



中国大陆和香港

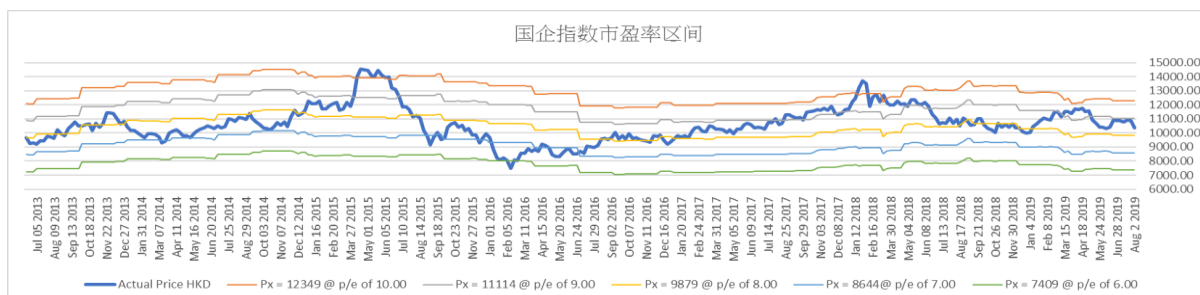
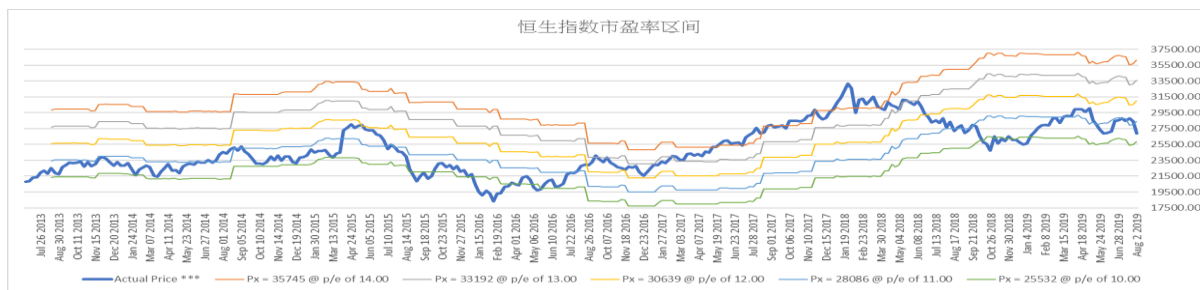
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2867.84 点，周跌幅 2.60%；深证成指收于 9136.46 点，周跌幅 2.27%；沪深 300 指数收于 3747.44 点，周跌幅 2.88%。
- ◇ 中国制造业活动连续 3 个月收缩。国家统计局公布，7 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 回升至 49.7，比上月提高 0.3 个百分点，略高于市场预期的 49.6，但仍处 50 的盛衰分界线之下。
- ◇ 财新/Markit 联合公布，经季节性调整的 7 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 自上月的 49.4 回升至 49.9，高于市场预期的 49.6；新订单指数小幅升至 50.2，回归临界值之上，月内消费品类的新订单增加。
- ◇ 中美代表于 7 月 31 日结束在上海举行的经贸高级别磋商。商务部新闻发言人高峰表示，本轮磋商是坦诚、高效、建设性的，磋商按原计划结束。8 月双方将继续密集磋商。
- ◇ 国家文化和旅游部政府门户网站公告，鉴于当前两岸关系，决定自 8 月 1 日起，暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。

