



中国大陆和香港

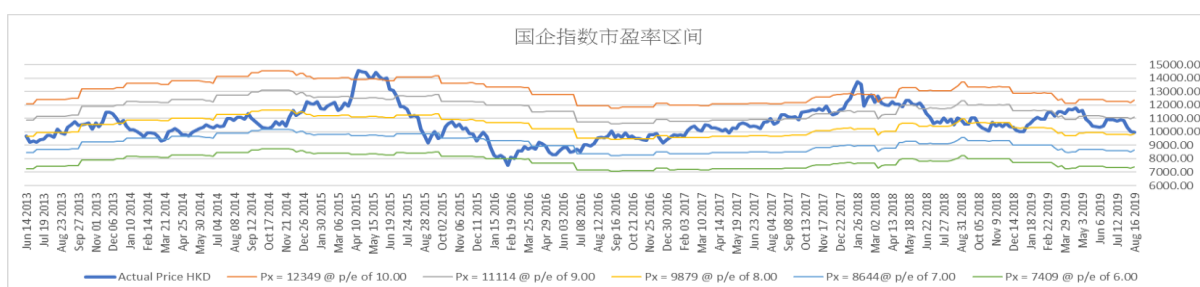
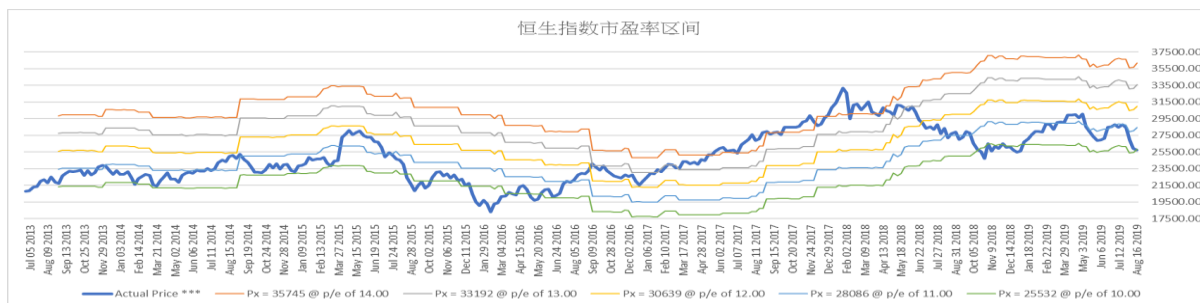
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2823.82 点，周升幅 1.77%；深证成指收于 9060.92 点，周升幅 3.02%；沪深 300 指数收于 3710.54 点，周升幅 2.12%。
- ◇ 银保监会公布，今年上半年，商业银行累计实现净利润 1.13 万亿元人民币，按年增长 6.5%。第二季末，商业银行不良贷款余额 2.24 万亿元，较上季末增加 781 亿元；商业银行不良贷款率 1.81%，按季增加 0.01 个百分点。
- ◇ 中国 7 月新增贷款逊预期，人民银行公布，7 月新增贷款 1.06 万亿人民币，逊于市场预期的 1.275 万亿元；6 月底，广义货币按年增加 8.1%，亦逊于预期增长 8.4%。
- ◇ 中国信通院公布，今年首 7 个月，国内手机市场出货量 2.2 亿部，按年跌 5.5%。期内，智能手机出货量 2.1 亿部，按年减少 4.2%，占同期国内手机出货量的 95.6%。
- ◇ 国家统计局公布，今年首 7 月，商品房销售额 8.32 万亿元人民币，增长 6.2%。
- ◇ 国家统计局公布，7 月份全国规模以上工业增加值按年增长 4.8%，增速创近 17 年半低，并逊于市场预期的增长 6%，增速按月回落 1.5 个百分点。

- ◇ 国家统计局公布，7 月发电量 6573 亿千瓦时，按年增长 0.6%，增速较 6 月回落 2.2 个百分点。
- ◇ 人民银行公布，7 月末中央银行口径外汇占款余额约 21.24 万亿元。据此计算，当月央行口径外汇占款减少 7.08 亿元，为连续第 12 个月下降，上月为减少 61.92 亿元。
- ◇ 中国人民银行公布，为深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。新 LPR 由各报价行于每月 20 日(遇节假日顺延)9 时前，按公开市场操作利率(主要指中期借贷便利利率)加点形成的方式，向全国银行间同业拆借中心报价。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25734.22 点，周跌幅 0.79%。国企指数收于 9964.30 点，周跌幅 0.30%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 10.2x，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 8.1x，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	2823.82	49.07	1.77%	-3.87%	-4.46%	5.27%	13.23%
深证成指	9060.92	265.74	3.02%	-2.40%	-2.50%	11.51%	25.15%
沪深300	3710.54	77.01	2.12%	-2.53%	-0.89%	11.14%	23.25%
国内创业板	1567.99	60.28	4.00%	1.47%	2.24%	15.48%	25.39%
恒生指数	25734.22	-205.08	-0.79%	-10.08%	-8.99%	-7.77%	-0.43%
国企指数	9964.30	-29.54	-0.30%	-8.29%	-7.84%	-8.90%	-1.58%

