



市场评论

2019 第 32 期 (总 185 期)

2019 年 8 月 12 日

中国大陆和香港

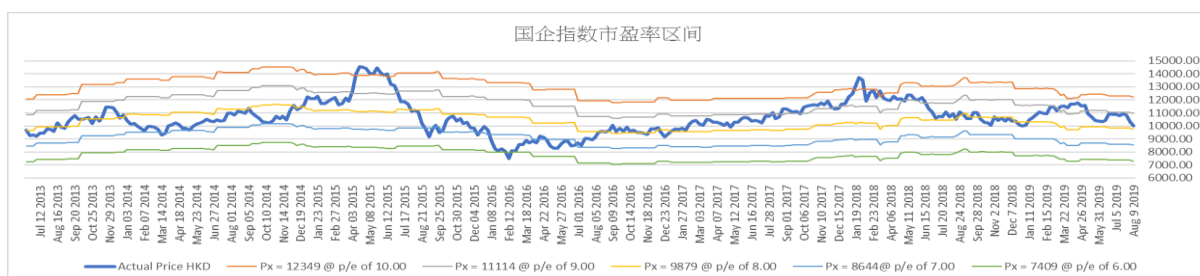
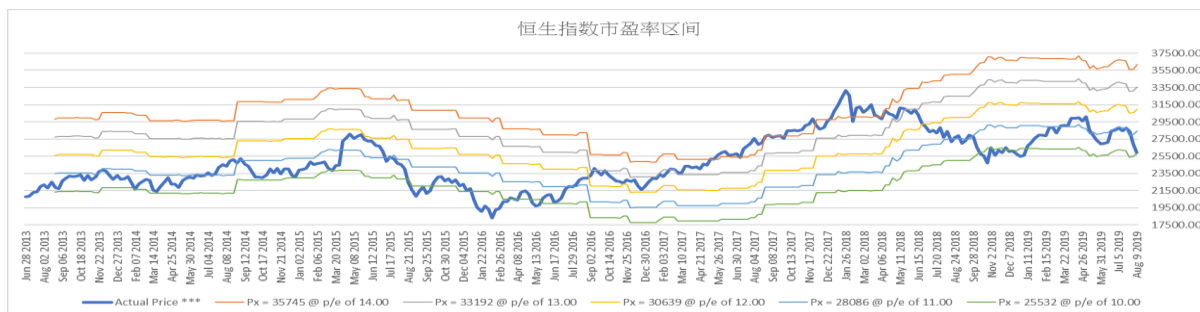
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2774.75 点，周跌幅 3.25%；深证成指收于 8795.18 点，周跌幅 3.74%；沪深 300 指数收于 3633.53 点，周跌幅 3.04%。
- ◇ 国际市场调研机构 IDC 发布数据显示，今年第二季，中国智能手机市场出货量约 9790 万台，按年下跌 6.1%。其中，华为、Vivo、OPPO、小米及苹果公司分别排名出货量前五。累计今年上半年，整体中国智能手机市场出货量约 1.8 亿台，按年下滑 5.4%。
- ◇ 中国外汇储备回落，终止连续二个月上升，并逊预期。截至 7 月底止，中国外汇储备 31037 亿美元，按月减少 155.37 亿美元，逊于市场预期。7 月黄金储备 6226 万盎司，较 6 月的 6194 万盎司，增加 32 万盎司。
- ◇ 中国海关总署公布，以美元计，中国 7 月出口按年升 3.3%，优于市场预期下跌 1%，扭转 6 月时下跌 1.3%。进口按年下跌 5.6%，优于市场预期下跌 9%。中国 7 月贸易顺差 450.6 亿美元。

