



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

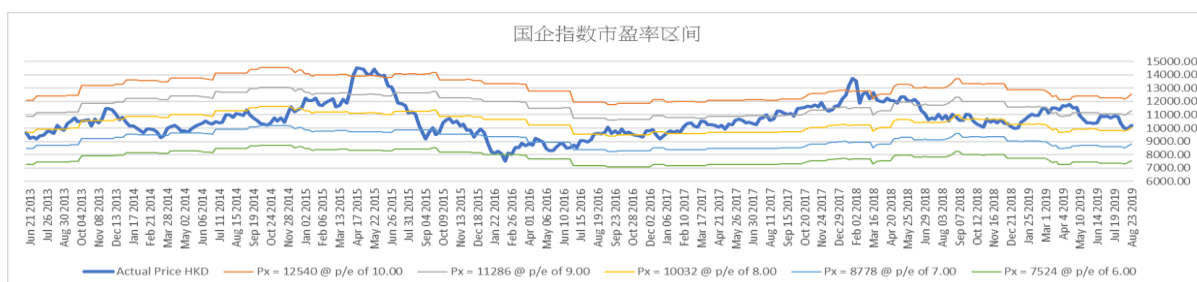
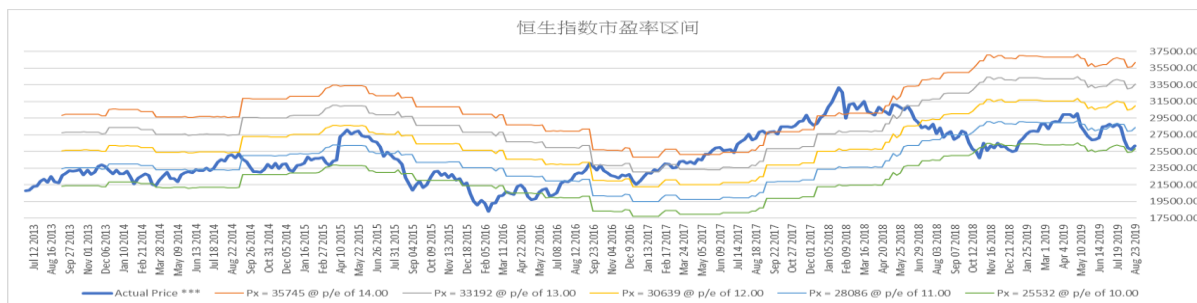
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2897.43 点，周升幅 2.61%；深证成指收于 9362.55 点，周升幅 3.33%；沪深 300 指数收于 3820.86 点，周升幅 2.97%。
- ◇ 中国人民银行公布，贷款市场报价利率新机制后首次报价，1 年期 LPR 为 4.25 厘，较旧制对上一次利率 4.31 厘，下调 6 个基点。5 年期以上 LPR 为 4.85 厘。
- ◇ 发改委宣布，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，国内汽、柴油价格每吨分别降低 210 元及 205 元。
- ◇ 国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。750 亿美元商品清单中，经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征反制美 301 措施所加征的关税；未纳入前两批可申请排除范围的商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。国务院关税税则委员会决定，自 12 月 15 日起，对原产于美国的汽车及零组件恢复加征 25%、5% 关税。
- ◇ 新华社报道，大湾区 5G 产业联盟正式成立，中国移动广东公司董事长魏明致词时表示，中国移动与华为合作，实现广深港

高铁 5G 全线覆盖，广深港高铁将成为全国第一条 5G 全线覆盖的高铁线路。

- ◇ 中证监发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》，指收到上海证券交易所报送的审核意见等相关文件后，在 5 个交易日对科创公司注册申请作出同意，或者不予注册的决定。注册制的实施，将有效提升科创公司并购重组效率。
- ◇ 人民银行近日表示，成立支持粤港澳大湾区建设工作推进小组，根据「远近结合」的原则梳理，支持粤港澳大湾区建设的政策事项，并积极协调推动有关政策落地。
- ◇ 香港出口连跌 9 个月，政府统计处公布，7 月本港整体出口按年下跌 5.7%，优于市场预期下跌 8.2%；进口则连跌 8 个月，按年下跌 8.7%，逊于预期下跌 8.3%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26179.33 点，周升幅 1.73%。国企指数收于 10194.73 点，周升幅 2.31%。

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	2897.43	73.60	2.61%	-0.09%	1.57%	3.32%	16.18%
深证成指	9362.55	301.63	3.33%	2.03%	6.28%	8.22%	29.32%
沪深300	3820.86	110.32	2.97%	0.82%	6.61%	8.54%	26.91%
国内创业板	1615.56	47.57	3.03%	5.25%	11.32%	10.94%	29.19%
恒生指数	26179.33	445.11	1.73%	-8.03%	-3.99%	-9.15%	1.29%
国企指数	10194.73	230.43	2.31%	-5.69%	-1.98%	-10.79%	0.69%

