



# 市场评论

2019 第 23 期 (总 176 期)

2019 年 6 月 10 日

## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

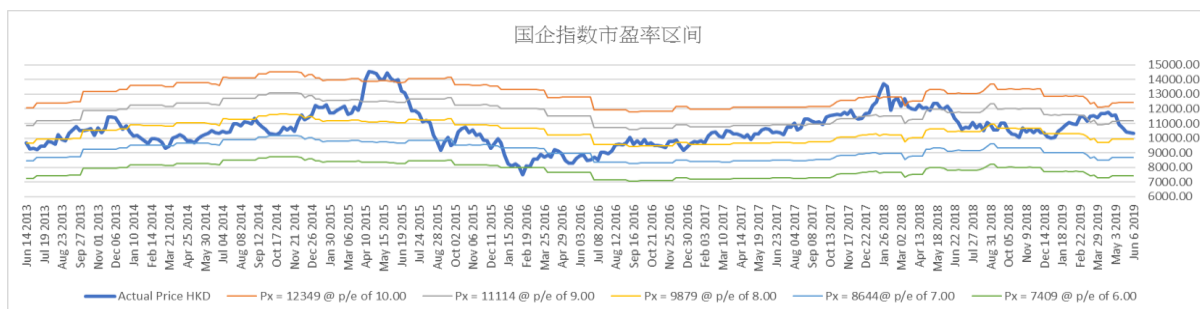
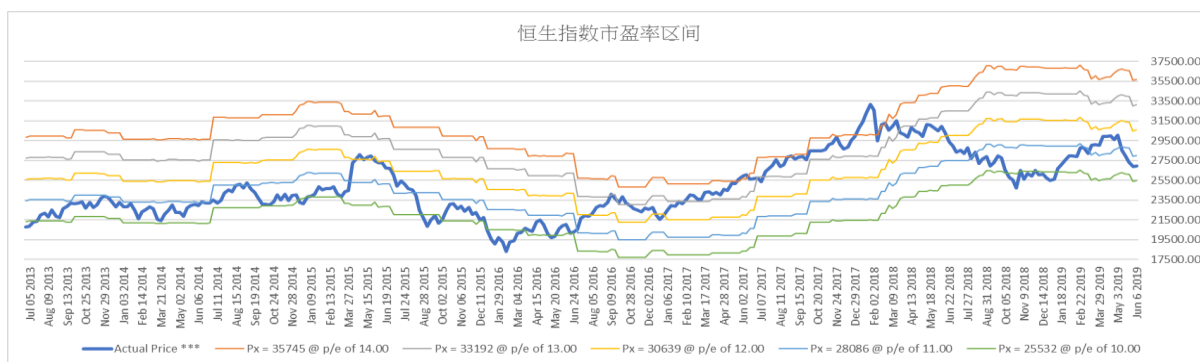
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2827.80 点，周跌幅 2.45%；深证成指收于 8584.94 点，周跌幅 3.79%；沪深 300 指数收于 3564.68 点，周跌幅 1.79%。
- ◇ 财新/Markit 联合公布，经季节性调整的 5 月中国制造业采购经理指数为 50.2，与上月持平，高于市场预期的 50；其中新出口订单指数回升至 50 临界值以上。
- ◇ 中国指数研究院发布报告称，5 月内地房地产市场出现降温特征，成交量微降，各线城市市场明显分化。与此同时，百城房价涨幅出现回落。
- ◇ 中国指数研究院发布报告称，5 月全国 100 个城市新建住宅平均价格为每平方米 14836 元人民币，按月上涨 0.24%，涨幅较 4 月收窄 0.04 个百分点。按年比较，100 城住宅均价上涨 3.98%，涨幅较 4 月收窄 0.29 个百分点。
- ◇ 中国商务部表示，商务部和俄罗斯经济发展部在中俄两国领导人会晤期间签署关于促进双边贸易高质量发展的备忘录，明