- ◇ 中国商务部公告称，决定自 7 月 29 日起，对原产于美国、欧盟、日本的进口间甲酚进行反倾销立案调查。
- ◇ 中国海关总署宣布，根据相关法律法规规定，允许俄罗斯全境大豆进口。
- ◇ 中国外交部发言人华春莹警告美方称，如果美国加征关税的措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家的核心利益和人民的根本利益，由此产生的一切后果将全部由美方承担。
- ◇ 香港政府统计处公布，6 月零售业总销货价值临时估计 352 亿元，按年下跌 6.7%。扣除价格变动后，6 月零售业总销货数量临时估计按年下跌 7.6%。
- ◇ 美国联储局减息四分一厘后，汇丰银行宣布维持最优惠利率 5.125 厘不变。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 26918.58 点，周跌幅 5.21%。国企指数收于 10348.63 点，周跌幅 4.65%。

未来一周展望

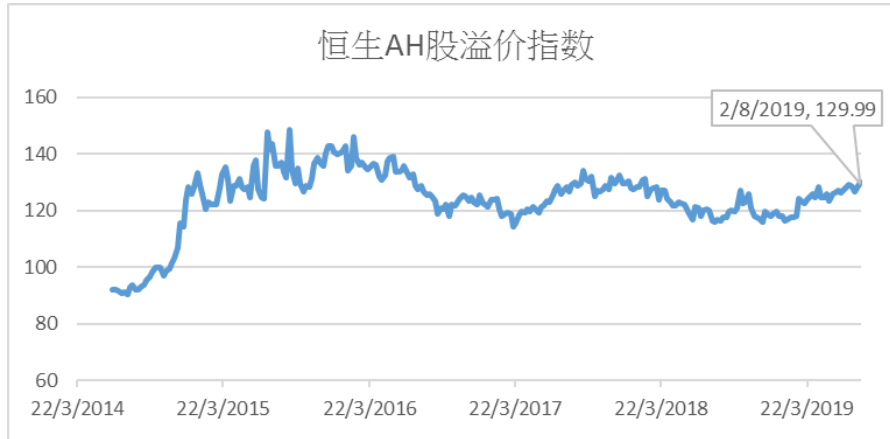
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.4x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.2x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



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	2867.84	-76.70	-2.60%	-5.79%	-6.84%	9.53%	14.99%
深证成指	9136.46	-212.54	-2.27%	-4.29%	-5.56%	18.90%	26.20%
沪深300	3747.44	-111.13	-2.88%	-4.82%	-4.24%	15.40%	24.47%
国内创业板	1556.74	-5.12	-0.33%	-0.88%	-4.13%	22.45%	24.49%
恒生指数	26918.58	-1,479.16	-5.21%	-6.78%	-10.10%	-3.62%	4.15%
国企指数	10348.63	-504.54	-4.65%	-5.76%	-10.45%	-6.47%	2.21%

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	43.95	-6.49%	600585.SH	38.57	-6.52%	2.37%
招商银行	03968.HK	37.95	-6.06%	600036.SH	35.75	-3.95%	-4.63%
中国平安	02318.HK	90.9	-4.57%	601318.SH	86.03	-4.52%	-5.08%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3	-0.66%	600808.SH	2.88	-2.04%	-6.42%
青岛啤酒股份	00168.HK	44.65	-4.18%	600600.SH	43.53	-5.57%	-7.85%
万科企业	02202.HK	28.6	-7.44%	000002.SZ	28.01	-6.51%	-8.27%
福耀玻璃	03606.HK	22.2	-3.90%	600660.SH	22	-2.78%	-9.34%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.2	-3.23%	600377.SH	10.32	0.39%	-11.21%
潍柴动力	02338.HK	11.54	-4.79%	000338.SZ	11.73	-6.61%	-11.62%
交通银行	03328.HK	5.56	-3.81%	601328.SH	5.68	-1.73%	-12.06%