- ◇ 中国通胀上升，国家统计局公布，7 月份，居民消费价格指数按年升 2.8%，是近一年半以来高，并高于市场预期。
- ◇ 国家外汇管理局公布，上半年中国经常账户顺差 1060 亿美元，与国内生产总值之比为 1.6%；初步估算，非储备性质的金融账户延续净流入，直接投资和证券投资均呈现顺差。
- ◇ 新华社引述北京市财政局报道，截至 6 月底，北京市已为企业和社会减负超过 1000 亿元人民币，其中个人所得税减税 544.1 亿元人民币。
- ◇ 香港金管局公布，本港 7 月底官方外汇储备资产 4485 亿美元，较 6 月底增 28 亿美元。连同未交收外汇合约在内，7 月底的外汇储备资产 4413 亿美元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25939.30 点，周跌幅 3.64%。国企指数收于 9993.84 点，周跌幅 3.43%。

未来一周展望

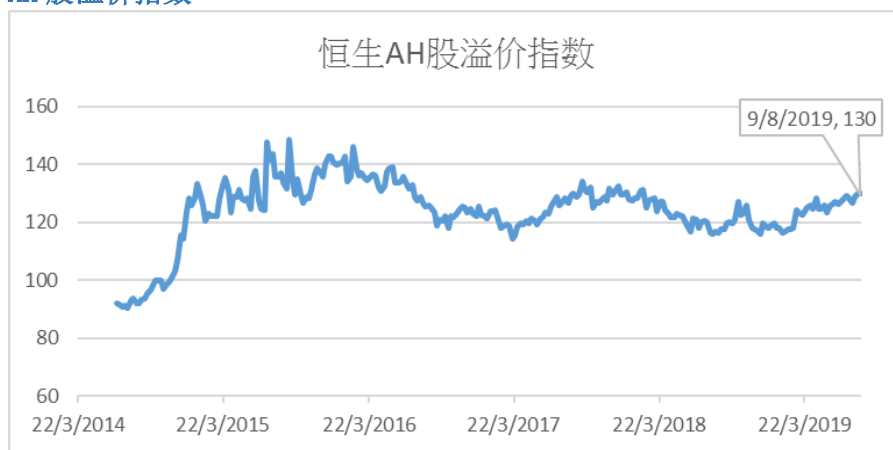
- ◇ 恒指目前市盈率为 10.1x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 8.0x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间。



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	2774.75	-93.09	-3.25%	-5.24%	-2.67%	5.98%	11.26%
深证成指	8795.18	-341.28	-3.74%	-4.39%	-0.93%	14.46%	21.48%
沪深300	3633.53	-113.91	-3.04%	-4.21%	0.94%	11.89%	20.69%
国内创业板	1507.71	-49.03	-3.15%	-0.66%	2.60%	18.60%	20.57%
恒生指数	25939.30	-979.28	-3.64%	-7.74%	-8.38%	-7.18%	0.36%
国企指数	9993.84	-354.79	-3.43%	-6.17%	-7.85%	-8.79%	-1.29%

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	43.3	-1.48%	600585.SH	38.36	-0.54%	1.66%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.95	-1.67%	600808.SH	2.74	-4.86%	-3.04%
青岛啤酒股份	00168.HK	47	5.26%	600600.SH	44.61	2.48%	-5.12%
中国平安	02318.HK	87.45	-3.80%	601318.SH	84.35	-1.95%	-6.63%
招商银行	03968.HK	36.2	-4.61%	600036.SH	34.99	-2.13%	-6.83%
潍柴动力	02338.HK	11.28	-2.25%	000338.SZ	11.11	-5.29%	-8.56%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.44	2.35%	600377.SH	10.35	0.29%	-9.16%
福耀玻璃	03606.HK	21.05	-5.18%	600660.SH	20.96	-4.73%	-9.56%
万科企业	02202.HK	27.3	-4.55%	000002.SZ	27.29	-2.57%	-9.91%
深圳高速公路股份	00548.HK	9	-1.32%	600548.SH	9.27	-4.14%	-12.57%

