



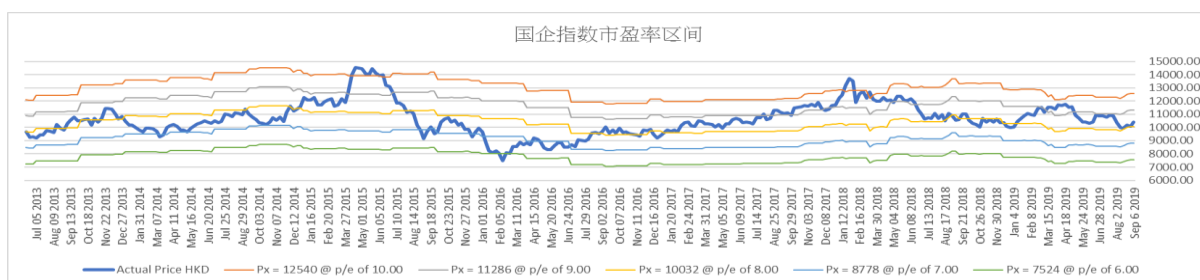
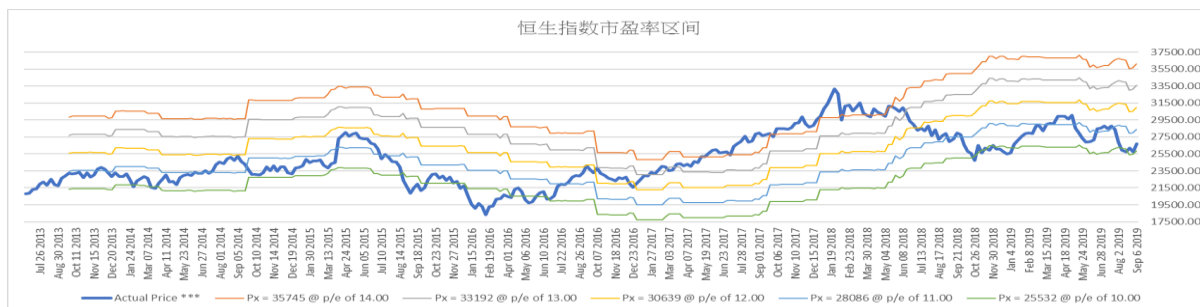
中国大陆和香港

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 2999.60 点，周升幅 3.93%；深证成指收于 9823.42 点，周升幅 4.89%；沪深 300 指数收于 3948.51 点，周升幅 3.92%。
- ◇ 美国 9 月 1 日起对华 3000 亿美元输美产品中，第一批加征 15% 关税措施正式实施，商务部新闻发言人表示，就此在世贸组织 (WTO) 争端解决机制下提出诉讼。
- ◇ 中国商务部表示，中美双方同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通；工作层将于 9 月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。
- ◇ 中国指数研究院发布 8 月百城住宅价格数据，按月涨幅略有收窄，但上涨城市个数增加。中指院预计，未来房地产市场整体将延续平稳走势，城市分化将愈发显现，部分弱三四线面临调整压力。
- ◇ 财新/Markit 公布，经季节性调整的 8 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 升至 50.4 的五个月高位，较上月的 49.9，升 0.5 个百分点，高于市场预期的 49.8。
- ◇ 中国央行公布数据显示，8 月开展常备借贷便利操作共 224 亿元人民币，较 7 月下降 36.9%。其中 7 天 9 亿元，一个月 215 亿元，期末 SLF 余额 223 亿元。
- ◇ 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，自明日凌晨起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 115 元人民币及 105 元。
- ◇ 中国商务部决定，自周五起对原产于美国、欧盟、南韩、日本和泰国的进口苯酚征收反倾销税，税率为 10.6% 至 287.2%，征收期限为 5 年。
- ◇ 香港金管局公布，8 月底的官方外汇储备资产为 4328 亿美元，较 7 月底减少 156 亿美元。连同未交收外汇合约在内，8 月底的外汇储备资产为 4256 亿美元。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26690.76 点，周升幅 3.76%。国企指数收于 10430.67 点，周升幅 3.45%。

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	2999.60	113.36	3.93%	7.99%	6.08%	-3.30%	20.28%
深证成指	9823.42	457.74	4.89%	10.88%	14.43%	1.27%	35.69%
沪深300	3948.51	148.92	3.92%	8.59%	10.77%	2.61%	31.15%
国内创业板	1692.24	81.34	5.05%	12.22%	19.50%	-0.49%	35.32%
恒生指数	26690.76	966.03	3.76%	2.75%	-1.02%	-8.08%	3.27%
国企指数	10430.67	347.47	3.45%	4.18%	0.93%	-10.02%	3.02%

