



市场评论

2019 第 26 期 (总 179 期)

2019 年 7 月 2 日

中国大陆和香港

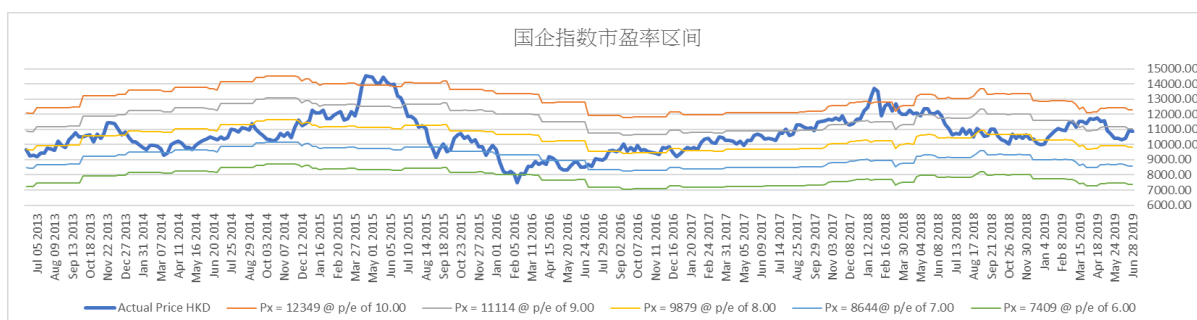
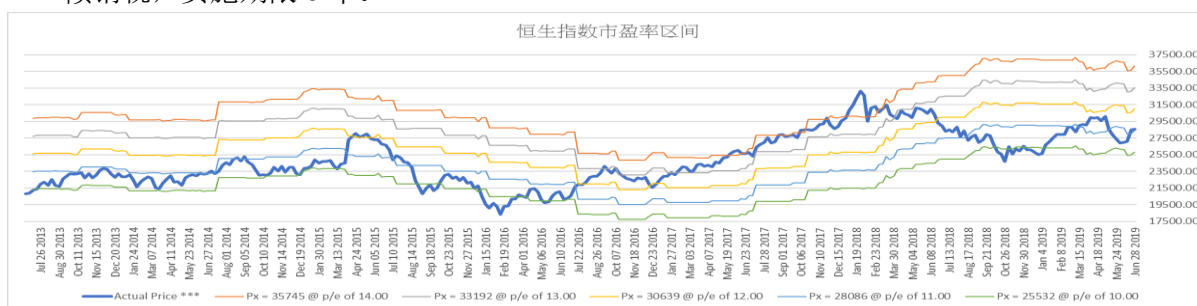
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2978.88 点，周跌幅 0.77%；深证成指收于 9178.31 点，周跌幅 0.39%；沪深 300 指数收于 3825.59 点，周跌幅 0.22%。
- ◇ 证券时报报道，统计显示，今年上半年，各类债券发行人在全国性债券市场上发行债券合计 21.69 万亿元，按年增长 5%。利率债方面，上半年发行总额为 6.77 万亿元，增长 37%。地方政府债仍是市场第一大利率债品种，上半年不仅启动得早，而且大幅放量，共发行 2.84 万亿元，增长 1.01 倍。
- ◇ 发改委宣布，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自明日凌晨起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 120 元和 115 元。
- ◇ 中国规模以上工业企业利润回复增长，国家统计局公布，5 月规模以上工业企业利润 5655.6 亿元，按年增长 1.1%。4 月时为按年下跌 3.7%。
- ◇ 中国商务部公布，自今年 6 月 28 日起，对原产于欧盟的进口甲苯胺继续征收反倾销税，实施期限 5 年。