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	44.55	1.14%	600585.SH	40.12	3.30%	1.45%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.94	0.00%	600808.SH	2.68	0.37%	0.22%
万科企业	02202.HK	28.15	3.30%	000002.SZ	26.96	2.59%	-4.61%
招商银行	03968.HK	37.7	3.15%	600036.SH	36.27	3.16%	-5.04%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.36	0.39%	600377.SH	10	-0.70%	-5.35%
潍柴动力	02338.HK	11.52	3.78%	000338.SZ	11.18	2.10%	-5.86%
中国平安	02318.HK	91.8	2.97%	601318.SH	89.89	2.78%	-6.70%
青岛啤酒股份	00168.HK	52.8	0.19%	600600.SH	52.7	4.03%	-8.47%
福耀玻璃	03606.HK	21.65	4.09%	600660.SH	21.63	2.37%	-8.56%
深圳高速公路股份	00548.HK	9.17	2.69%	600548.SH	9.24	2.90%	-9.33%

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	1.63	1.87%	600876.SH	10.28	1.18%	-85.51%
浙江世宝	01057.HK	0.94	-1.05%	002703.SZ	5.18	0.58%	-83.42%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.36	2.16%	600775.SH	10.53	0.29%	-79.52%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.62	0.00%	601038.SH	6.91	2.07%	-78.58%
京城机电股份	00187.HK	1.41	-0.70%	600860.SH	5.73	-0.35%	-77.52%
山东墨龙	00568.HK	1.14	0.00%	002490.SZ	4.13	1.72%	-74.78%
绿色动力环保	01330.HK	3.71	5.40%	601330.SH	12.86	14.72%	-73.64%
中信建投	6066.HK	5.46	6.43%	601066.SH	18.64	10.17%	-73.24%
东北电气	00042.HK	0.62	-1.59%	000585.SZ	1.98	5.32%	-71.39%
中州证券	01375.HK	1.59	4.61%	601375.SH	4.99	5.94%	-70.89%

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8月，中国诚通与上海证券交易所签署战略合作协议，深化多领域业务合作，共同推动国有企业改革和国资运营制度创新。合作范围扩展至上市培育、并购重组、投融对接、跨境金融等多个领域。 ● 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