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	1.7	-6.08%	600876.SH	10.64	-4.49%	-85.65%
浙江世宝	01057.HK	1.03	-6.36%	002703.SZ	5.64	-4.41%	-83.59%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.78	-5.32%	601038.SH	7.93	4.07%	-79.83%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.45	-5.77%	600775.SH	10.65	-5.50%	-79.33%
京城机电股份	00187.HK	1.49	-0.67%	600860.SH	6.39	-6.44%	-79.05%
山东墨龙	00568.HK	1.23	-3.15%	002490.SZ	4.2	-6.04%	-73.69%
中信建投	6066.HK	5.37	-7.57%	601066.SH	17.89	-7.93%	-73.03%
绿色动力环保	01330.HK	3.61	-4.75%	601330.SH	11.5	-5.27%	-71.80%
中州证券	01375.HK	1.62	-3.57%	601375.SH	4.95	-2.94%	-70.60%
东北电气	00042.HK	0.7	-7.89%	000585.SZ	2.02	-3.35%	-68.87%

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7月，易方达、富国、汇添富三家基金公司申报的国企一带一路ETF及其联接基金正式获得中国证监会批准。ETF跟踪的国企一带一路指数由中国诚通定制，切实反映服务于一带一路建设的国有企业的发展状况。 ● 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3月，由中国诚通订制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—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

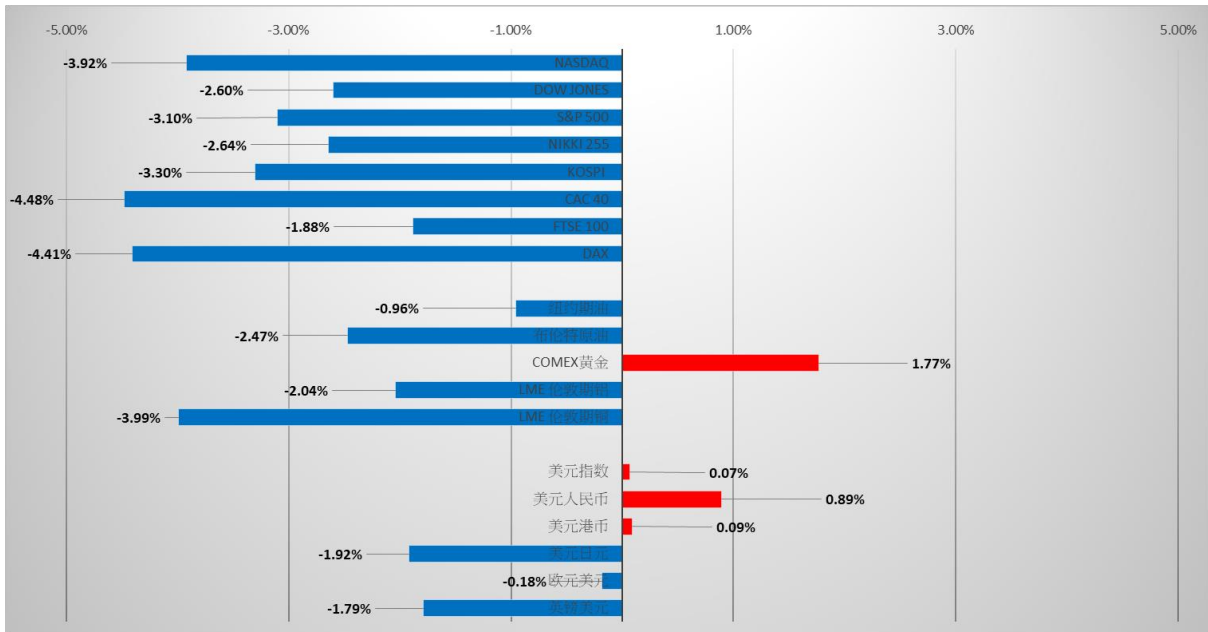


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年8月2日)

