厂订单按月增长0.3%，扣除国防项目的工厂订单按月减少0.6%。2月耐用品订单修正后为按月下跌1.6%，与前值持平。
- ✧ 欧洲央行宣布维持三大关键利率不变，符合市场预期。
- ✧ 英国国家统计局公布，2月国内生产总值按月增长0.2%，市场预期为持平；按年增长2%，预期为增长1.7%，为2017年11月以来最大增幅。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加702.9万桶，市场原先预期增加229.4万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收96.97，比上周下跌0.43%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1295.2美元/盎司，下跌0.03%。上周原油价格上升，美油收至63.89美元/桶，布油收至71.55美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周中国将公布GDP、社会消费品零售总额、规模以上工业增加值及城镇固定资产投资。有关数据或影响国际市场对中国经济复复苏预期，影响市场走势。

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	7984.16	45.47	0.57%	5.18%	14.53%	6.50%	20.33%
道琼斯工业	26412.30	-12.69	-0.05%	3.36%	10.07%	4.23%	13.22%
标普 500	2907.41	14.67	0.51%	4.15%	11.98%	5.07%	15.98%
日经 225	21870.56	63.06	0.29%	1.71%	7.42%	-3.63%	9.27%
韩国综合	2233.45	23.84	1.08%	3.54%	7.61%	3.31%	9.43%
法国 CAC40	5502.70	26.50	0.48%	4.41%	15.09%	7.98%	16.32%
富时 100	7437.06	-9.81	-0.13%	4.00%	7.50%	6.31%	10.54%
德国 DAX	11999.93	-9.82	-0.08%	4.13%	10.22%	4.13%	13.65%

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)	63.89	0.81	1.28%	12.34%	23.84%	-10.44%	40.70%
布伦特原油 (美元/桶)	71.55	1.21	1.72%	7.32%	18.30%	-11.04%	32.99%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1295.20	-0.40	-0.03%	-0.71%	-0.58%	4.45%	1.08%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1844.00	-20.25	-1.09%	-0.19%	1.71%	-9.33%	-1.01%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6463.50	78.25	1.23%	-0.53%	9.18%	2.29%	8.65%

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	96.97	-0.42	-0.43%	0.04%	1.36%	1.84%	0.83%
美元人民币	6.70	-0.01	-0.20%	-0.07%	-0.88%	-3.16%	-2.54%
美元港币	7.84	-0.01	-0.09%	-0.09%	0.04%	0.10%	0.14%
美元日元	112.02	0.29	0.26%	0.59%	3.26%	-0.17%	2.12%
欧元美元	1.13	0.01	0.74%	0.10%	-1.48%	-2.26%	-1.47%
英镑美元	1.31	0.00	0.28%	-0.01%	1.79%	-0.60%	2.51%

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。