- ◇ 中国外管局公布，今年第一季经常账户顺差 490 亿美元，其中，货物贸易顺差 947 亿元，服务贸易逆差 634 亿美元。资本和金融账户顺差 388 亿美元，其中，资本账户逆差 3000 万美元，非储备性质的金融账户顺差 488 亿美元，储备资产增加 100 亿美元。
- ◇ 香港政府统计处公布，以名义工资指数计算，今年 3 月的平均工资率按年上升 3.9%。数据显示，在今年 3 月，约 68 %公司的平均工资率按年上升，29%公司的平均工资率下跌，其余 3%公司的平均工资率则相若。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28542.62 点，周升幅 0.24%。国企指数收于 10881.85 点，周跌幅 0.36%。

未来一周展望

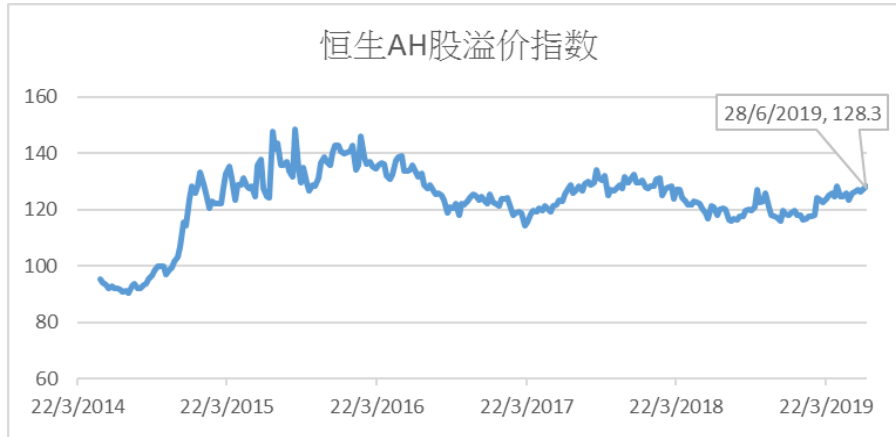
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.0x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.7x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



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	2978.88	-23.10	-0.77%	2.37%	-0.54%	19.45%	19.45%
深证成指	9178.31	-35.96	-0.39%	1.58%	-3.86%	26.78%	26.78%
沪深300	3825.59	-8.35	-0.22%	4.18%	2.61%	27.07%	27.07%
国内创业板	1511.51	-12.30	-0.81%	0.42%	-7.09%	20.87%	20.87%
恒生指数	28542.62	68.91	0.24%	4.21%	-0.81%	11.91%	10.43%
国企指数	10881.85	-39.62	-0.36%	4.47%	-3.66%	8.90%	7.48%

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	48.95	2.94%	600585.SH	41.5	3.34%	3.92%
潍柴动力	02338.HK	13.2	0.76%	000338.SZ	12.29	-2.46%	-5.37%
福耀玻璃	03606.HK	24.25	2.54%	600660.SH	22.73	3.18%	-6.00%
中国平安	02318.HK	93.8	-0.16%	601318.SH	88.61	0.73%	-6.73%
万科企业	02202.HK	29.3	0.51%	000002.SZ	27.81	-1.77%	-7.17%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.12	-2.11%	600377.SH	10.74	0.09%	-8.78%
深圳高速公路股份	00548.HK	9.39	-1.37%	600548.SH	9.39	-2.69%	-11.89%
青岛啤酒股份	00168.HK	49.75	2.47%	600600.SH	49.93	4.68%	-12.21%
中国石油化工股份	00386.HK	5.31	-0.56%	600028.SH	5.47	1.11%	-14.47%
交通银行	03328.HK	5.93	-8.20%	601328.SH	6.12	-2.24%	-14.63%

