



市场评论

2019 第 22 期 (总 175 期)

2019 年 6 月 3 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

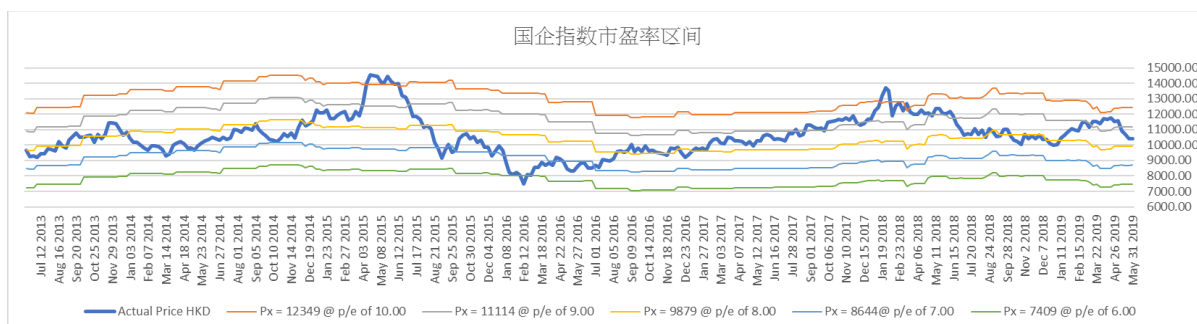
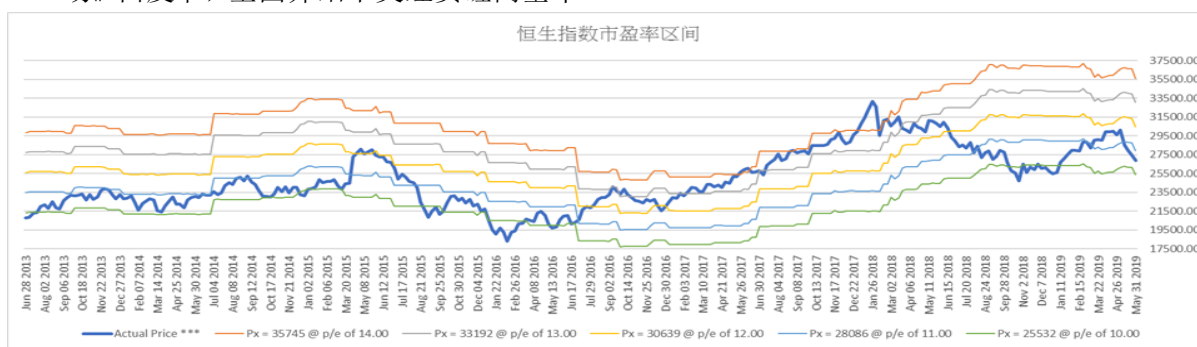
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2898.7 点，周升幅 1.6%；深证成指收于 8922.69 点，周升幅 1.66%；沪深 300 指数收于 3629.79 点，周升幅 1%。
- ◇ 国家统计局公布，5 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.3，与上月持平；综合 PMI 产出指数为 53.3，比上月微落 0.1 个百分点。
- ◇ 中国银保监会公布，今年 4 月底银行业金融机构资产总额达 268.53 万亿元人民币，按年增长 8%；总负债 246.15 万亿元，升 7.7%；增速较 3 月底数字分别上升 0.3 和 0.4 个百分点。
- ◇ 中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会联合发布公告称，鉴于包商银行股份有限公司出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，决定自 2019 年 5 月 24 日起对包商银行股份有限公司实行接管，接管期限一年，并由中国建设银行实施托管。
- ◇ 国务院发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，全面介绍中美经贸磋商基本

情况，阐明中国对中美经贸磋商的政策立场。白皮书指美国在中美经贸磋商中出尔反尔、不讲诚信，中国始终坚持平等、互利、诚信的磋商立场。

- ◇ 中国商务部新指中国将建立不可靠实体清单制度，对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供、严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人，将列入不可靠实体清单。
- ◇ 金管局公布，截至 4 月底，外汇基金总资产 4.245 万亿元，按月增加 743 亿元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 26901.09 点，周跌幅 1.66%。国企指数收于 10387.17 点，周跌幅 0.56%。

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 8.3x，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	2898.70	45.70	1.60%	-5.84%	-1.44%	12.00%	16.23%
深证成指	8922.69	145.92	1.66%	-7.77%	-1.21%	16.15%	23.25%
沪深300	3629.79	35.88	1.00%	-7.24%	-1.08%	14.41%	20.56%
国内创业板	1483.66	39.91	2.76%	-8.63%	-3.39%	11.60%	18.64%
恒生指数	26901.09	-452.84	-1.66%	-9.42%	-6.05%	1.49%	4.08%
国企指数	10387.17	-58.37	-0.56%	-10.01%	-8.62%	-2.21%	2.59%

