



市场评论

2019 第 24 期 (总 177 期)

2019 年 6 月 17 日

中国大陆和香港

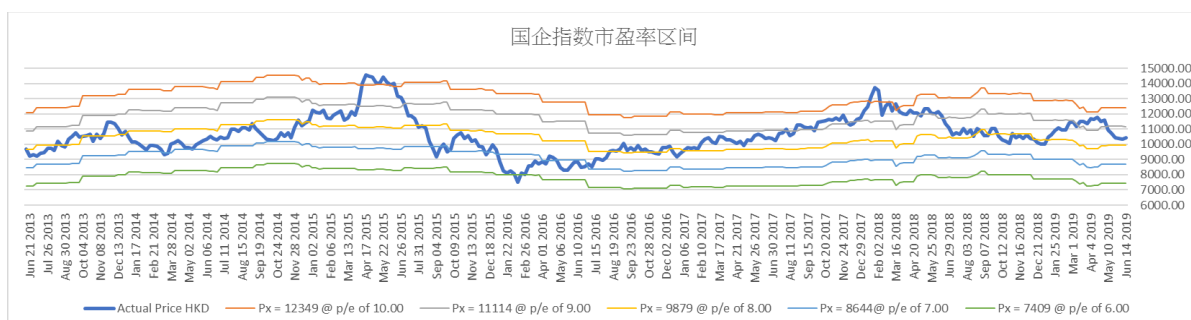
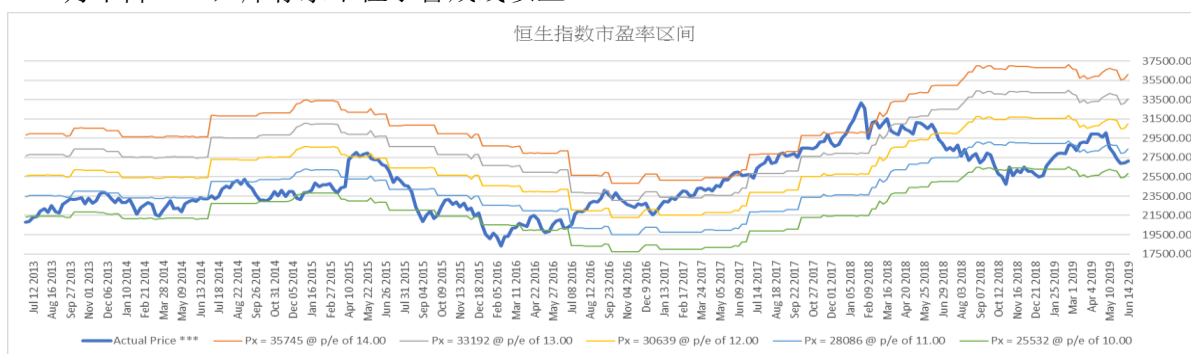
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2881.97 点，周升幅 1.92%；深证成指收于 8810.13 点，周升幅 2.62%；沪深 300 指数收于 3654.88 点，周升幅 2.53%。
- ◇ 中国海关总署公布，中国 5 月稀土出口 3640 吨，按月下跌 16%。
- ◇ 国家统计局公布，5 月发电量 5589 亿千瓦时，按年增长 0.2%，增速较 4 月回落 3.6 个百分点。
- ◇ 中国海关总署公布，以美元计，5 月出口按年升 1.1%，逊市场预期下跌 3.9%；进口则按年下跌 8.5%，逊于市场预期下跌 3.5%。中国 5 月贸易顺差 416.5 亿美元。
- ◇ 人民银行公布，截至 5 月底，中国外汇储备 3.101 万亿美元，较 4 月底增 60.5 亿美元，高于市场预期的 3.09 万亿美元。
- ◇ 中国信通院公布，今年 5 月国内手机市场出货量 3829.4 万部，按年增长 1.2%，按月升 4.8%。
- ◇ 中国汽车流通协会公布，5 月汽车经销商综合库存系数为 1.65，按年上升 4%，按月下降 18%，库存水平位于警戒线以上。

- ◇ 国家统计局公布，5 月份，居民消费价格指数按年升 2.7%，符合预期，较上月升 0.2 个百分点。其中，食品价格按年上升 7.7%，非食品价格按年上升 1.6%。按月比，5 月 CPI 按月持平，其中食品价格上涨 0.2%，非食品价格持平。
- ◇ 港元拆息上升，财资市场公会网页显示，隔夜拆息曾升至 2.3272 厘；一星期拆息曾升至 2.5953 厘。与楼按相关的 1 个月拆息曾升至 2.6296 厘。3 个月拆息曾升至 2.556 厘；半年期拆息曾升至 2.4278 厘；1 年期拆息曾升至 2.4185 厘。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27118.35 点，周升幅 0.57%。国企指数收于 10419.87 点，周升幅 0.83%。

