



市场评论

2019 第 19 期 (总 172 期)

2019 年 5 月 14 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

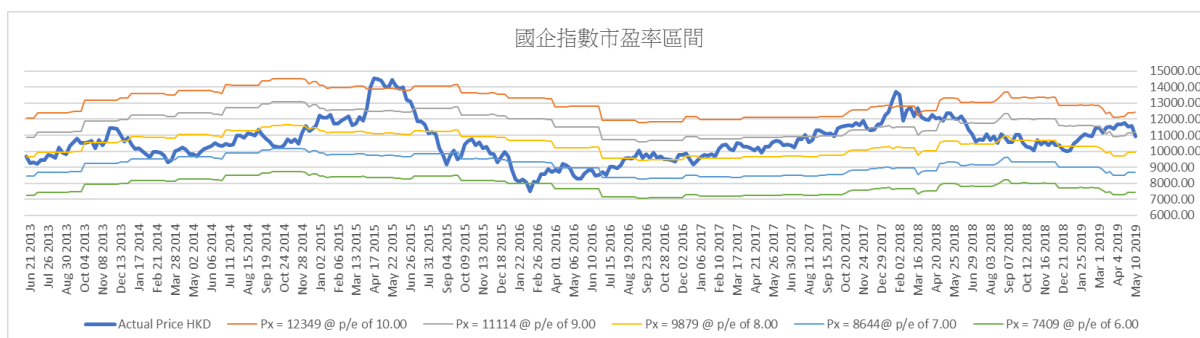
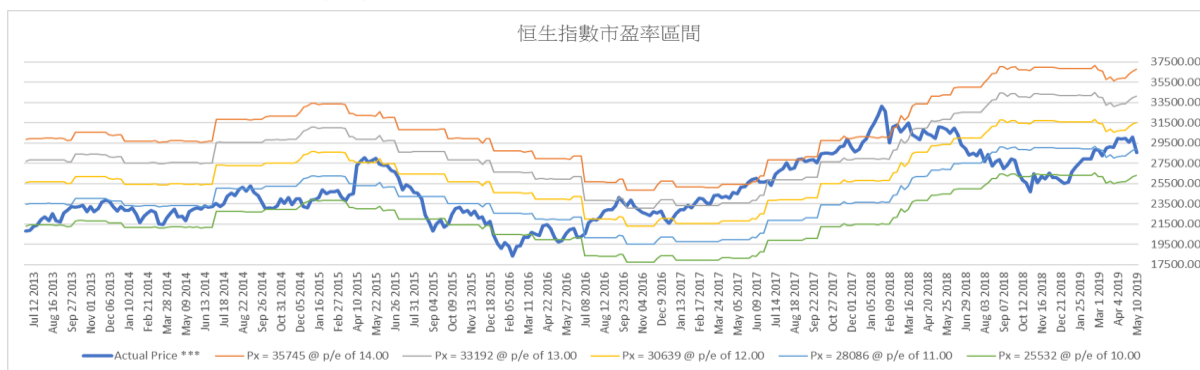
- ◇ 上周：国内股市普遍下跌，上证综指收于 2939.21 点，周跌幅 4.52%；深证成指收于 9235.39 点，周跌幅 4.54%；沪深 300 指数收于 3730.45 点，周跌幅 4.67%。
- ◇ 人民银行公布，从 5 月 15 日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率，约有 1000 家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约 2800 亿元人民币。
- ◇ 经党中央、国务院批准，国务院关税税则委员会决定，自 6 月 1 日起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 25%、20% 或 10% 加征关税。对之前加征 5% 关税的税目商品，仍继续加征 5% 关税。
- ◇ 中国海关总署公布，以美元计价，4 月出口按年下跌 2.7%，逊于市场预期增长 3%；进口则按年增长 4%，胜市场预期的下跌 2.1%。贸易顺差 138.4 亿美元，收窄 47.2%。
- ◇ 人民银行公布，4 月底，社会融资规模存量 209.68 万亿元，按年增长 10.4%。其

中，对实体经济发放的人民币贷款余额 141.85 万亿元，按年增长 13.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额 2.15 万亿元，按年下降 13.3%。

- ◇ 国家统计局公布，4 月份，居民消费价格指数按年升 2.5%，符合预期，较上月升 0.2 个百分点。4 月份，工业生产者出厂价格指数按年升 0.9%，优于预期，按月则上升 0.3%。今年首 4 月 PPI 按年升 0.3%。
- ◇ 港交所公布，4 月香港证券市场的平均每日成交金额为 1042 亿元，按年下跌 4%。证券市场市价总值为 34.3 万亿元，较去年同期下滑 2%
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28550.24 点，周跌幅 5.09%。国企指数收于 10931.05 点，周跌幅 5.56%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 10.8x，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 8.7x，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	2939.21	-139.13	-4.52%	-9.34%	12.26%	13.10%	17.86%
深证成指	9235.39	-439.14	-4.54%	-11.50%	20.19%	20.75%	27.56%
沪深300	3730.45	-182.76	-4.67%	-8.70%	14.87%	17.77%	23.91%
国内创业板	1533.87	-89.91	-5.54%	-11.16%	20.66%	15.95%	22.66%
恒生指数	28550.24	-1,531.31	-5.09%	-5.21%	2.16%	11.52%	10.46%
国企指数	10931.05	-644.00	-5.56%	-7.08%	-0.23%	4.79%	7.96%

