



市场评论

2019 第 28 期 (总 181 期)

2019 年 7 月 15 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

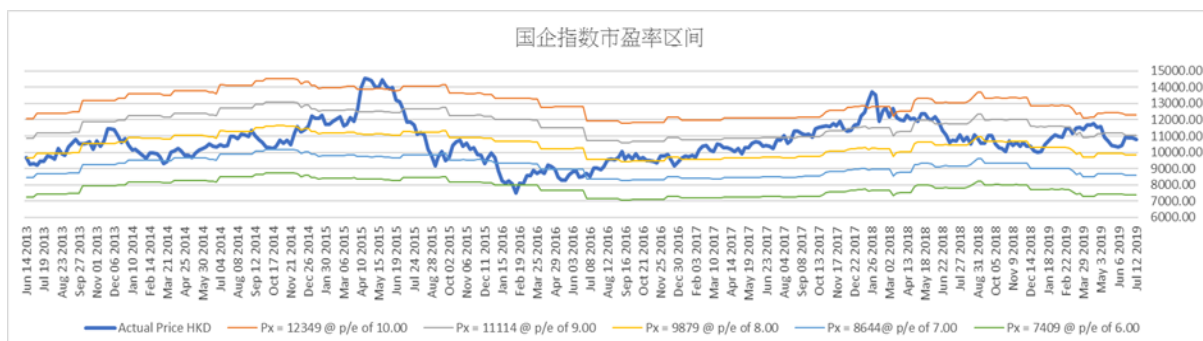
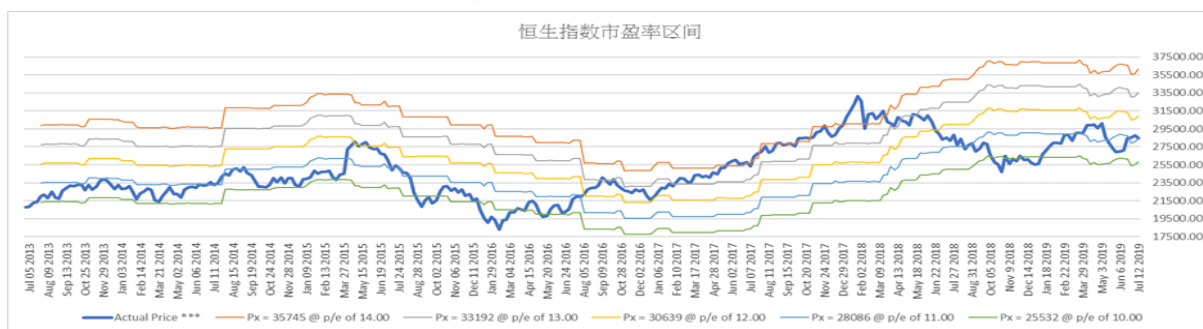
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2930.55 点，周跌幅 2.67%；深证成指收于 9213.38 点，周跌幅 2.43%；沪深 300 指数收于 3808.73 点，周跌幅 2.17%。
- ◇ 中国乘用车市场信息联席会称，内地 6 月广义乘用车零售销量达 180 万辆，按年增长 4.9%，为 13 个月来首次按年增长。
- ◇ 中国民用航空局公布，截至今年 6 月底，全行业安全运行平稳可控，运输航空实现持续安全飞行 106 个月，实现运输总周转量 627.6 亿吨公里，旅客运输量 3.2 亿人次，货邮运输量 351.2 万吨，分别按年增长 7.4%、增 8.5% 和降 1.3%；航班正常率达 80.35%，按年提高 0.83 个百分点。
- ◇ 人行于官方微博称，上海清算所对上述新存单进行登记，新存单今日正式上市流通。包商银行存量同业存单置换完成有利于保护债权人利益，提升存量同业存单的市场流动性，提振市场对于包商银行同业存单的信心。
- ◇ 国家统计局公布，6 月份，居民消费价格指数按年升 2.7%，符预期。6 月份，工业

生产者出厂价格指数按年持平，逊预期，按月则下降 0.3%。

- ◇ 中国海关总署公布，以美元计，6 月出口按年下跌 1.3%，表现略胜预期下跌 1.4%；进口则按年下跌 7.3%，跌幅大过市场预期的 4.6%。中国 6 月贸易顺差 509.8 亿美元。
- ◇ 中国商务部公布，中国 6 月实际使用外资金额 161.3 亿美元，按年增长 3%。今年首 6 月，FDI 金额 707.4 亿美元，按年增长 3.5%。
- ◇ 香港机管局公布，香港机场 6 月客运量按年增长 2.1% 至 630 万人次，货运量则下跌 8.6% 至 38.7 万公吨。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 28471.62 点，周跌幅 1.05%。国企指数收于 10788.34 点，周跌幅 0.98%。