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	2881.97	54.18	1.92%	-0.06%	-3.63%	11.11%	15.56%
深证成指	8810.13	225.19	2.62%	-2.53%	-6.45%	15.47%	21.69%
沪深300	3654.88	90.20	2.53%	0.27%	-1.18%	15.44%	21.40%
国内创业板	1453.96	37.90	2.68%	-2.72%	-11.89%	10.95%	16.27%
恒生指数	27118.35	153.07	0.57%	-3.57%	-6.01%	3.92%	4.92%
国企指数	10419.87	85.55	0.83%	-3.20%	-8.98%	0.58%	2.91%

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	46.7	6.14%	600585.SH	40.79	6.56%	1.24%
招商银行	03968.HK	38.9	4.85%	600036.SH	35.35	4.28%	-2.69%
中国平安	02318.HK	87.2	2.29%	601318.SH	79.75	3.42%	-3.31%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.4	2.70%	600377.SH	10.56	0.86%	-4.54%
潍柴动力	02338.HK	13	10.17%	000338.SZ	12.14	6.87%	-5.31%
万科企业	02202.HK	29.55	5.54%	000002.SZ	27.93	2.99%	-6.45%
福耀玻璃	03606.HK	22.7	-0.22%	600660.SH	21.6	0.70%	-7.07%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.5	5.11%	600808.SH	3.4	2.72%	-8.97%
青岛啤酒股份	00168.HK	48.3	6.62%	600600.SH	47.2	4.66%	-9.51%
交通银行	03328.HK	6.26	0.64%	601328.SH	6.17	1.65%	-10.29%

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	1.91	-1.04%	600876.SH	11.6	3.02%	-85.44%
浙江世宝	01057.HK	1.11	-6.72%	002703.SZ	6.49	-2.84%	-84.88%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.73	1.11%	600775.SH	13.11	0.54%	-81.59%
京城机电股份	00187.HK	1.49	4.93%	600860.SH	6.53	4.48%	-79.82%
中信建投	6066.HK	5.49	-1.26%	601066.SH	20.3	-10.69%	-76.09%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.74	1.75%	601038.SH	6.09	9.73%	-74.74%
山东墨龙	00568.HK	1.29	0.78%	002490.SZ	4.46	1.59%	-74.42%
中铝国际	2068.HK	2.37	5.80%	601068.SH	7.62	4.38%	-72.50%
中远海发	02866.HK	0.93	-1.06%	601866.SH	2.65	0.38%	-68.97%
中州证券	01375.HK	1.76	1.15%	601375.SH	4.99	2.04%	-68.81%

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"> ● 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%。 ● 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。

国际市场

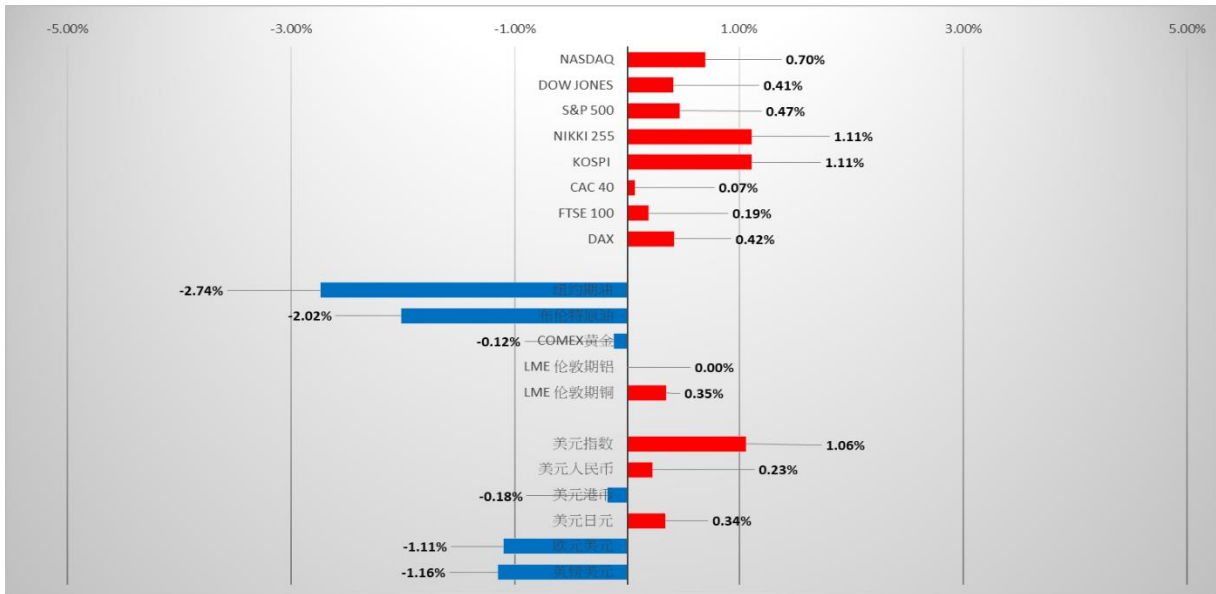


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年6月14日)

