



市场评论

2019 第 20 期 (总 173 期)

2019 年 5 月 20 日

中国大陆和香港

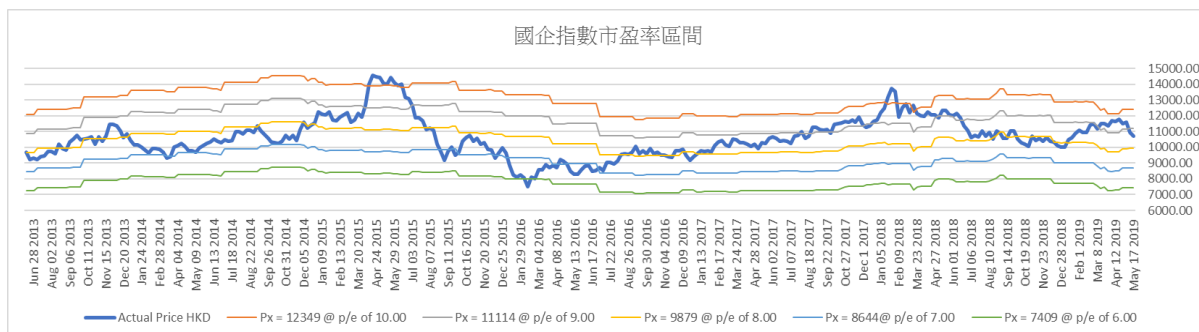
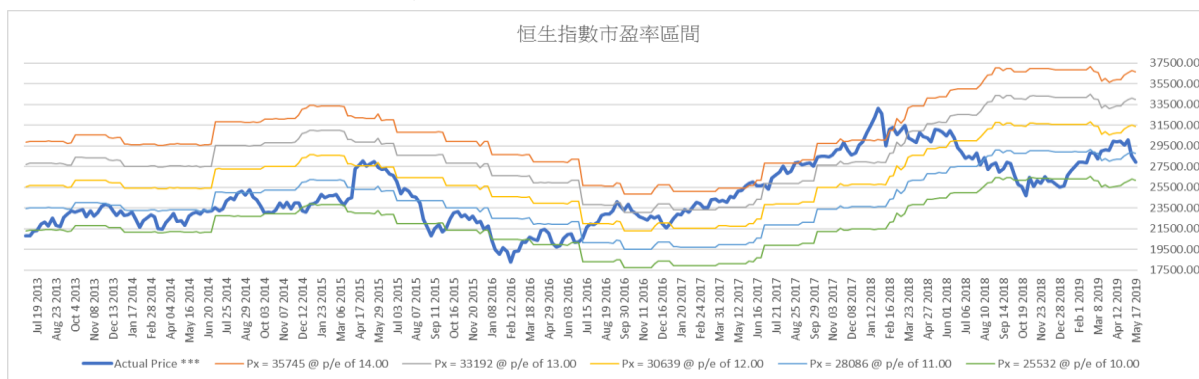
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2882.30 点，周跌幅 1.94%；深证成指收于 9000.19 点，周跌幅 2.55%；沪深 300 指数收于 3648.76 点，周跌幅 2.19%。
- ◇ 中国汽车工业协会表示，中国 4 月汽车销量按年下降 14.6%，至 198 万辆，为连续第 10 个月下滑。首四个月累计则挫 12.1%。
- ◇ 人行公布的数据显示，4 月底中央银行口径外汇占款余额约 21.25 万亿元人民币。据此计算，当月央行口径外汇占款减少 8.61 亿元人民币，上月为减少 4.59 亿元人民币。另外，中国四大行 4 月末人民币贷款按月增加 3213 亿元。
- ◇ 国家统计局公布，4 月发电量 5440 亿千瓦时，按年增长 3.8%，增速较 3 月回落 1.6 个百分点。
- ◇ 国家统计局公布，今年首 4 月，商品房销售额 3.91 万亿元，按年增长 8.1%，增速较首 3 月提高 2.5 个百分点。其中，住宅销售额增长 10.6%，办公楼销售额下跌 11.7%，商业营业用房销售额跌 5.4%。

- ◇ 国家统计局公布，首 4 个月，全国固定资产投资 15.57 万亿元，按年增长 6.1%，逊于市场预期的增长 6.4%，增速较首 3 个月回落 0.2 个百分点。至于首 4 个月，社会消费品零售总额 12.84 万亿元，按年增长 8%，亦逊于市场预期的升 8.4%。
- ◇ 中国财政部公布，今年首 4 个月，全国发行地方政府债券 1.63 万亿元。其中，发行一般债券 8216 亿元，发行专项债券 8117 亿元。
- ◇ 香港政府公布，今年首季经济按年实质增长 0.6%，较上一季 1.2% 的增幅为慢。此前预估数字为升 0.5%。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 27946.46 点，周跌幅 2.1%。国企指数收于 10688.75 点，周跌幅 2.22%。