确提出推动双边贸易向 2000 亿美元目标迈进。

- ◇ 人民银行长易纲接受访问时表示，贸易战会给人民币带来暂时性的贬值压力，但中国有充分政策空间应对贸易战，可使用财政及货币政策，包括在利率及存款准备金比率方面仍有很大空间。近期市场关注人民币会否「破 7」，易纲称，不认为人民币汇率的某个具体数字重要，有信心人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- ◇ 香港金管局公布，香港 5 月底的官方外汇储备资产 4378 亿美元，较 4 月底增 14 亿美元。连同未交收外汇合约在内，5 月底的外汇储备资产 4306 亿美元。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26965.28 点，周升幅 0.24%。国企指数收于 10334.32 点，周跌幅 0.51%。

### 未来一周展望

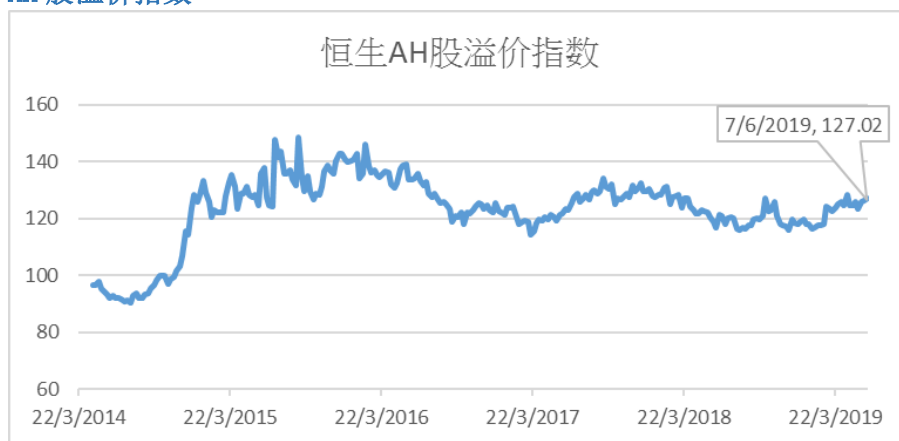
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.5x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.3x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



## 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	2827.80	-70.90	-2.45%	-3.37%	-8.97%	8.52%	13.39%
深证成指	8584.94	-337.75	-3.79%	-5.55%	-11.30%	11.00%	18.58%
沪深300	3564.68	-65.11	-1.79%	-4.19%	-6.41%	12.04%	18.40%
国内创业板	1416.06	-67.60	-4.56%	-5.86%	-16.33%	5.60%	13.24%
恒生指数	26965.28	64.19	0.24%	-8.17%	-6.30%	3.46%	4.33%
国企指数	10334.32	-52.85	-0.51%	-8.23%	-9.82%	-0.34%	2.07%

## 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	上周四收报(港币)	按周升跌	代号	上周四收报(人民币)	按周升跌	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	44	-3.93%	600585.SH	38.28	-3.21%	1.61%
中国平安	02318.HK	85.25	-1.56%	601318.SH	77.11	-2.39%	-2.27%
招商银行	03968.HK	37.1	-1.72%	600036.SH	33.9	-0.91%	-3.25%
福耀玻璃	03606.HK	22.75	-2.78%	600660.SH	21.45	-1.74%	-6.24%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.1	1.65%	600377.SH	10.47	-2.06%	-6.28%
潍柴动力	02338.HK	11.8	-1.01%	000338.SZ	11.36	-2.91%	-8.17%
万科企业	02202.HK	28	0.90%	000002.SZ	27.12	1.57%	-8.73%
交通银行	03328.HK	6.22	1.30%	601328.SH	6.07	1.85%	-9.41%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.33	-0.30%	600808.SH	3.31	-2.65%	-11.06%
青岛啤酒股份	00168.HK	45.3	-4.93%	600600.SH	45.1	-7.22%	-11.21%

