



市场评论

2019 第 25 期 (总 178 期)

2019 年 6 月 24 日

中国大陆和香港

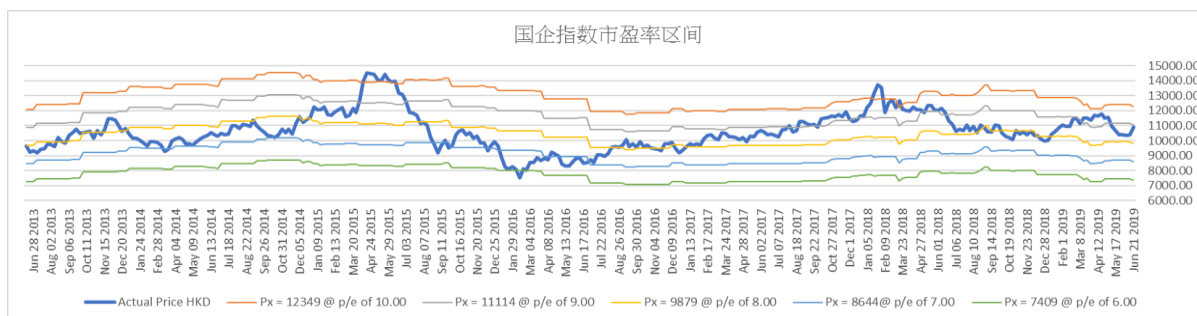
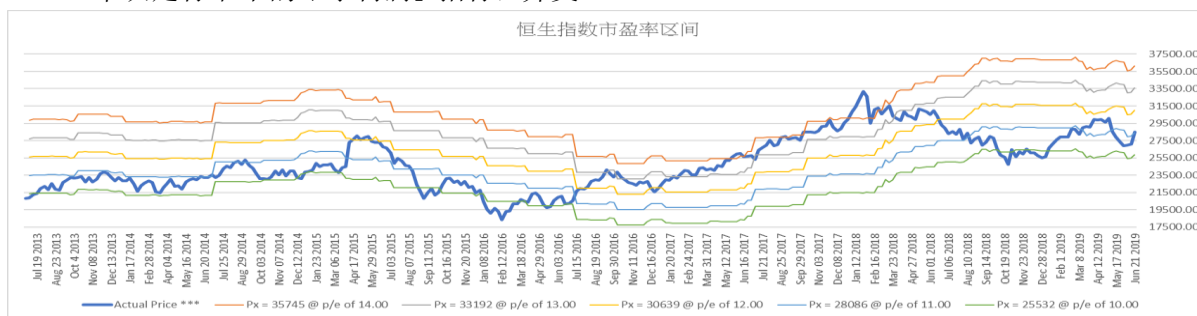
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 3001.98 点，周升幅 4.16%；深证成指收于 9214.27 点，周升幅 4.59%；沪深 300 指数收于 3833.94 点，周升幅 4.90%。
- ◇ 路透根据中国国家统计局公布数据测算，5 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数按年升 10.7%，升幅与上月持平，连涨 44 个月；按月上涨 0.7%，连涨 49 个月，升幅比上月的 0.6%有所扩大。
- ◇ 中国银行业协会数据显示，截至 2018 年底，内地银行卡累计发卡量达 78.3 亿张，交易金额 789.6 万亿元。银行卡产业保持稳健发展势头，市场影响力不断增强。
- ◇ 商务部公布，决定即日起对原产于美国、南韩、欧盟的进口三元乙丙橡胶，进行反倾销立案调查。
- ◇ 国际清算银行公布，5 月人民币实际有效汇率指数降 1.47%至 122.2，创 4 个月新低，当月降幅亦创 10 个月最大，而上月数据修正后为降 0.28%。
- ◇ 中国证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，拟取消重组上市认定标准中的「净利润」指标，并支