未来一周展望

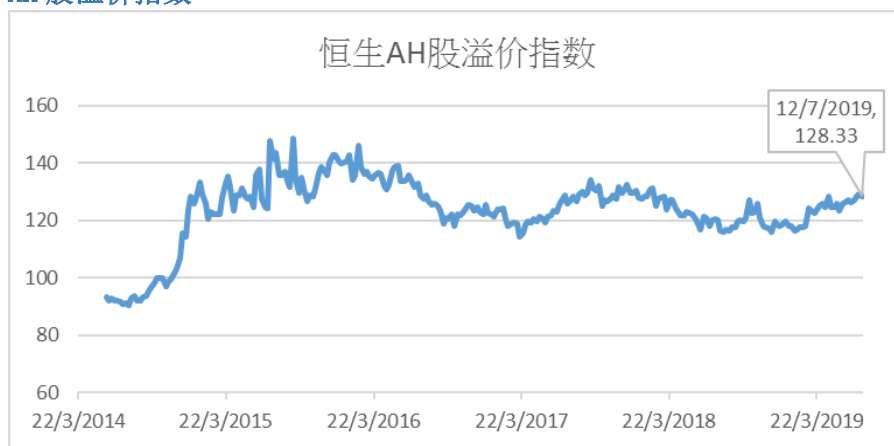
- ◇ 恒指目前市盈率为 11.0x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.7x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



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 | 2930.55 | -80.51 | -2.67% | 0.73% | -8.09% | 14.75% | 17.51% |
| 深证成指 | 9213.38 | -229.84 | -2.43% | 2.89% | -9.07% | 23.27% | 27.26% |
| 沪深300 | 3808.73 | -84.47 | -2.17% | 3.19% | -4.51% | 23.07% | 26.51% |
| 国内创业板 | 1518.07 | -29.67 | -1.92% | 3.00% | -10.48% | 20.33% | 21.39% |
| 恒生指数 | 28471.62 | -303.21 | -1.05% | 4.26% | -4.81% | 6.77% | 10.16% |
| 国企指数 | 10788.34 | -106.76 | -0.98% | 2.80% | -7.47% | 3.19% | 6.55% |

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 | 47.35 | -4.63% | 600585.SH | 41.23 | -4.78% | 1.01% |
| 招商银行 | 03968.HK | 38.4 | -0.52% | 600036.SH | 35.4 | -2.93% | -4.59% |
| 福耀玻璃 | 03606.HK | 24.55 | -1.60% | 600660.SH | 22.85 | -2.64% | -5.50% |
| 中国平安 | 02318.HK | 94.25 | -2.53% | 601318.SH | 88.75 | -2.31% | -6.59% |
| 万科企业 | 02202.HK | 31.15 | -0.64% | 000002.SZ | 29.65 | 0.68% | -7.59% |
| 江苏宁沪高速公路 | 00177.HK | 10.82 | -2.52% | 600377.SH | 10.35 | -6.25% | -8.05% |
| 潍柴动力 | 02338.HK | 12.26 | -4.81% | 000338.SZ | 11.96 | -4.17% | -9.84% |
| 交通银行 | 03328.HK | 5.94 | -0.67% | 601328.SH | 5.8 | -6.15% | -9.92% |
| 青岛啤酒股份 | 00168.HK | 47.5 | -2.86% | 600600.SH | 46.94 | -2.84% | -10.99% |
| 深圳高速公路股份 | 00548.HK | 9.61 | 1.48% | 600548.SH | 9.63 | -1.73% | -12.22% |