## H 股相对 A 股十大折让

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价
	代号	上周四收报(港币)	按周升跌	代号	上周四收报(人民币)	按周升跌	
洛阳玻璃股份	01108.HK	1.93	-5.85%	600876.SH	11.26	-2.68%	-84.85%
浙江世宝	01057.HK	1.19	-1.65%	002703.SZ	6.68	-0.30%	-84.25%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.7	-5.92%	600775.SH	13.04	-7.97%	-81.70%
京城机电股份	00187.HK	1.42	1.43%	600860.SH	6.25	-13.43%	-79.92%
中信建投	6066.HK	5.56	0.00%	601066.SH	22.73	-1.17%	-78.38%
山东墨龙	00568.HK	1.28	-2.29%	002490.SZ	4.39	-6.99%	-74.22%
中铝国际	2068.HK	2.24	-2.61%	601068.SH	7.3	-1.48%	-72.87%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.71	-1.16%	601038.SH	5.55	-11.06%	-72.76%
绿色动力环保	01330.HK	3.78	-3.32%	601330.SH	10.85	-3.47%	-69.20%
中州证券	01375.HK	1.74	-2.79%	601375.SH	4.89	-3.36%	-68.54%

## 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>
钢铁/金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2019年6月，安徽省国资委将马钢集团51%股权无偿划转至中国宝武。本次划转完成后，安徽省国资委持有马钢集团股权的比例将由100%降至49%。</li> <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>
医药	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</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> </ul>

## 国际市场

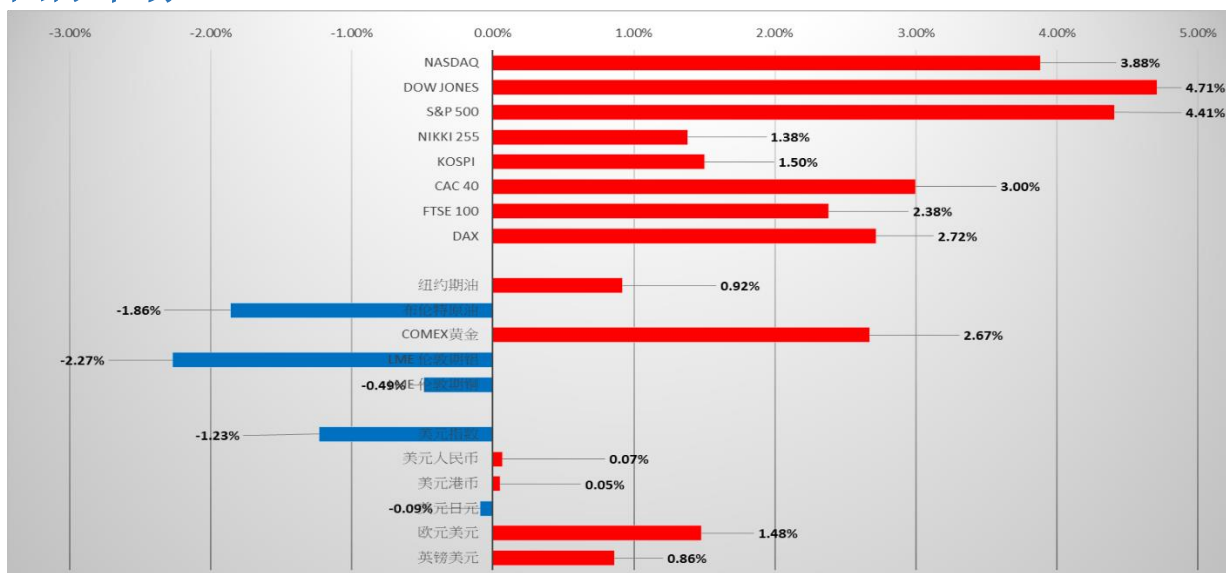


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年6月7日)