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	45.8	1.55%	600585.SH	39.55	1.02%	2.06%
招商银行	03968.HK	37.75	1.21%	600036.SH	34.21	1.82%	-2.75%
中国平安	02318.HK	86.6	3.34%	601318.SH	79	3.27%	-3.39%
万科企业	02202.HK	27.75	-1.25%	000002.SZ	26.7	-0.45%	-8.41%
福耀玻璃	03606.HK	23.4	-0.43%	600660.SH	21.83	-2.93%	-5.53%
中国石油化工股份	00386.HK	5.22	-7.12%	600028.SH	5.43	0.74%	-15.28%
交通银行	03328.HK	6.14	-0.49%	601328.SH	5.96	-0.50%	-9.21%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.92	4.60%	600377.SH	10.69	5.22%	-9.97%
潍柴动力	02338.HK	11.92	4.38%	000338.SZ	11.7	1.74%	-10.21%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.34	0.30%	600808.SH	3.4	0.89%	-13.43%

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	2.05	1.49%	600876.SH	11.57	0.26%	-84.39%
浙江世宝	01057.HK	1.21	-3.97%	002703.SZ	6.7	-5.50%	-84.08%
京城机电股份	00187.HK	1.4	-0.71%	600860.SH	7.22	-5.00%	-82.91%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.87	-0.69%	600775.SH	14.17	-1.39%	-82.15%
中信建投	6066.HK	5.56	-2.97%	601066.SH	23	2.22%	-78.70%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.73	4.22%	601038.SH	6.24	24.80%	-75.57%
山东墨龙	00568.HK	1.31	-2.24%	002490.SZ	4.72	5.12%	-75.54%
中铝国际	2068.HK	2.3	11.11%	601068.SH	7.41	29.77%	-72.65%
中远海发	02866.HK	0.96	1.05%	601866.SH	2.85	-1.72%	-70.31%
绿色动力环保	01330.HK	3.91	5.39%	601330.SH	11.24	7.15%	-69.34%

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。
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。
医药	<ul style="list-style-type: none"> ● 2019年5月，绿地控股将通过“股权收购+增资扩股”相结合的方式实现对贵州药材控股。下一步，绿地将复制“绿地混改”模式，将部分股权转让给贵州药材管理团队及核心员工，实现由绿地控股、贵州省黔晟国有资产经营有限责任公司、管理团队及核心员工共同持股的三元结构。
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

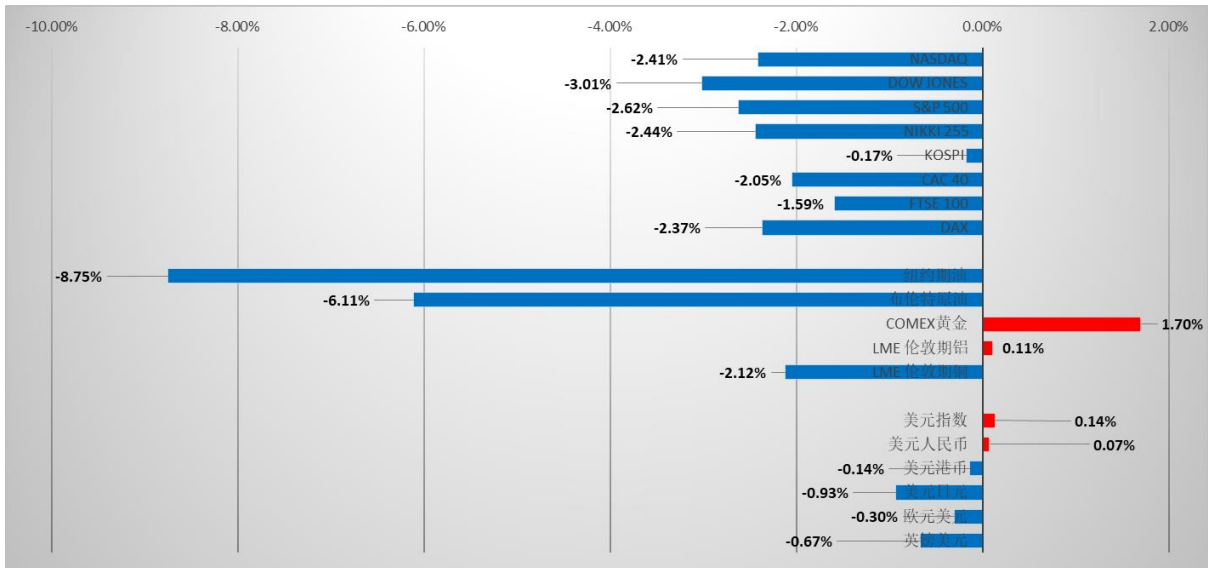


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年5月31日)