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	2882.30	-56.92	-1.94%	-11.67%	7.45%	7.58%	15.57%
深证成指	9000.19	-235.20	-2.55%	-12.99%	10.76%	11.63%	24.32%
沪深300	3648.76	-81.69	-2.19%	-10.73%	9.29%	12.01%	21.20%
国内创业板	1478.75	-55.12	-3.59%	-13.90%	8.90%	5.38%	18.25%
恒生指数	27946.46	-603.78	-2.11%	-7.23%	0.16%	6.73%	8.13%
国企指数	10688.75	-242.30	-2.22%	-9.79%	-2.27%	0.99%	5.57%

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	44.95	-2.07%	600585.SH	38.95	-0.10%	1.55%
招商银行	03968.HK	37.15	0.27%	600036.SH	33.31	-0.89%	-1.86%
中国平安	02318.HK	86.95	-2.14%	601318.SH	79.1	-2.80%	-3.27%
万科企业	02202.HK	28.55	-2.06%	000002.SZ	27.36	-2.39%	-8.18%
福耀玻璃	03606.HK	24.1	-4.93%	600660.SH	23.25	-1.23%	-8.79%
中国石油化工股份	00386.HK	5.66	-1.39%	600028.SH	5.41	-0.37%	-7.94%
交通银行	03328.HK	6.07	-1.62%	601328.SH	5.96	-1.49%	-10.38%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.5	-2.60%	600377.SH	10.1	2.12%	-8.52%
潍柴动力	02338.HK	11.7	-8.16%	000338.SZ	11.4	-6.17%	-9.69%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.36	-3.17%	600808.SH	3.34	-1.18%	-11.48%

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	2.17	-2.25%	600876.SH	11.6	-3.17%	-83.54%
浙江世宝	01057.HK	1.28	-0.78%	002703.SZ	6.75	6.97%	-83.31%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.88	-4.32%	600775.SH	14.9	-1.26%	-82.99%
京城机电股份	00187.HK	1.44	-5.88%	600860.SH	7.41	-8.97%	-82.90%
中信建投	6066.HK	5.9	-2.32%	601066.SH	21.11	-3.34%	-75.41%
山东墨龙	00568.HK	1.37	3.01%	002490.SZ	4.67	1.97%	-74.18%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.9	-1.04%	601038.SH	5.82	12.57%	-71.27%
中远海发	02866.HK	1.01	-3.81%	601866.SH	2.97	0.68%	-70.08%
东北电气	00042.HK	0.83	3.75%	000585.SZ	2.44	-6.15%	-70.07%
绿色动力环保	01330.HK	3.82	0.00%	601330.SH	10.4	-7.47%	-67.68%

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

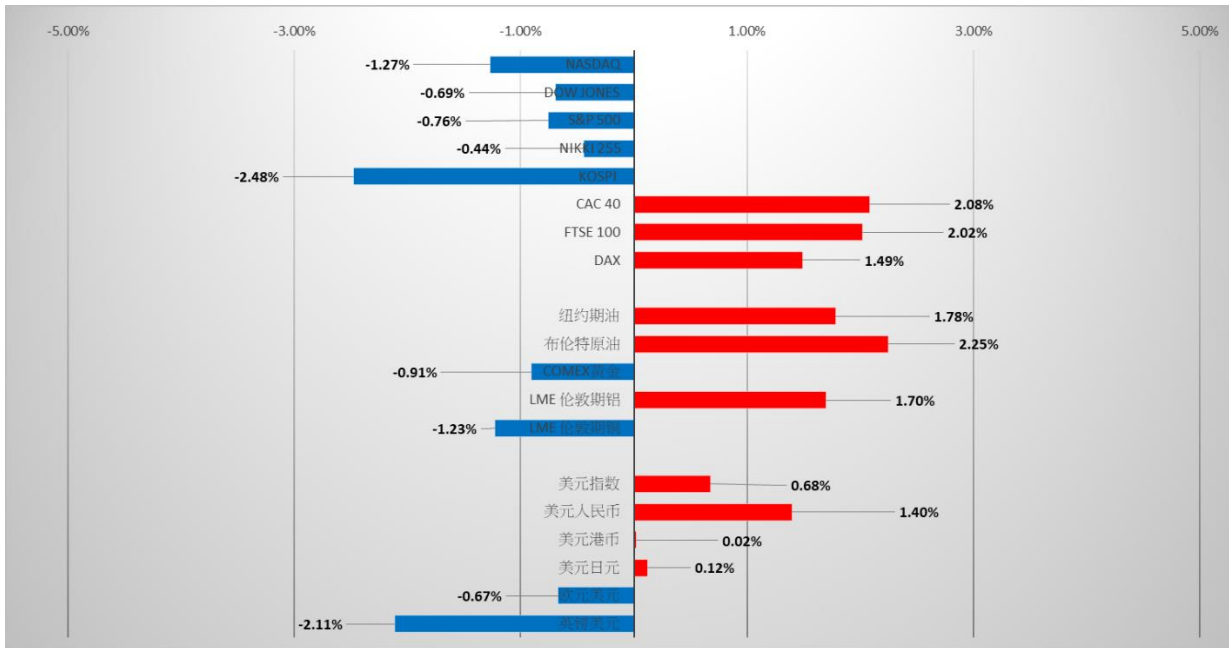


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年5月17日)

