



## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

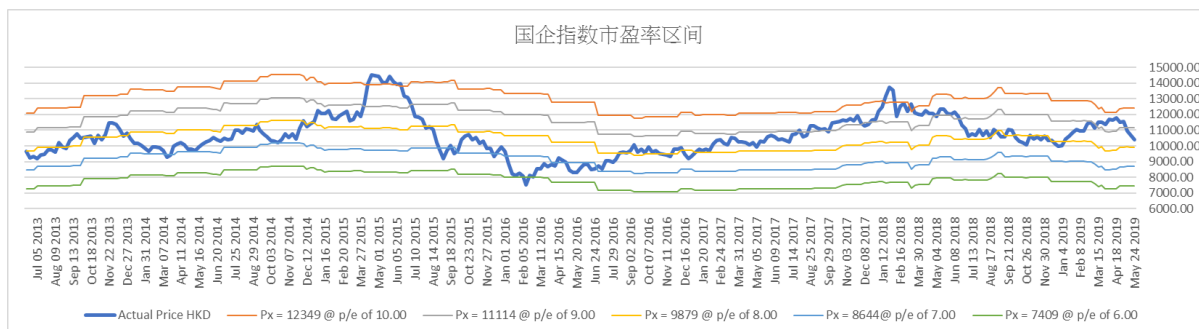
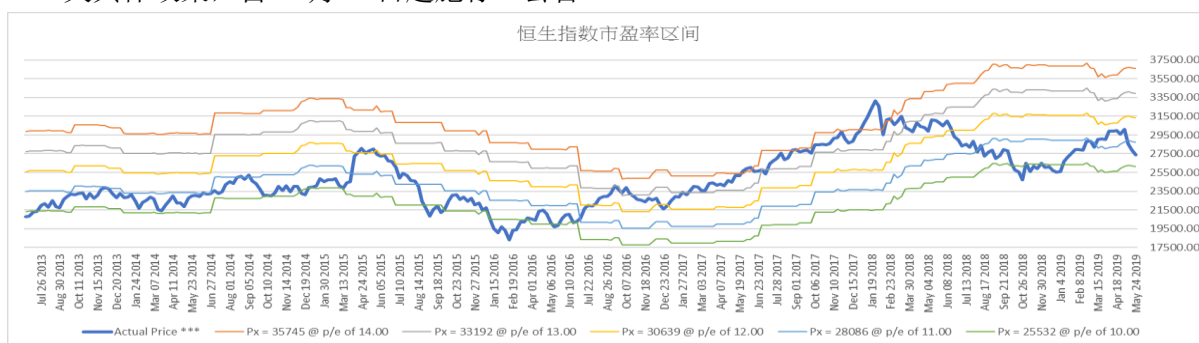
- ◇ 上周: 国内股市下跌, 上证综指收于 2853 点, 周跌幅 1.02%; 深证成指收于 8776.77 点, 周跌幅 2.48%; 沪深 300 指数收于 3593.91 点, 周跌幅 1.5%。
- ◇ 中国社科院发表新一份《房地产蓝皮书》, 预测今年全国住宅销售平均价格约每平方米 9206 元人民币, 增长 7.6%, 部分重点城市价格将大幅超过这个预期水平。
- ◇ 中国外管局称, 4 月银行结售汇逆差 110 亿美元, 相较 3 月逆差 61 亿元的规模明显扩大。
- ◇ 中国人民银行印发下调服务县域的农村商业银行人民币存款准备金率的通知。通知表示, 去年底资产规模少于 100 亿元人民币的农村商业银行, 自 5 月 15 起下调人民币存款准备金率 1 个百分点; 自 6 月 17 日起, 再次下调 1 个百分点; 自 7 月 15 日起, 基准文件人民币存款准备金率至 8%。其中, 在通知发布前执行普惠金融定向降准政策的, 同时停止执行该政策。
- ◇ 财政部、税务总局发布关于车辆购置税有关具体政策, 自 7 月 1 日起施行。公告