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 0.41%; 纳斯达克指数上升 0.70%, 标普 500 指数上升 0.47%; 德国 DAX 上升 0.42%, 英国富时 100 上升 0.19%, 法国 CAC40 上升 0.07%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.11%, 日经 225 上升 1.11%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 8 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.2 万人, 按周增加 3000, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国总统特朗普表示, 已经安排好于本月底在日本举行的二十国集团峰会上, 与中国国家主席习近平会谈, 认为会发生有趣的事, 拭目以待。
- ✧ 美国 5 月最终需求生产物价指数按月上升 0.1%, 符合市场预期, 4 月为上升 0.2%; 按年则上升 1.8%, 稍逊预期的上升 2%。期内, 扣除食品、能源和贸易的最终需求 PPI 按月上升 0.4%, 按年则上升 2.3%。
- ✧ 美国 5 月消费者物价指数按月上涨 0.1%, 符合市场预期; 按年计则上涨 1.8%, 市场预估为上涨 1.9%。至于撇除食品及能源的核心 CPI 按月则升 0.1%, 稍低于市场估计的 0.2% 涨幅; 按年计则涨 2%, 同样稍逊预期的 2.1%。
- ✧ 美国劳工部公布, 5 月进口物价按月下降 0.3%, 市场预期下降 0.2%。期内, 出口物价按月下降 0.2%, 市场预期下跌 0.1%。

- ✧ 英国国家统计局公布, 4 月国内生产总值按月下降 0.4%, 预期为下降 0.1%, 为 2016 年 3 月以来最大跌幅; 按年则增长 1.3%, 预期为增长 1.7%。
- ✧ 日本内阁府数据显示, 日本首季经济增长按年增长率修订至 2.2%, 高于市场预期和初值的增长 2.1%; 按季增长 0.6%, 亦高于初值及市场预期的增长 0.5%。
- ✧ 联合国贸易和发展会议 (UNCTAD) 称, 2018 年全球外商直接投资 (FDI) 减少 13%, 降至 1.3 万亿美元 (约 10 万亿港元), 为连续第 3 年下跌, 主要是受政府干预、英国脱欧不确定性和美国总统特朗普的税收及贸易政策影响。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 220.6 万桶, 市场原先预期减少 48.1 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.57, 比上周上升 1.06%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1344.5 美元/盎司, 下跌 0.12%。上周原油价格下跌, 美油收至 52.51 美元/桶, 布油收至 62.01 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周美联储将公布最近议息结果, 以及鲍威尔将发表讲话, 预期结果及言论将影响市场对美联储减息预期, 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	7796.66	54.56	0.70%	0.80%	2.17%	12.82%	17.50%
道琼斯工业	26089.61	105.67	0.41%	2.18%	1.48%	8.25%	11.84%
标普 500	2886.98	13.64	0.47%	1.85%	2.80%	11.04%	15.16%
日经 225	21116.89	232.18	1.11%	0.24%	-0.80%	-1.21%	5.51%
韩国综合	2095.41	23.08	1.11%	0.65%	-2.80%	1.26%	2.66%
法国 CAC40	5367.62	3.57	0.07%	0.49%	0.33%	10.59%	13.46%
富时 100	7345.78	13.84	0.19%	1.44%	2.23%	7.31%	9.18%
德国 DAX	12096.40	51.02	0.42%	0.87%	4.39%	11.33%	14.56%

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)	52.51	-1.48	-2.74%	-15.00%	-10.41%	2.56%	15.64%
布伦特原油 (美元/桶)	62.01	-1.28	-2.02%	-12.96%	-7.76%	2.87%	15.26%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1344.50	-1.60	-0.12%	3.26%	2.82%	6.71%	3.89%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1732.75	0.00	0.00%	-4.45%	-7.70%	-9.20%	-6.98%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5797.75	20.00	0.35%	-3.32%	-9.64%	-5.39%	-2.54%

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	97.57	1.03	1.06%	0.05%	0.81%	0.13%	1.45%
美元人民币	6.93	0.02	0.23%	0.73%	3.01%	0.26%	0.68%
美元港币	7.83	-0.01	-0.18%	-0.27%	-0.28%	0.18%	-0.05%
美元日元	108.56	0.37	0.34%	-0.96%	-2.81%	-4.26%	-1.03%
欧元美元	1.12	-0.01	-1.11%	0.04%	-0.85%	-0.87%	-2.26%
英镑美元	1.26	-0.01	-1.16%	-2.45%	-4.93%	0.05%	-1.29%

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。