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 | 1.86 | -4.12% | 600876.SH | 11.24 | -5.78% | -85.44% |
| 浙江世宝 | 01057.HK | 1.13 | 1.80% | 002703.SZ | 6.24 | 1.30% | -84.07% |
| 京城机电股份 | 00187.HK | 1.45 | -1.36% | 600860.SH | 6.5 | -2.55% | -80.38% |
| 南京熊猫电子股份 | 00553.HK | 2.62 | -4.73% | 600775.SH | 11.27 | -8.97% | -79.55% |
| 第一拖拉机股份 | 00038.HK | 1.83 | -7.11% | 601038.SH | 7.69 | -10.79% | -79.07% |
| 绿色动力环保 | 01330.HK | 3.67 | -1.61% | 601330.SH | 13.02 | -5.99% | -75.21% |
| 中信建投 | 6066.HK | 5.63 | -1.23% | 601066.SH | 19.73 | -5.82% | -74.90% |
| 山东墨龙 | 00568.HK | 1.3 | 1.56% | 002490.SZ | 4.51 | -3.22% | -74.65% |
| 中州证券 | 01375.HK | 1.7 | -6.08% | 601375.SH | 5.22 | -9.84% | -71.35% |
| 天津创业环保股份 | 01065.HK | 2.81 | -3.10% | 600874.SH | 8.18 | -7.26% | -69.78% |

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7月,东航集团旗下东航物流在完成混合所有制改造并接受辅导后,首次公开招股申请材料获得证监会受理。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一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。 |
| 贸易 | <ul style="list-style-type: none"> ● 经报国务院批准,中国保利集团有限公司与中国中丝集团有限公司实施重组,中国中丝集团有限公司整体无偿划转进入中国保利集团有限公司,不再作为国资委直接监管企业。 |