- 持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业，相关资产在创业板重组上市。
- ◇ 中国 4 月所持美债规模降至约 1.113 万亿美元，低于 3 月的 1.12 万亿美元，按月减少 75 亿美元，仍是最大美债持有国。
- ◇ 外管局表示，5 月银行结售汇顺差 62 亿美元，逆转前月的逆差 110 亿美元，为 1 月以来首度转为顺差。
- ◇ 香港政府统计处公布，5 月整体消费物价按年升 2.8%，较 4 月升 2.9%为低。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率 2.8%，同样低于 4 月的 2.9%，主要是 5 月的旅游费用升幅收窄和本地交通工具费用下跌所致。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28473.71 点，周升幅 5.00%。国企指数收于 10921.47 点，周升幅 4.81%。

未来一周展望

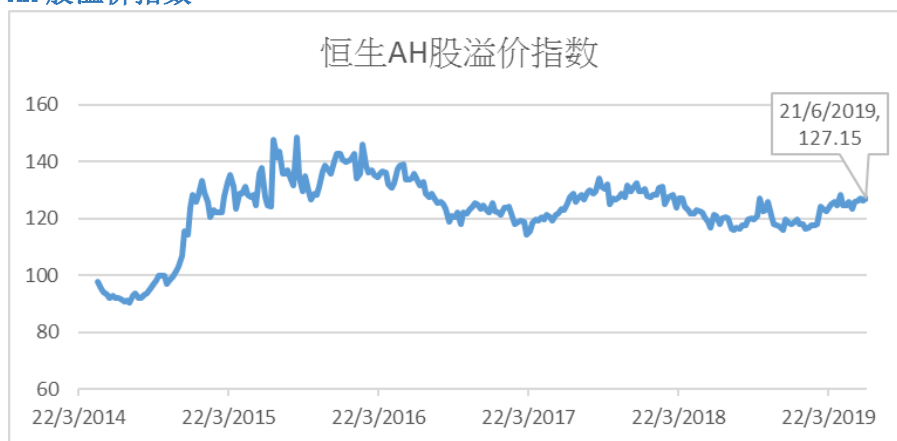
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.0x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.7x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



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	3001.98	120.01	4.16%	3.30%	-3.21%	19.30%	20.37%
深证成指	9214.27	404.14	4.59%	1.39%	-6.64%	25.58%	27.27%
沪深300	3833.94	179.06	4.90%	4.56%	-0.08%	26.56%	27.35%
国内创业板	1523.81	69.85	4.80%	2.01%	-10.57%	19.96%	21.85%
恒生指数	28473.71	1,355.36	5.00%	2.95%	-2.06%	10.56%	10.17%
国企指数	10921.47	501.60	4.81%	2.70%	-5.39%	8.12%	7.87%

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	47.55	1.82%	600585.SH	40.16	-1.54%	4.36%
招商银行	03968.HK	42.15	8.35%	600036.SH	37.69	6.62%	-1.43%
福耀玻璃	03606.HK	23.65	4.19%	600660.SH	22.03	1.99%	-5.38%
中国平安	02318.HK	93.95	7.74%	601318.SH	87.97	10.31%	-5.87%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.36	-0.35%	600377.SH	10.73	1.61%	-6.69%
潍柴动力	02338.HK	13.1	0.77%	000338.SZ	12.6	3.79%	-8.37%
交通银行	03328.HK	6.46	3.19%	601328.SH	6.26	1.46%	-9.05%
万科企业	02202.HK	29.15	-1.35%	000002.SZ	28.31	1.36%	-9.25%
青岛啤酒股份	00168.HK	48.55	0.52%	600600.SH	47.7	1.06%	-10.29%
工商银行	01398.HK	5.93	3.31%	601398.SH	5.85	1.92%	-10.66%