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	44.05	1.73%	600585.SH	38.84	1.25%	2.14%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.94	-0.34%	600808.SH	2.67	-2.55%	-0.84%
青岛啤酒股份	00168.HK	52.7	12.13%	600600.SH	50.66	13.56%	-6.32%
招商银行	03968.HK	36.55	0.97%	600036.SH	35.16	0.49%	-6.38%
万科企业	02202.HK	27.25	-0.18%	000002.SZ	26.28	-3.70%	-6.62%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.32	-1.15%	600377.SH	10.07	-2.71%	-7.71%
中国平安	02318.HK	89.15	1.94%	601318.SH	87.46	3.69%	-8.20%
潍柴动力	02338.HK	11.1	-1.60%	000338.SZ	10.95	-1.44%	-8.71%
深圳高速公路股份	00548.HK	8.93	-0.78%	600548.SH	8.98	-3.13%	-10.44%
福耀玻璃	03606.HK	20.8	-1.19%	600660.SH	21.13	0.81%	-11.35%

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	1.6	-0.62%	600876.SH	10.16	2.42%	-85.82%
浙江世宝	01057.HK	0.95	-1.04%	002703.SZ	5.15	1.18%	-83.39%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.31	-2.12%	600775.SH	10.5	2.64%	-80.19%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.62	-2.99%	601038.SH	6.77	-1.02%	-78.45%
京城机电股份	00187.HK	1.42	-1.39%	600860.SH	5.75	0.00%	-77.76%
山东墨龙	00568.HK	1.14	-6.56%	002490.SZ	4.06	0.50%	-74.71%
中信建投	6066.HK	5.13	2.60%	601066.SH	16.92	0.00%	-72.70%
绿色动力环保	01330.HK	3.52	-2.49%	601330.SH	11.21	1.54%	-71.72%
中州证券	01375.HK	1.52	0.66%	601375.SH	4.71	0.64%	-70.94%
东北电气	00042.HK	0.63	1.61%	000585.SZ	1.88	2.73%	-69.82%

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

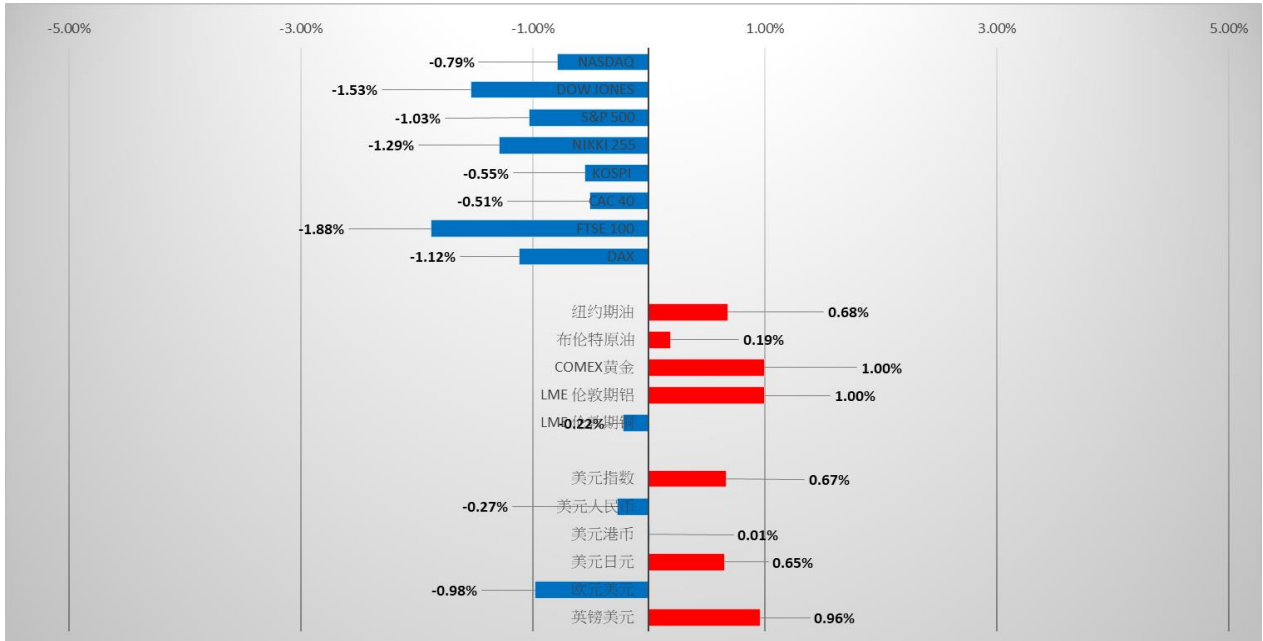


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年8月16日)