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	1.93	-0.52%	600876.SH	11.66	-2.59%	-85.42%
浙江世宝	01057.HK	1.14	0.00%	002703.SZ	6.09	-9.51%	-83.51%
京城机电股份	00187.HK	1.47	-2.00%	600860.SH	6.85	-0.87%	-81.09%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.96	-2.00%	601038.SH	9.04	-7.85%	-80.90%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.7	-2.88%	600775.SH	12.36	-6.72%	-80.75%
绿色动力环保	01330.HK	3.68	1.66%	601330.SH	15.51	19.22%	-79.10%
中信建投	6066.HK	5.81	-4.44%	601066.SH	21.08	-14.06%	-75.72%
山东墨龙	00568.HK	1.3	-0.76%	002490.SZ	4.65	-0.64%	-75.37%
中铝国际	2068.HK	2.27	-3.40%	601068.SH	6.9	-7.38%	-71.01%
中州证券	01375.HK	1.82	0.00%	601375.SH	5.29	-0.94%	-69.69%

国企改革发展进程

行业	发展重点及未来目标
综合	<ul style="list-style-type: none"> ● 2019年6月,中国诚通2019年第一期市场化银行债权转股权专项债券于6月20日顺利簿记完成,发行总金额31亿元,期限5年,票面利率3.20%。 ● 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"> ● 2019年7月,中船集团和中船重工下属多家上市公司披露两集团正筹划战略性重组,标志“两船”合并正式提上日程。
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。
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

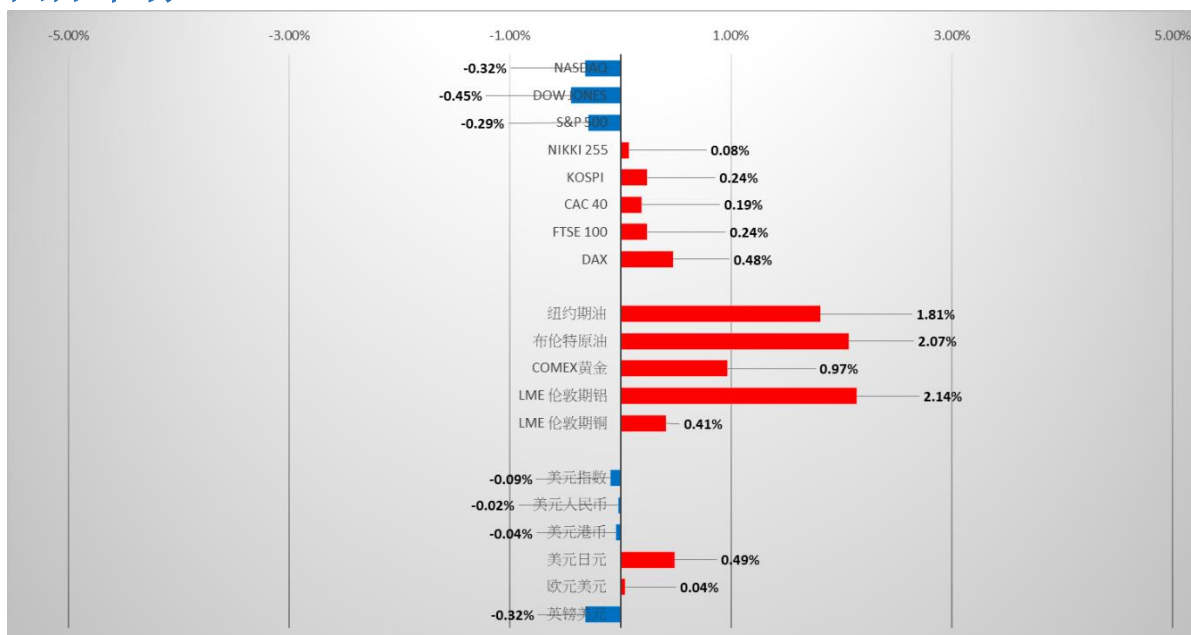


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年6月28日)