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	1.94	1.57%	600876.SH	11.97	3.19%	-85.72%
浙江世宝	01057.HK	1.14	2.70%	002703.SZ	6.73	3.70%	-85.07%
第一拖拉机股份	00038.HK	2	14.94%	601038.SH	9.81	61.08%	-82.03%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.78	1.83%	600775.SH	13.25	1.07%	-81.51%
京城机电股份	00187.HK	1.5	0.67%	600860.SH	6.91	5.82%	-80.87%
中信建投	6066.HK	6.08	10.75%	601066.SH	24.53	20.84%	-78.15%
绿色动力环保	01330.HK	3.62	4.02%	601330.SH	13.01	34.40%	-75.48%
山东墨龙	00568.HK	1.31	1.55%	002490.SZ	4.68	4.93%	-75.33%
中铝国际	2068.HK	2.35	-0.84%	601068.SH	7.45	-2.23%	-72.20%
天津创业环保股份	01065.HK	2.89	3.21%	600874.SH	8.54	8.38%	-70.17%

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

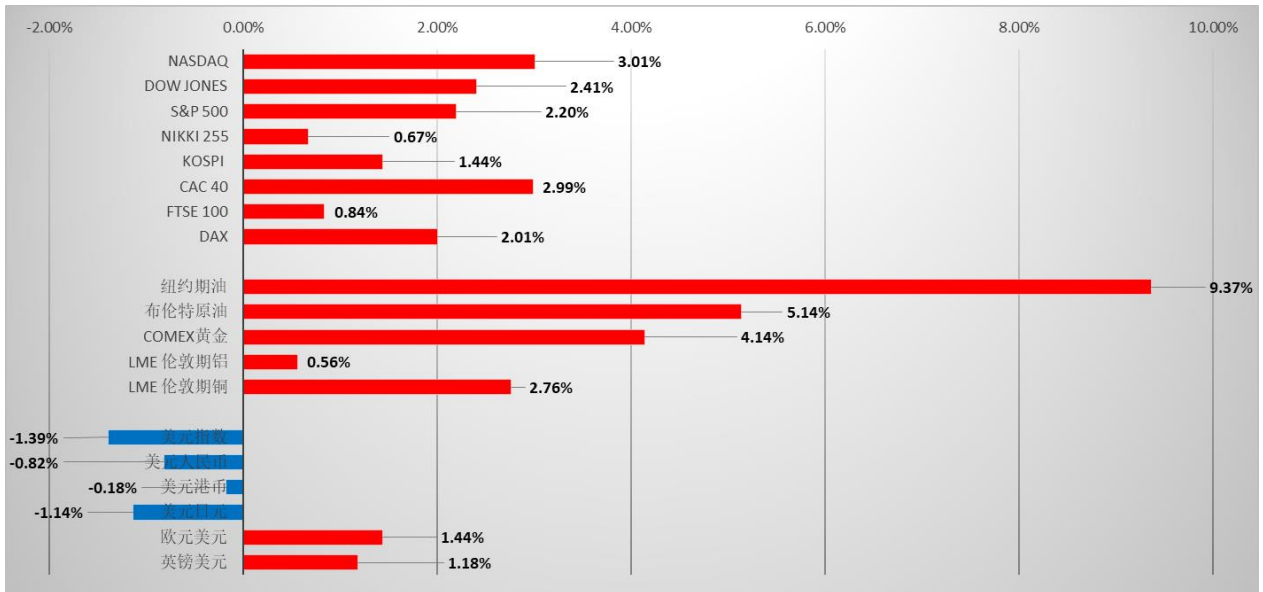


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年6月21日)