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下跌，道指下跌2.60%；纳斯达克指数下跌3.92%，标普500指数下跌3.10%；德国DAX下跌4.41%，英国富时100下跌1.88%，法国CAC40下跌4.48%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌3.30%，日经225下跌2.64%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至7月27日止当周，首次申领失业救济人数为21.5万人，按周增加8000人，市场预期为21.4万人。
- ✧ 美国总统特朗普宣布，将对余下总值3000亿美元的中国进口货物，加征10%关税，有关措施由9月1日起生效。
- ✧ 美国6月个人消费支出物价指数按月上升0.1%；按年上升1.4%。期内，核心PCE物价指数按月上升0.2%，符合预期；按年上升1.6%。
- ✧ 美国联储局议息后一如预期减息0.25厘，并提早两个月结束「量化紧缩」政策。不过，主席鲍威尔在会后见记者，暗示减息只是一种「调节」，不是减息周期的开始。
- ✧ 欧盟统计局周三公布的数据显示，尽管欧元区失业率降至11年来最低，但第二季区内生产总值较前季增长0.2%，增幅低于前一季的0.4%，而且通胀率严重放缓。

- ✧ 德国7月消费物价指数初值按月上升0.5%，高于预期上升0.3%；按年上升1.7%，预期为上升1.5%。
- ✧ 日本央行今日维持利率在负0.1厘不变，并维持10年期国债孳息率目标在近零水平不变。
- ✧ 日本政府数据显示，6月工业生产按月下跌3.6%，为2018年1月以来的最大跌幅，且差过市场预期的下滑2%。5月工业生产增加2%。
- ✧ 南韩7月日经/Markit制造业采购经理指数由6月的47.5，跌至47.3，是5个月以来的新低，亦是2015年6月以来第二差表现。
- ✧ 南韩产业通商资源部数据显示，南韩7月出口按年减少11%，至461.4亿美元，连续8个月呈下滑趋势。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少849.6万桶，市场原先预期减少258.8万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收98.07，比上周上升0.07%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1457.5美元/盎司，上升1.77%。上周原油价格下跌，美油收至55.66美元/桶，布油收至61.89美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美国再对中国加征关税，中美贸易问题或进一步恶化，预期将加剧本周市场的避险情绪，影响风险资产走势。

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	8004.07	-326.14	-3.92%	-1.30%	-0.41%	10.19%	20.63%
道琼斯工业	26485.01	-707.44	-2.60%	-1.13%	0.67%	5.67%	13.54%
标普 500	2932.05	-93.81	-3.10%	-1.38%	0.50%	8.33%	16.96%
日经 225	21087.16	-570.99	-2.64%	-3.07%	-5.26%	1.44%	5.36%
韩国综合	1998.13	-68.13	-3.30%	-5.84%	-9.70%	-9.32%	-2.10%
法国 CAC40	5359.00	-251.05	-4.48%	-3.91%	-3.25%	6.77%	13.28%
富时 100	7407.06	-142.00	-1.88%	-2.01%	0.76%	5.51%	10.09%
德国 DAX	11872.44	-547.46	-4.41%	-5.22%	-3.83%	6.19%	12.44%

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)	55.66	-0.54	-0.96%	-1.05%	-9.95%	0.72%	22.57%
布伦特原油 (美元/桶)	61.89	-1.57	-2.47%	-0.82%	-12.52%	-1.37%	15.04%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1457.50	25.30	1.77%	2.66%	12.99%	8.20%	11.05%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1741.00	-36.25	-2.04%	-0.87%	-3.09%	-6.36%	-6.54%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5703.75	-237.25	-3.99%	-2.81%	-7.50%	-6.74%	-4.12%

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	98.07	0.06	0.07%	1.39%	0.25%	2.61%	1.98%
美元人民币	6.94	0.06	0.89%	0.98%	3.05%	2.89%	0.90%
美元港币	7.83	0.01	0.09%	0.36%	-0.21%	-0.26%	-0.07%
美元日元	106.59	-2.09	-1.92%	-1.20%	-4.41%	-2.66%	-2.83%
欧元美元	1.11	0.00	-0.18%	-1.57%	-0.57%	-3.04%	-3.13%
英镑美元	1.22	-0.02	-1.79%	-3.42%	-6.68%	-7.01%	-4.64%

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。