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走势各异, 道指下跌 0.45%; 纳斯达克指数下跌 0.32%, 标普 500 指数下跌 0.29%; 德国 DAX 上升 0.48%, 英国富时 100 上升 0.24%, 法国 CAC40 上升 0.19%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.24%, 日经 225 上升 0.08%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 6 月 22 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.7 万人, 按周增加 10000, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 国家主席习近平与美国总统特朗普, 结束在大阪的会谈。特朗普召开记者会表示, 他和习近平有一个很好的会谈, 双方已同意暂时保持关税不变。他说, 美方现时将会暂缓向 3000 亿美元中国货加征关税, 并将与中方合作, 继续在贸易议题上谈判。特朗普称会继续容许美国公司, 向华为出售多种高科技产品。
- ✧ 美国 5 月耐用品订单按月下降 1.3%, 市场预期为下降 0.1%。期内, 扣除飞机的非国防资本财订单按月增长 0.4%, 预估期增长 0.1%。
- ✧ 美国首季国内生产总值环比年率终值增长 3.1%, 符合预期。期内, GDP 隐性平减指数终值为上升 0.6%, 预期为上升 0.8%, 前值为上升 0.5%。
- ✧ 美国个人消费支出物价指数终值为上涨 0.5%, 预期为上涨 0.4%; 核心个人消费支出物价指数终值为上涨 1.2%, 预

期为上涨 1%。消费者支出终值为增加 0.9%, 前值为增加 1.3%; 最终销售终值为增加 2.6%, 预期为增加 2.5%。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧罗区 6 月消费物价调和指数初值按年升 1.2%, 符合预期, 但仍远低于欧洲央行设下的 2% 目标水平。
- ✧ 德国 6 月消费物价指数初值按月上升 0.3%, 高于预期上升 0.1%; 按年则上升 1.6%, 预期为上升 1.4%。
- ✧ 日本公布, 5 月工业生产按月增加 2.3%, 远超市场预期的升 0.7%。调查显示, 当地制造商预计 6 月工业生产按月减少 1.2%, 7 月增加 0.3%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 1280 万桶, 市场原先预期减少 280 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.13, 比上周下跌 0.09%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1413.7 美元/盎司, 上升 0.97%。上周原油价格上升, 美油收至 58.47 美元/桶, 布油收至 66.55 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周中美领导人见成效, 中美贸易战紧张情绪舒缓, 或有利风险市场走势。

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	8006.24	-25.46	-0.32%	5.24%	4.40%	21.59%	20.66%
道琼斯工业	26599.96	-119.17	-0.45%	4.94%	3.43%	15.34%	14.03%
标普 500	2941.76	-8.70	-0.29%	4.97%	4.49%	18.35%	17.35%
日经 225	21275.92	17.28	0.08%	0.07%	1.15%	6.30%	6.30%
韩国综合	2130.62	5.00	0.24%	3.99%	0.12%	4.39%	4.39%
法国 CAC40	5538.97	10.64	0.19%	4.26%	4.58%	18.39%	17.09%
富时 100	7425.63	18.13	0.24%	2.16%	2.64%	10.27%	10.37%
德国 DAX	12398.80	58.88	0.48%	3.09%	8.49%	17.42%	17.42%

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)	58.47	1.04	1.81%	-1.13%	-1.40%	28.99%	28.76%
布伦特原油 (美元/桶)	66.55	1.35	2.07%	-5.08%	-1.87%	27.49%	23.70%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1413.70	13.60	0.97%	10.23%	8.63%	8.60%	9.23%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1779.75	37.25	2.14%	0.10%	-5.65%	-4.15%	-4.46%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5982.00	24.50	0.41%	0.69%	-5.94%	-0.08%	0.55%

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	96.13	-0.09	-0.09%	-1.86%	-1.10%	-0.28%	-0.04%
美元人民币	6.87	0.00	-0.02%	-0.63%	1.90%	-0.17%	-0.17%
美元港币	7.81	0.00	-0.04%	-0.49%	-0.50%	-0.25%	-0.27%
美元日元	107.85	0.53	0.49%	-1.40%	-2.51%	-2.19%	-1.68%
欧元美元	1.14	0.00	0.04%	1.91%	1.35%	-0.62%	-0.82%
英镑美元	1.27	0.00	-0.32%	0.34%	-2.67%	-0.02%	-0.45%

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。