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	45.9	-4.08%	600585.SH	38.99	-2.40%	3.20%
招商银行	03968.HK	37.05	-4.63%	600036.SH	33.61	-2.44%	-3.36%
中国平安	02318.HK	88.85	-5.93%	601318.SH	81.38	-5.48%	-4.29%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.78	-3.41%	600377.SH	9.89	-1.88%	-4.45%
福耀玻璃	03606.HK	25.35	-7.99%	600660.SH	23.54	-6.29%	-5.59%
中国石油化工股份	00386.HK	5.74	-4.81%	600028.SH	5.43	-4.40%	-7.33%
潍柴动力	02338.HK	12.74	-0.62%	000338.SZ	12.15	-1.62%	-8.08%
万科企业	02202.HK	29.15	-3.95%	000002.SZ	28.03	-2.94%	-8.83%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.47	-3.88%	600808.SH	3.38	-2.87%	-10.00%
交通银行	03328.HK	6.17	-6.66%	601328.SH	6.05	-3.35%	-10.60%

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	2.22	-10.12%	600876.SH	11.98	-7.56%	-83.75%
京城机电股份	00187.HK	1.53	2.00%	600860.SH	8.14	5.99%	-83.52%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.01	-9.06%	600775.SH	15.09	4.43%	-82.51%
浙江世宝	01057.HK	1.29	-1.53%	002703.SZ	6.31	6.95%	-82.08%
中信建投	6066.HK	6.04	-9.72%	601066.SH	21.84	-6.51%	-75.76%
山东墨龙	00568.HK	1.33	-5.00%	002490.SZ	4.58	-5.18%	-74.54%
东北电气	00042.HK	0.8	0.00%	000585.SZ	2.6	1.96%	-73.03%
绿色动力环保	01330.HK	3.82	-1.80%	601330.SH	11.24	-5.31%	-70.21%
中铝国际	2068.HK	2.17	-13.89%	601068.SH	6.18	-3.89%	-69.22%
中远海发	02866.HK	1.05	-0.94%	601866.SH	2.95	-6.65%	-68.80%

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"> ● 2019年4月，国企改革「双百行动」发展基金，于4月30日召开正式签约仪式。「双百基金」总规模600亿元人民币，首期规模300亿元人民币，主要投资领域包括战略性新兴产业、非上市企业股权多元化和混合所有制改革、上市公司并购重组等。 ● 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。
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

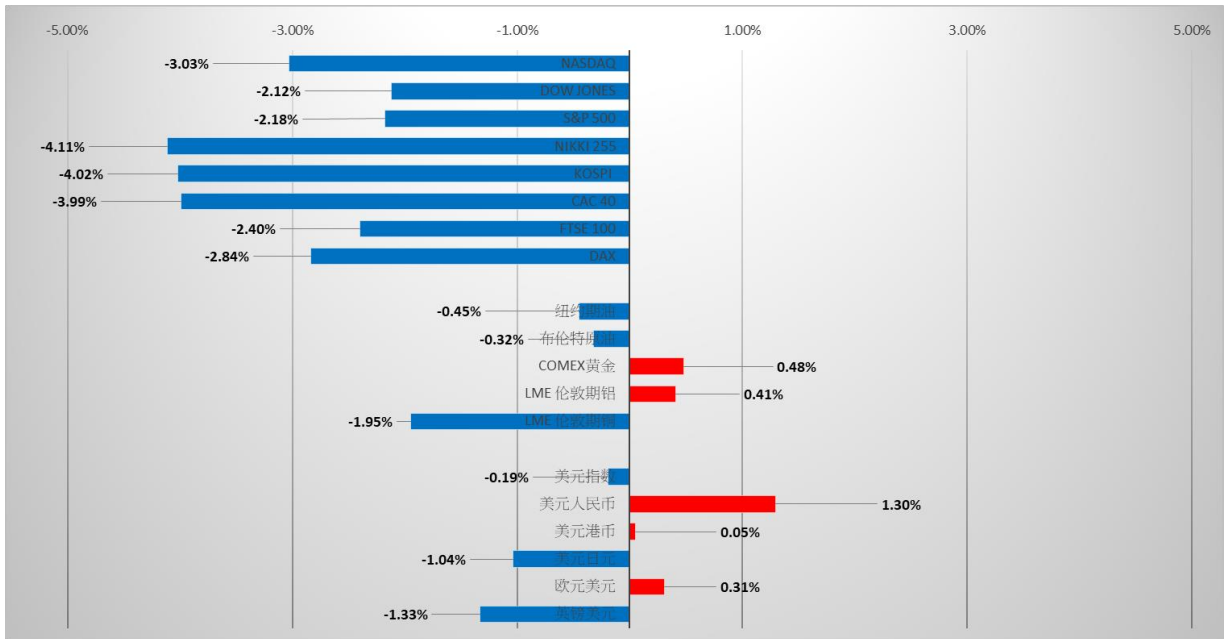


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年5月10日)