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 1.53%；纳斯达克指数下跌 0.79%，标普 500 指数下跌 1.03%；德国 DAX 下跌 1.12%，英国富时 100 下跌 1.88%，法国 CAC40 下跌 0.51%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌 0.55%，日经 225 下跌 1.29%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至 8 月 10 日止当周，首次申领失业救济人数为 22 万人，按周增加 9000 人，市场预期为 21.4 万人。
- ✧ 美国财政部公布，7 月预算赤字扩大至 1200 亿美元，去年同期为 770 亿美元。报告显示，7 月政府开支升 23%，主要是国防、社福与医疗等项目的开支增加；7 月收入升 12%，主要是个人与利得税收入增加，关税收入则升 59%。
- ✧ 美国贸易代表办公室 (USTR) 公布，将于 9 月 1 日起向余下 3000 亿美元的中国进口商品加征 10% 关税。不过，部分货品将会被剔除关税清单，包括健康、安全、国防等毋须缴付额外 10% 的关税，而部分货品的关税则会延至 12 月 15 日才实施，包括手机、计算机、游戏机、计算机显示屏，部分玩具、鞋类及服装。
- ✧ 美国 7 月消费物价指数 (CPI) 按月上涨 0.3%，符合预期；按年上升 1.8%，预期为上涨 1.7%。期内，核心 CPI 按月上涨 0.3%，预期为上涨 0.2%；按年上升 2.2%，预期为上涨 2.1%。

- ✧ 欧盟统计局公布，欧罗区第二季国内生产总值按季增长 0.2%，按年上升 1.1%，两者均符合预期。
- ✧ 德国联邦统计局称，当地第二季国内生产总值初值按季下滑 0.1%，符合市场预期；第一季 GDP 确认为增长 0.4%。
- ✧ 英国国家统计局公布，截至 6 月的三个月按国际劳工组织标准失业人数增加 3.1 万人至 132.9 万；失业率为 3.9%，预期为 3.8%。
- ✧ 新加坡公布，第二季经济萎缩 3.3%，逊于市场预期，加上预计全球形势继续恶化，下调今年全年经济增长预估，由早前的 1.5 至 2.5%，下调至 0 至 1%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示，上周美国原油库存增加 158 万桶，市场原先预期减少 277.5 万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收 98.14，比上周上升 0.67%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于 1523.6 美元/盎司，上升 1.00%。上周原油价格上升，美油收至 54.87 美元/桶，布油收至 58.64 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美国宣布延迟对部份中国商品征税，或有助中美双方于 9 月进行会面，预期将推动本周市场情绪，有利风险资产。

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	7895.99	-63.15	-0.79%	-3.97%	-0.03%	5.67%	19.00%
道琼斯工业	25886.01	-401.43	-1.53%	-5.30%	0.09%	0.01%	10.97%
标普 500	2888.68	-29.97	-1.03%	-3.84%	0.43%	4.07%	15.23%
日经 225	20418.81	-266.01	-1.29%	-5.18%	-3.06%	-2.31%	2.02%
韩国综合	1927.17	-10.58	-0.55%	-7.87%	-6.80%	-12.25%	-5.58%
法国 CAC40	5300.79	-27.13	-0.51%	-5.59%	-2.70%	2.86%	12.05%
富时 100	7117.15	-136.70	-1.88%	-6.07%	-3.21%	-1.65%	5.78%
德国 DAX	11562.74	-131.06	-1.12%	-6.98%	-6.07%	2.33%	9.51%

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)	54.87	0.37	0.68%	-4.77%	-12.72%	-1.30%	20.83%
布伦特原油 (美元/桶)	58.64	0.11	0.19%	-8.87%	-19.25%	-11.49%	9.00%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1523.60	15.10	1.00%	7.02%	16.89%	13.13%	16.08%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1759.50	17.50	1.00%	-3.93%	-3.89%	-3.59%	-5.54%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5719.50	-12.50	-0.22%	-4.68%	-5.79%	-7.65%	-3.86%

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	98.14	0.65	0.67%	0.77%	0.29%	1.28%	2.05%
美元人民币	7.04	-0.02	-0.27%	2.42%	2.31%	3.98%	2.39%
美元港币	7.84	0.00	0.01%	0.33%	-0.08%	-0.07%	0.14%
美元日元	106.38	0.69	0.65%	-1.72%	-3.16%	-3.70%	-3.02%
欧元美元	1.11	-0.01	-0.98%	-1.08%	-0.75%	-1.82%	-3.29%
英镑美元	1.21	0.01	0.96%	-2.08%	-5.07%	-5.74%	-4.74%

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。