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	1.61	-5.29%	600876.SH	9.92	-6.77%	-85.38%
浙江世宝	01057.HK	0.96	-6.80%	002703.SZ	5.09	-9.75%	-83.01%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.36	-3.67%	600775.SH	10.23	-3.94%	-79.22%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.67	-6.18%	601038.SH	6.84	-13.75%	-78.01%
京城机电股份	00187.HK	1.44	-3.36%	600860.SH	5.75	-10.02%	-77.45%
中信建投	6066.HK	5	-6.89%	601066.SH	16.92	-5.42%	-73.39%
山东墨龙	00568.HK	1.22	-0.81%	002490.SZ	4.04	-3.81%	-72.80%
中州证券	01375.HK	1.51	-6.79%	601375.SH	4.68	-5.45%	-70.94%
绿色动力环保	01330.HK	3.61	0.00%	601330.SH	11.04	-4.00%	-70.55%
东北电气	00042.HK	0.62	-11.43%	000585.SZ	1.83	-9.41%	-69.49%

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，切实反映了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

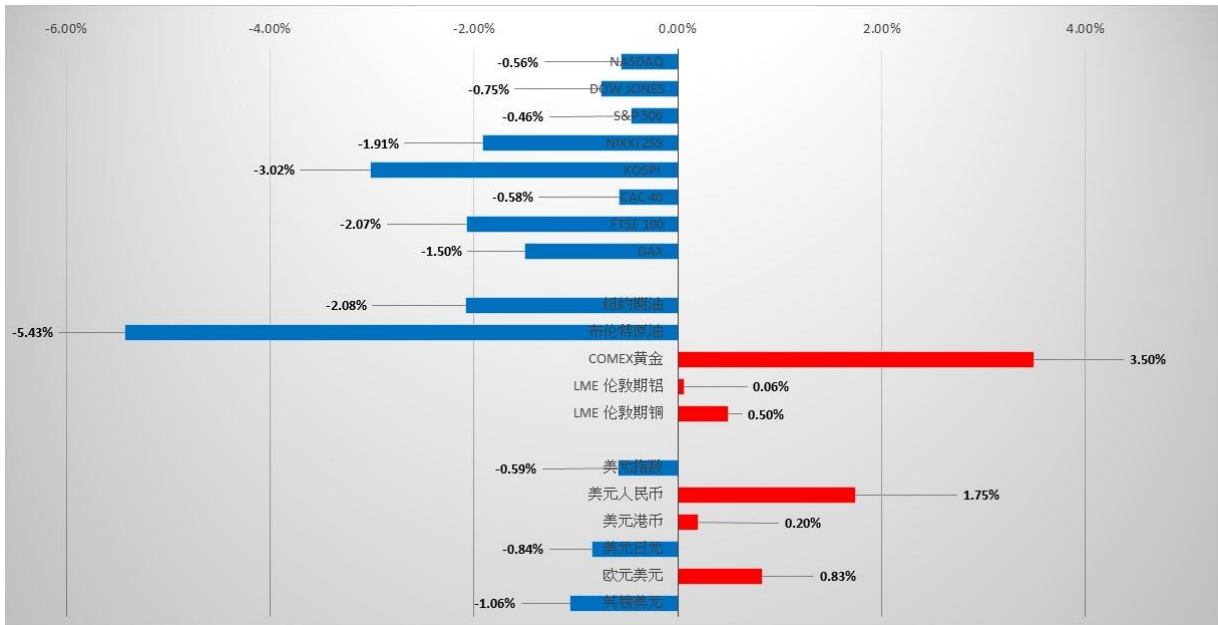


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2019 年 8 月 9 日)