### 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上升, 道指上升 4.71%; 纳斯达克指数上升 3.88%, 标普 500 指数上升 4.41%; 德国 DAX 上升 2.72%, 英国富时 100 上升 2.38%, 法国 CAC40 上升 3.00%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.50%, 日经 225 上升 1.38%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 1 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.8 万人, 按周持平, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 5 月非农业新增职位仅 7.5 万个, 远逊于市场预期的 17.5 万个; 失业率为 3.6%, 符合预期。
- ✧ 美国《联邦公报》周五公布的文件显示, 贸易代表处 (USTR) 延期两周对中国商品加征关税。根据有关公布, 美国贸易代表处为中国出口商提供宽限期, 对从中国部分商品加征关税税率由百分之 10 提高到百分之 25 的最后期限, 由 6 月 1 日推迟到 6 月 15 日。
- ✧ 美国 4 月贸易逆差意外收窄至 508 亿美元, 按月跌 2.1%, 货物进口跌至 15 个月新低, 抵销飞机为主的出口下跌, 但贸易逆差仍略高于市场预期。期内, 美国对华贸易逆差增至 269 亿美元, 按月显著扩阔 29.7%。
- ✧ 鲍威尔在出席联储局研讨会演讲时表示, 局方将采取合适措施以维持经济扩张, 将密切监控贸易动向的影响。他提及目前美国经济维持增长, 失业率保持

低位, 通胀水平稳定, 是时候重新考虑长期战略。

- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区 5 月制造业采购经理指数终值为 47.7, 与初值相同, 符合预期, 但低于 4 月的 47.9, 仅略高于 3 月创下的 6 年低位。
- ✧ 欧盟统计局公布, 5 月欧元区消费者物价调和指数初值较上年同期升 1.2%, 升幅不及市场预期的 1.3%。
- ✧ 南韩央行数据显示, 4 月份经常账赤字 6.6 亿美元, 是 2012 年 4 月以来首见赤字, 3 月修正后为盈余 48.2 亿美元。
- ✧ 南韩央行公布, 首季经季节性调整的国内生产总值按季下跌 0.4%, 按年增长 1.7%, 两个数据均低于初值。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 677.1 万桶, 市场原先预期减少 84.9 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.54, 比上周下跌 1.23%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1346.1 美元/盎司, 上升 2.67%。上周原油价格走势各异, 美油收至 53.99 美元/桶, 布油收至 63.29 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美国经济数据差于预期, 以及鲍威尔言论, 引发市场增加对美联储降息预期, 或短期刺激资产价格走势。另外, 市场继续关注中美贸易战, 且临近 G20 峰会, 未来或有更多有关消息影响市场走势。

## 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	7742.10	288.95	3.88%	-2.78%	4.32%	11.09%	16.68%
道琼斯工业	25983.94	1,168.90	4.71%	0.07%	2.00%	6.54%	11.39%
标普 500	2873.34	121.28	4.41%	-0.37%	4.53%	9.12%	14.62%
日经 225	20884.71	283.52	1.38%	-4.74%	-2.66%	-3.66%	4.35%
韩国综合	2072.33	30.59	1.50%	-4.81%	-4.32%	-0.17%	1.53%
法国 CAC40	5364.05	156.42	3.00%	-0.59%	1.82%	11.45%	13.39%
富时 100	7331.94	170.23	2.38%	0.98%	2.44%	8.17%	8.97%
德国 DAX	12045.38	318.54	2.72%	-0.39%	4.58%	11.65%	14.08%

## 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)	53.99	0.49	0.92%	-12.07%	-4.71%	2.62%	18.89%
布伦特原油 (美元/桶)	63.29	-1.20	-1.86%	-9.43%	-4.54%	2.63%	17.64%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1346.10	35.00	2.67%	4.22%	3.63%	5.89%	4.01%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1732.75	-40.25	-2.27%	-2.98%	-5.78%	-11.18%	-6.98%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5777.75	-28.25	-0.49%	-6.34%	-10.56%	-6.04%	-2.88%

## 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	96.54	-1.21	-1.23%	-1.11%	-1.15%	0.03%	0.39%
美元人民币	6.91	0.00	0.07%	1.96%	2.90%	0.51%	0.45%
美元港币	7.84	0.00	0.05%	-0.08%	-0.10%	0.34%	0.13%
美元日元	108.19	-0.10	-0.09%	-1.88%	-3.04%	-3.99%	-1.37%
欧元美元	1.13	0.02	1.48%	1.28%	1.26%	-0.40%	-1.16%
英镑美元	1.27	0.01	0.86%	-2.59%	-2.66%	0.09%	-0.13%

## 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。