称, 地铁、轻轨等城市轨道交通车辆, 装载机、平地机、挖掘机、推土机等轮式专用机械车, 以及起重机、叉车、电动摩托车, 不属于应税车辆。

- ◇ 国家外汇管理局公布, 4 月份, 中国外汇市场(不含外币对市场)总计成交 18.99 万亿元人民币, 相当于 2.83 万亿美元, 按美元计较 3 月下跌 2.08%。
- ◇ 香港政府宣布, 成功发售首批 10 亿美元五年期绿色债券, 这批绿色债券获超过 100 个国际机构投资者认购。该批债券的收益率为 2.555%。
- ◇ 恒指上周下跌, 最终收于 27353.93 点, 周跌幅 2.12%。国企指数收于 10445.54 点, 周跌幅 2.28%。

### 未来一周展望

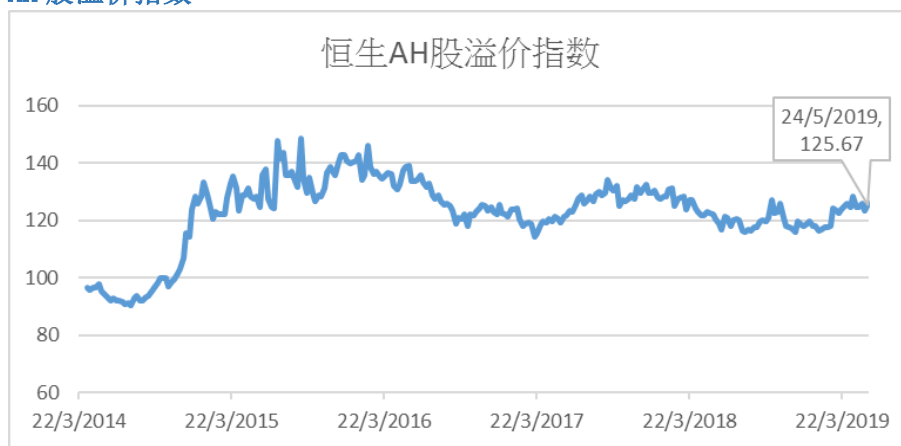
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.5x, 过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间, 国指目前市盈率为 8.4x, 过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



## 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	2853.00	-29.30	-1.02%	-10.89%	1.74%	10.60%	14.40%
深证成指	8776.77	-223.42	-2.48%	-14.26%	1.45%	14.93%	21.23%
沪深300	3593.91	-54.85	-1.50%	-10.82%	2.10%	14.33%	19.37%
国内创业板	1443.75	-35.00	-2.37%	-16.00%	-0.86%	10.32%	15.45%
恒生指数	27353.93	-592.53	-2.12%	-8.23%	-5.07%	5.50%	5.84%
国企指数	10445.54	-243.21	-2.28%	-10.44%	-8.59%	0.55%	3.17%

## 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	45.1	0.33%	600585.SH	39.15	0.51%	1.49%
招商银行	03968.HK	37.3	0.40%	600036.SH	33.6	0.87%	-2.20%
中国平安	02318.HK	83.8	-3.62%	601318.SH	76.5	-3.29%	-3.50%
万科企业	02202.HK	28.1	-1.58%	000002.SZ	26.82	-1.97%	-7.70%
福耀玻璃	03606.HK	23.5	-2.49%	600660.SH	22.49	-3.27%	-7.95%
中国石油化工股份	00386.HK	5.62	-0.71%	600028.SH	5.39	-0.37%	-8.14%
交通银行	03328.HK	6.17	1.65%	601328.SH	5.99	0.50%	-9.25%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.44	-0.57%	600377.SH	10.16	0.59%	-9.47%
潍柴动力	02338.HK	11.42	-2.39%	000338.SZ	11.5	0.88%	-12.51%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.33	-0.89%	600808.SH	3.37	0.90%	-12.95%