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 0.69%; 纳斯达克指数下跌 1.27%, 标普 500 指数下跌 0.76%; 德国 DAX 上升 1.49%, 英国富时 100 上升 2.02%, 法国 CAC40 上升 2.08%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 2.48%, 日经 225 下跌 0.44%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 5 月 11 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.2 万人, 按周减少 1.6 万人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 美国贸易代表办公室公布, 对另外 3000 亿美元中国货加征最高 25% 关税的清单, 涉及共 3805 项。列表包括几乎所有尚未涵盖的项目, 从农畜产品、衣物、家居商品、手机到手提电脑等消费品, 但不包括药品、特定药品原料、部分医疗产品、稀土材料与重要矿物等品项。
- ✧ 美国商务部公布, 4 月新屋动工上升 5.7%; 以年率计为 123.5 万间, 高于市场预期 120.5 万间, 前值 113.9 万间。
- ✧ 美国商务部公布, 4 月零售销售按月下滑 0.2%, 预期为增长 0.2%, 前值由 1.6% 修正为 1.7%, 主要受汽车销售下跌拖累。
- ✧ 美国 4 月进口物价按月上升 0.2%, 市场预期为上升 0.7%。期内, 出口物价同样按月上升 0.2%, 市场预期为上升 0.5%。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧罗区首季经济初值按年增长 1.2%, 符合市场预期, 前值亦

为 1.2%。至于按季则增长 0.4%, 预期与前值均为 0.4%, 主要受惠于德国经济反弹及意大利经济回暖。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧罗区 4 月消费者物价调和指数较上年同期上涨 1.7%, 符合市场预期。按月计则上涨 0.7%, 与市场预期相符。
- ✧ 德国 4 月消费物价指数终值按月升 1%, 按年则升 2%, 两者均符合预期。期内, 消费物价调和指数终值按月升 1%, 按年则升 2.1%, 亦与预期相符。
- ✧ 南韩统计厅公布, 4 月经季节调整后的失业率升至 4.1%, 高于 3 月的 3.8%, 仍接近 1 月所及九年高位 4.4%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 543.1 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 98.00, 比上周上升 0.68%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1275.7 美元/盎司, 下跌 0.91%。上周原油价格上升, 美油收至 62.76 美元/桶, 布油收至 72.21 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周中美贸易战仍将为市场主要风险, 市场关注 6 月 G20 两国元首会面, 预期会面前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	7816.29	-100.66	-1.27%	-2.25%	4.60%	7.84%	17.80%
道琼斯工业	25764.00	-178.37	-0.69%	-2.59%	-0.46%	1.38%	10.44%
标普 500	2859.53	-21.87	-0.76%	-1.41%	3.02%	4.50%	14.07%
日经 225	21250.09	-94.83	-0.44%	-4.61%	1.67%	-1.98%	6.17%
韩国综合	2055.80	-52.24	-2.48%	-8.46%	-6.39%	-1.75%	0.72%
法国 CAC40	5438.23	110.79	2.08%	-2.24%	5.53%	8.22%	14.96%
富时 100	7348.62	145.33	2.02%	-1.64%	1.55%	4.77%	9.22%
德国 DAX	12238.94	179.11	1.49%	0.71%	8.31%	7.92%	15.91%

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)	62.76	1.10	1.78%	-1.57%	12.90%	11.16%	38.21%
布伦特原油 (美元/桶)	72.21	1.59	2.25%	0.82%	9.00%	8.16%	34.22%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1275.70	-11.70	-0.91%	-0.09%	-3.97%	2.78%	-1.43%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1807.00	30.25	1.70%	-1.49%	-0.99%	-5.95%	-2.99%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6033.00	-75.00	-1.23%	-7.71%	-2.58%	-3.06%	1.41%

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	98.00	0.67	0.68%	1.02%	1.13%	1.59%	1.89%
美元人民币	6.92	0.10	1.40%	3.44%	2.14%	-0.29%	0.57%
美元港币	7.85	0.00	0.02%	0.06%	0.02%	0.26%	0.23%
美元日元	110.08	0.13	0.12%	-1.77%	-0.35%	-2.44%	0.36%
欧元美元	1.12	-0.01	-0.67%	-1.22%	-1.22%	-2.25%	-2.69%
英镑美元	1.27	-0.03	-2.11%	-2.45%	-1.28%	-0.86%	-0.24%

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。