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 2.12%; 纳斯达克指数下跌 3.03%, 标普 500 指数下跌 2.18%; 德国 DAX 下跌 2.84%, 英国富时 100 下跌 2.40%, 法国 CAC40 下跌 3.99%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 4.02%, 日经 225 下跌 4.11%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 5 月 4 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.8 万人, 按周减少 2000, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 中国商务部表示, 美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10% 上调至 25%, 中方对此深表遗憾, 将不得不采取必要反制措施。
- ✧ 美国 3 月整体贸易赤字增加 1.5% 至 500 亿元, 市场预期为 493 亿元, 2 月贸易赤字则修订至 493 亿元。当中, 商品贸易赤字扩大 0.7%, 至 724 亿元。对华贸易方面, 商品贸易赤字收窄至 283 亿元, 为 2016 年以来新低。
- ✧ 美国 4 月最终需求生产物价指数按月上升 0.2%, 符合市场预期, 3 月为上升 0.6%; 按年则上升 2.2%, 稍逊预期的上升 2.3%。期内, 扣除食品、能源和贸易的最终需求 PPI 按月上升 0.4%, 按年上升 2.2%。
- ✧ 美国 4 月消费者物价指数按月上涨 0.3%, 稍逊市场预期的 0.4%; 按年计则上涨 2%, 市场预估为上涨 2.1%。

- ✧ 英国第一季国内生产总值初值按季增长 0.5%, 符预期; 按年则增长 1.8%, 同样合乎市场预期, 增幅亦是自 2017 年第三季以来最高。
- ✧ 德国统计部门和经济部周三公布, 3 月工业生产较前月增长 0.5%, 预期为下降 0.5%; 按年计则下跌 0.9%, 跌幅较市场预期的 2.6% 低。
- ✧ 日经公布, 4 月经季调日本制造业采购经理指数 (PMI) 升至 50.2, 指数自 1 月以来首次重返扩张区域; 3 月终值为 49.2。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 396.3 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 97.33, 比上周下跌 0.19%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1287.4 美元/盎司, 上升 0.48%。上周原油价格下跌, 美油收至 61.66 美元/桶, 布油收至 70.62 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周中美贸易谈判仍将为市场主要风险, 自上周互中美双方互加关税以来, 市场波动性有所增加, 预期本周主要风险市场仍然较为波动。

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	7916.94	-247.06	-3.03%	-0.59%	8.48%	6.89%	19.32%
道琼斯工业	25942.37	-562.58	-2.12%	-0.82%	3.33%	-0.18%	11.21%
标普 500	2881.40	-64.24	-2.18%	-0.24%	6.41%	3.61%	14.94%
日经 225	21344.92	-913.81	-4.11%	-1.58%	4.98%	-4.07%	6.65%
韩国综合	2108.04	-88.28	-4.02%	-5.23%	-3.17%	1.05%	3.28%
法国 CAC40	5327.44	-221.40	-3.99%	-2.25%	7.37%	4.32%	12.61%
富时 100	7203.29	-177.35	-2.40%	-2.95%	1.87%	1.38%	7.06%
德国 DAX	12059.83	-352.92	-2.84%	1.29%	10.57%	4.60%	14.21%

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)	61.66	-0.28	-0.45%	-4.57%	16.96%	2.44%	35.79%
布伦特原油 (美元/桶)	70.62	-0.23	-0.32%	-1.55%	13.72%	0.63%	31.26%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1287.40	6.10	0.48%	-2.02%	-2.84%	4.92%	-0.53%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1776.75	7.25	0.41%	-3.37%	-4.35%	-8.70%	-4.62%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6108.00	-121.25	-1.95%	-5.28%	-1.34%	0.49%	2.67%

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	97.33	-0.19	-0.19%	0.40%	0.72%	0.44%	1.20%
美元人民币	6.82	0.09	1.30%	1.59%	1.14%	-1.93%	-0.81%
美元港币	7.85	0.00	0.05%	0.16%	0.02%	0.21%	0.22%
美元日元	109.95	-1.15	-1.04%	-0.95%	0.20%	-3.41%	0.24%
欧元美元	1.12	0.00	0.31%	-0.36%	-0.79%	-0.91%	-2.04%
英镑美元	1.30	-0.02	-1.33%	-0.71%	0.42%	0.20%	1.91%

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。