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 0.75%; 纳斯达克指数下跌 0.56%, 标普 500 指数下跌 0.46%; 德国 DAX 下跌 1.50%, 英国富时 100 下跌 2.07%, 法国 CAC40 下跌 0.58%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 3.02%, 日经 225 下跌 1.91%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 8 月 3 日止当周, 首次申领失业救济人数为 20.9 万人, 按周减少 8000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国财政部发表声明指出, 努钦在总统特朗普支持下, 将中国列为汇率操纵国。据此, 努钦将与国际货币基金组织共同合作, 使中国不能再透过人民币贬值而获得国际竞争优势。
- ✧ 美国劳工部的月度职位空缺和劳动力流失率调查(JOLTS)显示, 经季节因素调整后, 6 月职位空缺按月减少 3.6 万个, 至 734.8 万个; 职位空缺率从 5 月的 4.7%, 降至 4.6%。
- ✧ 美国房屋按揭担保机构房贷美公布, 截至周四止本周, 30 年期按揭利率平均值为 3.6 厘, 是 2016 年 11 月以来最低。
- ✧ 美国 7 月最终需求生产物价指数按月上升 0.2%, 符合预期, 6 月为上升 0.1%; 按年上升 1.7%, 与预期相同。
- ✧ 英国第二季 GDP 较前季下滑 0.2%, 较市场预期的持平差, 表现亦是自 2012 年第四季后最差。按年增速则从第一季

的 1.8% 放缓至 1.2%, 为 2018 年初以来最低增速。

- ✧ 日本政府发布政令, 正式把南韩从出口「白名单」剔除, 本月 28 日生效。日本企业届时向南韩出口工程器械、碳素纤维等可能用作军事方面的产品时, 需要获得许可才能出口; 日企出口其他的食品、木材等商品时, 若经济产业省认为商品可能被用作制造武器, 亦需获得许可才能出口。
- ✧ 日本第二季经济按季增长 0.4%, 按季年率增长 1.8%, 均分别优于市场预期的升 0.1% 及 0.4%。
- ✧ 加拿大统计局公布, 7 月失业率微升 0.2 个百分点, 至 5.7%, 职位数字损失 2.42 万个, 前一月则减少 2200 个职位。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示, 上周美国原油库存增加 238.5 万桶, 市场原先预期减少 284.5 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.49, 比上周下跌 0.59%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1508.5 美元/盎司, 上升 3.50%。上周原油价格下跌, 美油收至 54.50 美元/桶, 布油收至 58.53 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美国将中国列为汇率操纵国, 中美关系进一步紧张, 预期将进一步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	7959.14	-44.93	-0.56%	-2.24%	0.61%	9.06%	19.95%
道琼斯工业	26287.44	-197.57	-0.75%	-1.85%	1.78%	4.70%	12.69%
标普 500	2918.65	-13.40	-0.46%	-2.05%	1.67%	7.78%	16.43%
日经 225	20684.82	-402.34	-1.91%	-4.08%	-3.35%	1.73%	3.35%
韩国综合	1937.75	-60.38	-3.02%	-5.57%	-7.81%	-10.99%	-5.06%
法国 CAC40	5327.92	-31.08	-0.58%	-4.38%	0.28%	7.38%	12.62%
富时 100	7253.85	-153.21	-2.07%	-3.75%	0.64%	2.58%	7.81%
德国 DAX	11693.80	-178.64	-1.50%	-5.97%	-2.34%	7.22%	10.75%

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)	54.50	-1.16	-2.08%	-5.76%	-11.67%	3.38%	20.02%
布伦特原油 (美元/桶)	58.53	-3.36	-5.43%	-8.77%	-16.85%	-5.75%	8.79%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1508.50	51.00	3.50%	6.77%	15.75%	12.26%	14.93%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1742.00	1.00	0.06%	-3.60%	-1.46%	-6.22%	-6.48%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5732.00	28.25	0.50%	-1.32%	-5.86%	-7.41%	-3.65%

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	97.49	-0.58	-0.59%	0.00%	0.12%	0.88%	1.37%
美元人民币	7.06	0.12	1.75%	2.53%	3.44%	4.69%	2.67%
美元港币	7.84	0.02	0.20%	0.44%	-0.08%	-0.06%	0.14%
美元日元	105.69	-0.90	-0.84%	-2.90%	-3.69%	-3.68%	-3.65%
欧元美元	1.12	0.01	0.83%	-0.07%	-0.13%	-1.09%	-2.33%
英镑美元	1.20	-0.01	-1.06%	-3.47%	-7.54%	-7.04%	-5.65%

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。