## 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	2.02	-6.91%	600876.SH	11.54	-0.52%	-84.58%
浙江世宝	01057.HK	1.26	-1.56%	002703.SZ	7.09	5.04%	-84.34%
京城机电股份	00187.HK	1.41	-2.08%	600860.SH	7.6	2.56%	-83.66%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.89	0.35%	600775.SH	14.37	-3.56%	-82.28%
中信建投	6066.HK	5.73	-2.88%	601066.SH	22.5	6.58%	-77.56%
山东墨龙	00568.HK	1.34	-2.19%	002490.SZ	4.49	-3.85%	-73.71%
中远海发	02866.HK	0.95	-5.94%	601866.SH	2.9	-2.36%	-71.14%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.66	-12.63%	601038.SH	5	-14.09%	-70.75%
绿色动力环保	01330.HK	3.71	-2.88%	601330.SH	10.49	0.87%	-68.84%
中州证券	01375.HK	1.79	-2.19%	601375.SH	5.06	2.43%	-68.83%

## 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"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
金融	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
钢铁/金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
石油	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
电信 / 电子信息	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>

## 国际市场

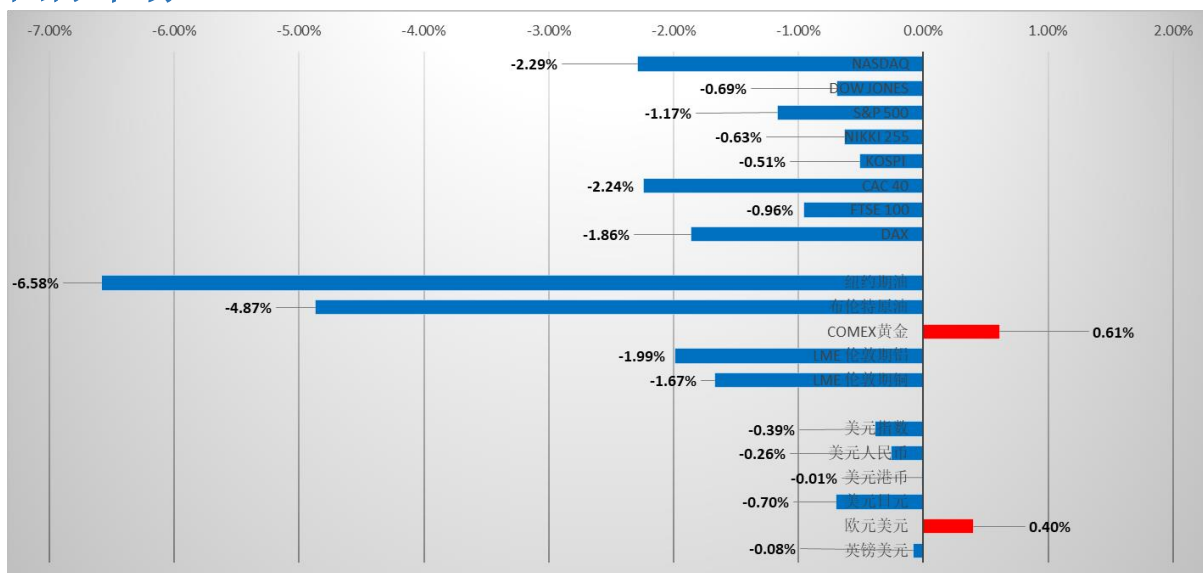


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年5月24日)