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 2.41%; 纳斯达克指数上升 3.01%, 标普 500 指数上升 2.20%; 德国 DAX 上升 2.01%, 英国富时 100 上升 0.84%, 法国 CAC40 上升 2.99%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.44%, 日经 225 上升 0.67%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 15 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.6 万人, 按周减少 6000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 美国商务部公布, 5 月新屋动工下降 0.9%; 以年率计为 126.9 万间, 高于预期 123.9 万间, 前值修正为 128.1 万间。另外, 5 月建筑许可增长 0.3%, 以年率计为 129.4 万间, 低于预期 129.6 万间, 前值修正为 129 万间。
- ✧ 美国能源信息局预期, 七大页岩油产区在 7 月时的平均日产量将上升 7 万桶, 至 852 万桶。
- ✧ 美国联储局议息后宣布维持利率不变, 目标区间保持在 2.25 厘至 2.5 厘, 符合市场预期。局方会后声明指对利率政策前景保持开放态度, 暗示下半年将会减息, 议息声明并删除自今年 1 月开始使用的「保持耐心」(patient)措词, 令市场对未来减息的预期升温。
- ✧ 英国统计局公布, 5 月消费者物价指数按月上升 0.3%, 按年则升 2%, 两者均符合市场预期。期内, 扣除能源、食品和烟酒的核心 CPI 按月上升 0.2%, 符

合市场预期; 按年则升 1.7%, 与市场预期相同。

- ✧ 日本财务省公布, 5 月出口按年跌幅扩大至 7.8%, 跟市场预期的 7.7% 跌幅相若, 是连续第 6 个月萎缩, 反映中美贸易战拖累海外需求持续疲弱。4 月出口按年减少 2.4%。
- ✧ 加拿大统计局公布, 5 月通胀按年升至 2.4%, 高于市场预期的 2.1%, 是去年 10 月以来最大单月升幅, 也是连续 4 个月录得上扬; 前一月通胀按年升幅为 2%。
- ✧ 新西兰统计局公布数据显示, 今年首季, 国内生产总值按年增长 2.5%, 高于上一季度的 2.3%, 增速亦高于市场预期的 2.4%。至于按季则增长 0.6%, 符合预期, 接近前一季度增长率。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 310.6 万桶, 市场原先预期减少 107.7 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.22, 比上周下跌 1.39%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1400.1 美元/盎司, 上升 4.14%。上周原油价格上升, 美油收至 57.43 美元/桶, 布油收至 65.20 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周将举行 G20 峰会, 预期中美领导人将会就中美贸易问题进行会面, 预期会面结果将对市场走势有重大影响。

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	8031.71	235.05	3.01%	3.16%	2.46%	26.82%	21.05%
道琼斯工业	26719.13	629.52	2.41%	3.25%	2.91%	19.04%	14.54%
标普 500	2950.46	63.48	2.20%	3.01%	3.35%	22.09%	17.70%
日经 225	21258.64	141.75	0.67%	-0.06%	-1.62%	5.42%	6.21%
韩国综合	2125.62	30.21	1.44%	3.12%	-2.71%	3.11%	4.14%
法国 CAC40	5528.33	160.71	2.99%	2.65%	2.78%	17.76%	16.86%
富时 100	7407.50	61.72	0.84%	1.07%	0.71%	10.21%	10.10%
德国 DAX	12339.92	243.52	2.01%	1.62%	6.84%	16.04%	16.87%

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)	57.43	4.92	9.37%	-8.83%	-4.25%	25.97%	26.47%
布伦特原油 (美元/桶)	65.20	3.19	5.14%	-9.67%	-3.92%	21.14%	21.19%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1400.10	55.60	4.14%	9.49%	6.09%	9.67%	8.18%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1742.50	9.75	0.56%	-1.12%	-6.99%	-8.66%	-6.46%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5957.50	159.75	2.76%	-0.13%	-7.39%	-0.17%	0.14%

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	96.22	-1.35	-1.39%	-1.88%	-0.28%	-0.76%	0.05%
美元人民币	6.87	-0.06	-0.82%	-0.49%	2.53%	-0.55%	-0.15%
美元港币	7.81	-0.01	-0.18%	-0.46%	-0.43%	-0.23%	-0.23%
美元日元	107.32	-1.24	-1.14%	-2.88%	-3.16%	-3.51%	-2.16%
欧元美元	1.14	0.02	1.44%	1.86%	-0.04%	-0.03%	-0.85%
英镑美元	1.27	0.01	1.18%	0.24%	-2.82%	0.73%	-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。