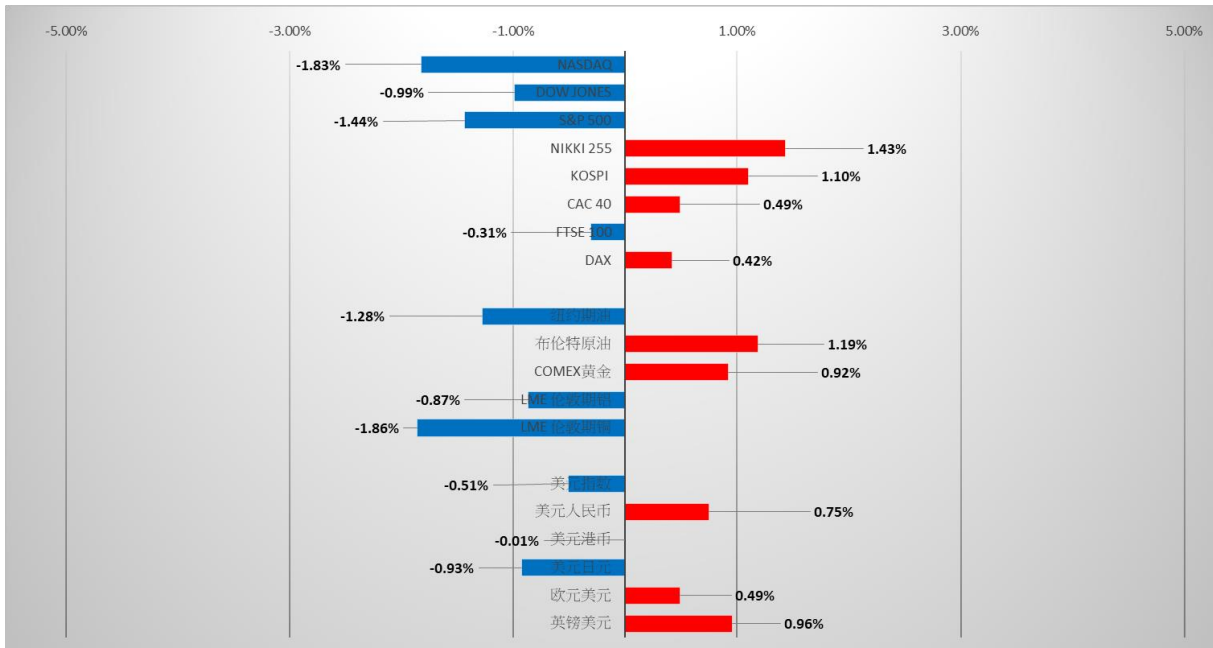


图2：国际市场一周表现（截至2019年8月23日）

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0.99%；纳斯达克指数下跌1.83%，标普500指数下跌1.44%；德国DAX上升0.42%，英国富时100下跌0.31%，法国CAC40上升0.49%。亚太市场方面，韩国综合指数上升1.10%，日经225上升1.43%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至8月17日止当周，首次申领失业救济人数为20.9万人，按周减少12000人，市场预期为21.6万人。
- ✧ 特朗普在Twitter表示，将由10月1日起，对现时已加征25%关税率的2000亿美元中国货，改为征收30%税率；而9月1日起加征关税的3000亿美元中国货，其税率由原先公布的10%，改为15%。
- ✧ 美国联储局主席鲍威尔在杰克森霍尔全球央行年会表示，美国经济处于有利状况，面临「显着风险」，将采取适当行动维持经济扩张。他续称，美国通胀有迹象显示正向2%的目标迈进，而上月联储局公开市场委员会减息0.25厘，是十分重要的举措。
- ✧ 美国8月Markit制造业采购经理指数初值为49.9，低于预期的50.5，为2009年9月以来首次低于50盛衰分界线，7月终值为50.6。

- ✧ 美国商务部公布，美国7月新屋销售按月下降12.8%，预期为上升0.2%，6月为增长7%。
- ✧ 英国工业联盟公布的数据显示，当地零售商景气指数由7月的负16，进一步跌至8月的负49，为自1983年有纪录以来最弱水平。
- ✧ 日本8月经季节调整的Jibun银行制造业采购经理指数初值为49.5，轻微高于7月终值的49.4，连续第4个月低于50的收缩水平。
- ✧ 日本公布，7月出口按年下跌1.6%，市场原本估计减少2.2%。6月出口跌6.6%。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少270万桶，市场原先预期减少190万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收97.64，比上周下跌0.51%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1537.6美元/盎司，上升0.92%。上周原油价格走势各异，美油收至54.17美元/桶，布油收至58.34美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周中美贸易恶化，市场情绪转审慎，或延续至本周，影响本周风险市场走势，未来市场走势还看中美贸易问题的最新进展。

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	7751.77	-144.23	-1.83%	-6.06%	1.62%	2.98%	16.83%
道琼斯工业	25628.90	-257.11	-0.99%	-6.29%	0.54%	-1.55%	9.87%
标普 500	2847.11	-41.57	-1.44%	-5.27%	0.88%	1.95%	13.57%
日经 225	20710.91	292.10	1.43%	-4.21%	-2.08%	-3.34%	3.48%
韩国综合	1948.30	21.13	1.10%	-7.29%	-5.40%	-12.65%	-4.54%
法国 CAC40	5326.87	26.08	0.49%	-5.18%	0.86%	2.13%	12.60%
富时 100	7094.98	-22.17	-0.31%	-6.11%	-1.88%	-1.16%	5.45%
德国 DAX	11611.51	48.77	0.42%	-7.04%	-2.85%	1.34%	9.97%

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)	54.17	-0.70	-1.28%	-4.58%	-6.46%	-5.40%	19.29%
布伦特原油 (美元/桶)	59.34	0.70	1.19%	-7.03%	-12.43%	-11.59%	10.30%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1537.60	14.00	0.92%	7.19%	18.03%	13.26%	17.15%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1744.25	-15.25	-0.87%	-2.46%	-1.22%	-7.71%	-6.36%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5613.00	-106.50	-1.86%	-5.60%	-4.88%	-13.90%	-5.65%

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	97.64	-0.50	-0.51%	-0.07%	-0.22%	1.17%	1.53%
美元人民币	7.10	0.05	0.75%	3.14%	2.68%	5.69%	3.15%
美元港币	7.84	0.00	-0.01%	0.41%	-0.08%	-0.07%	0.14%
美元日元	105.39	-0.99	-0.93%	-2.62%	-3.85%	-4.79%	-3.92%
欧元美元	1.11	0.01	0.49%	-0.07%	-0.33%	-1.69%	-2.82%
英镑美元	1.23	0.01	0.96%	-1.40%	-3.09%	-6.03%	-3.83%

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。