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 3.01%；纳斯达克指数下跌 2.41%，标普 500 指数下跌 2.62%；德国 DAX 下跌 2.37%，英国富时 100 下跌 1.59%，法国 CAC40 下跌 2.05%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌 0.17%，日经 225 下跌 2.44%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至 5 月 25 日止当周，首次申领失业救济人数为 21.5 万人，按周增加 3000 人，市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国商务部公布，第一季国内生产总值按季年率终值为增长 3.1%，低于初值的 3.2%，略高于预期的 3%。
- ✧ 美国个人消费支出 (PCE) 物价指数终值增长 1.3%，为一年来最低水平。核心 PCE 物价指数终值为上涨 1%，创 3 年来最低水平，并低于联储局 2% 的通胀目标。
- ✧ 为报复美国早前宣布向 2500 亿美元中国货加征 25% 关税，由 6 月 1 日凌晨零时起，中国正式向总值 600 亿美元源自美国的入口货物加征关税。
- ✧ 美国在最新一份贸易对手的货币操作评估报告中，未把中国列为货币操控国家，但是把中国与另外 8 个国家列为须密切注视其货币操作的国家。另外，外媒报导美国商务部正就将把货币贬值行为视为一项允许外国企业更便宜地出口其产品的补贴措施一事征询公众意见，美国企业未来或可就货币贬值补

贴向美国国际贸易委员会 (ITC) 提起申诉。

- ✧ 美国总统特朗普表示，6 月 10 日起，美国将对墨西哥所有输美商品征收 5% 关税，并逐步提高至到 10 月 1 日的 25%，直至非法移民停止从墨西哥入境美国。
- ✧ 葡萄牙发售总值 20 亿元人民币的熊猫债券，成为首个推出以人民币计价债券的欧元区成员国，债券年期为 3 年。
- ✧ 日本 4 月经季节调整后的失业率从 3 月的 2.5% 降至 2.4%，符合市场预期。
- ✧ 俄罗斯第一副总理表示将考虑延长和石油输出国组织 (OPEC) 及其他产油国之间的减产协议。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示，上周美国原油库存减少 28.2 万桶，市场原先预期减少 85.7 万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收 97.75，比上周上升 0.14%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于 1311.1 美元/盎司，上升 1.7%。上周原油价格下跌，美油收至 53.50 美元/桶，布油收至 64.49 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 市场继续关注中美贸易战并担心经济衰退。另外，美联储将发布经济状况褐皮书，多家主要央行官员亦将轮番发表讲话。英国首相特雷莎·梅将于本周辞去保守党党魁职务。

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	7453.15	-183.86	-2.41%	-7.93%	-1.05%	1.67%	12.33%
道琼斯工业	24815.04	-770.65	-3.01%	-6.69%	-4.25%	-2.83%	6.38%
标普 500	2752.06	-74.00	-2.62%	-6.58%	-1.16%	-0.29%	9.78%
日经 225	20601.19	-516.03	-2.44%	-7.45%	-3.67%	-7.83%	2.93%
韩国综合	2041.74	-3.57	-0.17%	-7.34%	-7.00%	-2.63%	0.03%
法国 CAC40	5207.63	-108.88	-2.05%	-6.78%	-0.63%	4.07%	10.08%
富时 100	7161.71	-116.02	-1.59%	-3.46%	1.23%	2.60%	6.44%
德国 DAX	11726.84	-284.20	-2.37%	-5.00%	1.83%	4.17%	11.06%

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)	53.50	-5.13	-8.75%	-16.29%	-6.50%	5.05%	17.82%
布伦特原油 (美元/桶)	64.49	-4.20	-6.11%	-11.41%	-2.33%	9.85%	19.87%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1311.10	21.90	1.70%	1.50%	-1.34%	5.39%	1.31%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1773.00	2.00	0.11%	-0.56%	-6.17%	-9.41%	-4.82%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5806.00	-126.00	-2.12%	-9.66%	-11.43%	-6.76%	-2.40%

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	97.75	0.14	0.14%	0.28%	1.66%	0.49%	1.64%
美元人民币	6.91	0.00	0.07%	2.53%	3.15%	-0.80%	0.39%
美元港币	7.84	-0.01	-0.14%	-0.08%	-0.15%	0.18%	0.08%
美元日元	108.29	-1.02	-0.93%	-2.81%	-2.78%	-4.65%	-1.28%
欧元美元	1.12	0.00	-0.30%	-0.41%	-1.78%	-1.31%	-2.60%
英镑美元	1.26	-0.01	-0.67%	-3.09%	-4.78%	-0.94%	-0.98%

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。