国际市场

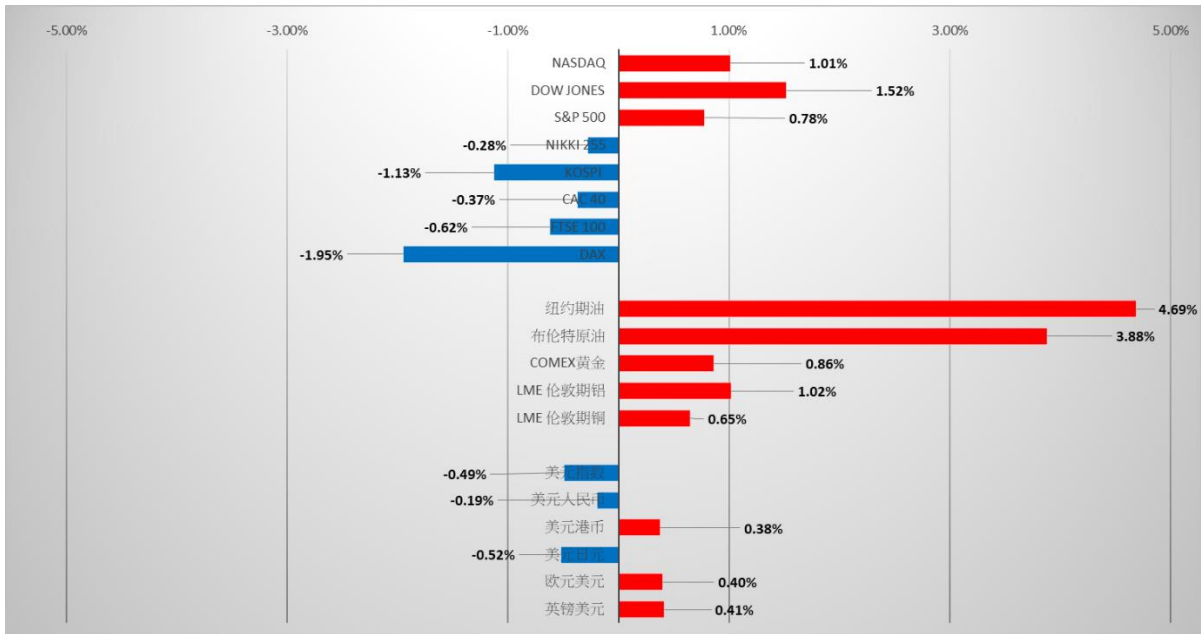


图2：国际市场一周表现（截至2019年7月12日）

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，道指上升 1.52%；纳斯达克指数上升 1.01%，标普 500 指数上升 0.78%；德国 DAX 下跌 1.95%，英国富时 100 下跌 0.62%，法国 CAC40 下跌 0.37%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌 1.13%，日经 225 下跌 0.28%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至 7 月 6 日止当周，首次申领失业救济人数为 20.9 万人，按周减少 13000 人，市场预期为 22.3 万人。
- ✧ 美国商务部公布，美国 5 月批发库存按月增长 0.4%，符合市场预期，升幅较 4 月的 0.8% 减慢。
- ✧ 美国财政部周四公布，今年 6 月联邦开支金额为 3420 亿美元，较去年同期减少 12%；期内收入有 3340 亿美元，按年增加 6%，6 月因此出现 80 亿美元赤字。
- ✧ 美国 6 月消费物价指数按月上涨 0.1%，预期为持平；按年涨 1.6%，符合预期。期内，核心 CPI 按月上涨 0.3%，预期为上涨 0.2%；按年上涨 2.1%，预期为上涨 2.0%。
- ✧ 美国 6 月最终需求生产物价指数按月上涨 0.1%，预期为持平；按年上升 1.7%，预期为升 1.6%。
- ✧ 美国抵押贷款银行协会公布，截至 7 月 5 日止当周，美国抵押贷款申请指数跌 2.4%，此前一周跌 0.1%。

- ✧ 欧洲央行发布 6 月货币政策会议纪要显示，欧央行政策制定者一致同意需要为欧元区经济提供更多刺激措施，反映欧央行最早可能在本月减息。
- ✧ 英国国家统计局公布，5 月国内生产总值按月增长 0.3%，符合预期；按年增长 1.5%，高于预期增长 1.3%。
- ✧ 加拿大央行维持利率不变，并一如预期上调第二季经济增长预期，同时强调贸易战对全球经济构成的风险。
- ✧ 新加坡贸工部公布，第二季经季节调整后 GDP 按季下跌 3.4%，远差过市场预期增长 0.1%；按年增长 0.1%，亦远逊预期的升 1.1%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示，上周美国原油库存减少 949.9 万桶，市场原先预期减少 308.1 万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收 96.81，比上周下跌 0.49%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于 1412.20 美元/盎司，上升 0.86%。上周原油价格上升，美油收至 60.21 美元/桶，布油收至 66.72 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 未来一周，除中国将公布 6 月经济数据外，国际未有重要数据公布，预期本周风险市场将相对稳定。

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 | 8244.15 | 82.35 | 1.01% | 5.79% | 3.26% | 18.26% | 24.25% |
| 道琼斯工业 | 27332.03 | 409.91 | 1.52% | 5.10% | 3.48% | 13.90% | 17.17% |
| 标普 500 | 3013.77 | 23.36 | 0.78% | 4.65% | 3.66% | 16.08% | 20.22% |
| 日经 225 | 21685.90 | -60.48 | -0.28% | 2.63% | -0.84% | 6.51% | 8.35% |
| 韩国综合 | 2086.66 | -23.93 | -1.13% | -1.05% | -6.57% | 0.53% | 2.24% |
| 法国 CAC40 | 5572.86 | -20.86 | -0.37% | 3.68% | 1.28% | 16.55% | 17.80% |
| 富时 100 | 7505.97 | -47.17 | -0.62% | 1.88% | 0.93% | 8.50% | 11.56% |
| 德国 DAX | 12323.32 | -245.21 | -1.95% | 1.71% | 2.69% | 13.19% | 16.71% |

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) | 60.21 | 2.70 | 4.69% | 17.74% | -5.76% | 16.71% | 32.59% |
| 布伦特原油 (美元/桶) | 66.72 | 2.49 | 3.88% | 11.26% | -6.75% | 10.32% | 24.01% |
| COMEX 黄金 (美元/盎司) | 1412.20 | 12.10 | 0.86% | 5.64% | 8.53% | 7.88% | 9.12% |
| LME 伦敦期铝 (美元/公吨) | 1802.25 | 18.25 | 1.02% | 2.43% | -2.26% | -0.59% | -3.25% |
| LME 伦敦期铜 (美元/公吨) | 5928.75 | 38.50 | 0.65% | 1.82% | -8.27% | 0.15% | -0.34% |

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 | 96.81 | -0.48 | -0.49% | -0.20% | -0.17% | 1.19% | 0.66% |
| 美元人民币 | 6.88 | -0.01 | -0.19% | -0.53% | 2.64% | 1.74% | 0.03% |
| 美元港币 | 7.82 | 0.03 | 0.38% | 0.01% | -0.22% | -0.18% | -0.09% |
| 美元日元 | 107.91 | -0.56 | -0.52% | -0.54% | -3.67% | -0.53% | -1.62% |
| 欧元美元 | 1.13 | 0.00 | 0.40% | -0.15% | -0.26% | -1.74% | -1.72% |
| 英镑美元 | 1.26 | 0.01 | 0.41% | -0.92% | -3.84% | -2.12% | -1.43% |

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。