### 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0.69%；纳斯达克指数下跌2.29%，标普500指数下跌1.17%；德国DAX下跌1.86%，英国富时100下跌0.96%，法国CAC40下跌2.24%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.51%，日经225下跌0.63%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至5月18日止当周，首次申领失业救济人数为21.1万人，按周减少1000人，市场预期为21.5万人。
- ✧ IHS Markit公布，欧元区5月制造业采购经理指数初值为47.7，低于预期的48.1。
- ✧ 美国5月Markit制造业采购经理指数初值为50.6，市场预期为52.5，上月终值为52.6。
- ✧ 德国联邦统计局公布，第一季国内生产总值终值按季增长0.4%，符合市场预期；按年则升0.6%，亦与市场预期相同。
- ✧ 美国商务部宣布，放宽对中国电讯设备商华为的部分限制。
- ✧ 中美贸易战升温，以Nike、Adidas为首等173间鞋类企业周一发表联署公开信，呼吁美国总统特朗普勿对中国制鞋加征关税，并形容做法对美国消费者、企业及经济属灾难性。
- ✧ 全美不动产协会(NAR)公布，经季节性调整后，美国4月二手楼销售按月下跌0.4%，市场预期增长2.7%。至于以年率

计为519万间，市场预期增至535万间。

- ✧ 日本政府公布，4月全国整体消费物价指数按年上升0.9%；而扣除生鲜食品价格的4月全国核心消费者物价指数按年上升0.9%，符合市场预期。
- ✧ 南韩贸易协会通商研究部部长李沅锡表示，目前美方挑起的中美经贸摩擦令南韩企业受到冲击，但中国市场庞大、吸引力大，未来发展前景良好，韩企不会因此舍弃中国市场。
- ✧ 新加坡经济受制造业收缩拖累，2019年首季经济按年增长1.2%，低于预期的1.4%，亦不及1.3%的初值及去年第4季度修正后的1.3%。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加474万桶，市场原先预期减少59.9万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收97.61，比上周下跌0.39%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1289.2美元/盎司，上升0.61%。上周原油价格下跌，美油收至58.63美元/桶，布油收至68.69美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美国进一步加大对中国施压，贸易战恶化风险增加，预期未来资金将进一步流入避险资产，风险资产仍然较成波动。

## 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	7637.01	-179.28	-2.29%	-5.74%	1.45%	10.06%	15.10%
道琼斯工业	25585.69	-178.31	-0.69%	-3.80%	-1.71%	5.35%	9.68%
标普 500	2826.06	-33.47	-1.17%	-3.46%	1.20%	7.35%	12.73%
日经 225	21117.22	-132.87	-0.63%	-4.88%	-1.44%	-2.45%	5.51%
韩国综合	2045.31	-10.49	-0.51%	-7.07%	-8.30%	-0.59%	0.21%
法国 CAC40	5316.51	-121.72	-2.24%	-4.65%	1.93%	7.47%	12.38%
富时 100	7277.73	-70.89	-0.96%	-2.60%	1.38%	4.67%	8.17%
德国 DAX	12011.04	-227.90	-1.86%	-2.45%	4.83%	7.31%	13.75%

## 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)	58.63	-4.13	-6.58%	-11.02%	2.39%	16.28%	29.11%
布伦特原油 (美元/桶)	68.69	-3.52	-4.87%	-7.89%	2.34%	16.82%	27.68%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1289.20	7.80	0.61%	0.30%	-4.18%	3.34%	-0.39%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1771.00	-36.00	-1.99%	-4.63%	-6.30%	-8.63%	-4.93%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5932.00	-101.00	-1.67%	-7.96%	-9.00%	-4.88%	-0.29%

## 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	97.61	-0.38	-0.39%	-0.57%	1.15%	0.72%	1.50%
美元人民币	6.90	-0.02	-0.26%	2.65%	2.78%	-0.70%	0.32%
美元港币	7.85	0.00	-0.01%	0.09%	0.02%	0.30%	0.23%
美元日元	109.31	-0.77	-0.70%	-2.57%	-1.25%	-3.23%	-0.35%
欧元美元	1.12	0.00	0.40%	0.43%	-1.16%	-1.18%	-2.30%
英镑美元	1.27	0.00	-0.08%	-1.46%	-2.60%	-0.78%	-0.31%

## 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。