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	47.2	6.91%	600585.SH	43.16	9.46%	-0.73%
招商银行	03968.HK	38.45	7.70%	600036.SH	35.89	4.70%	-2.75%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.95	0.34%	600808.SH	2.77	3.36%	-3.32%
潍柴动力	02338.HK	12.84	7.00%	000338.SZ	12.2	5.35%	-4.46%
万科企业	02202.HK	28.1	3.69%	000002.SZ	26.89	4.22%	-5.14%
中国平安	02318.HK	93.8	4.34%	601318.SH	90.7	3.87%	-6.12%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.32	-0.77%	600377.SH	10.14	0.70%	-7.61%
福耀玻璃	03606.HK	23.05	3.13%	600660.SH	22.97	4.74%	-8.91%
深圳高速公路股份	00548.HK	9.94	3.54%	600548.SH	9.91	3.34%	-8.95%
青岛啤酒股份	00168.HK	50.5	-4.63%	600600.SH	50.71	-3.99%	-9.60%

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	-1.84%	600876.SH	10.02	-2.53%	-85.45%
浙江世宝	01057.HK	0.92	-2.13%	002703.SZ	5.31	2.51%	-84.21%
第一拖拉机股份	00553.HK	2.51	6.36%	600775.SH	10.98	4.27%	-79.17%
京城机电股份	00038.HK	1.62	0.00%	601038.SH	6.84	-1.01%	-78.42%
南京熊猫电子股份	00187.HK	1.4	-0.71%	600860.SH	5.7	-0.52%	-77.62%
中信建投	00568.HK	1.13	-0.88%	002490.SZ	4.09	-0.97%	-74.82%
绿色动力环保	6066.HK	5.54	1.47%	601066.SH	19.22	3.11%	-73.73%
山东墨龙	01330.HK	3.58	-3.50%	601330.SH	12.08	-6.07%	-72.99%
中州证券	00042.HK	0.61	-1.61%	000585.SZ	1.92	-3.03%	-71.05%
东北电气	01375.HK	1.56	-1.89%	601375.SH	4.89	-2.00%	-70.93%

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

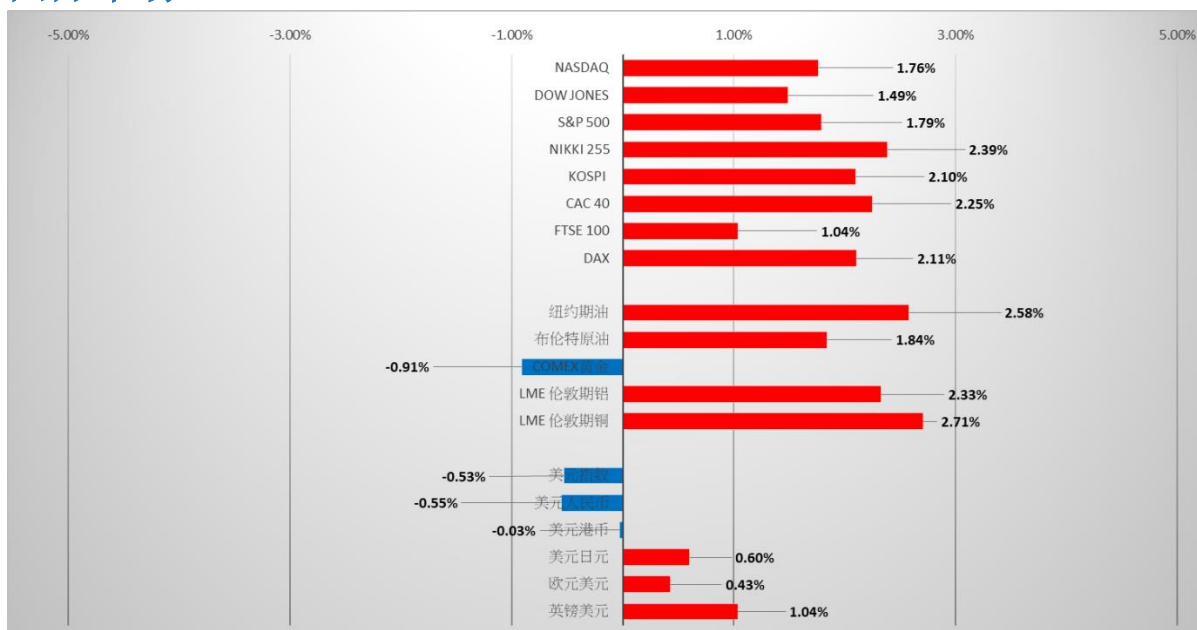


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年9月6日)

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上升, 道指上升 1.49%; 纳斯达克指数上升 1.76%, 标普 500 指数上升 1.79%; 德国 DAX 上升 2.11%, 英国富时 100 上升 1.04%, 法国 CAC40 上升 2.25%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 2.10%, 日经 225 上升 2.39%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 8 月 31 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.7 万人, 按周增加 1000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 7 月贸易逆差收窄 2.72% 至 540 亿美元, 预期为逆差 534 亿元; 6 月为逆差 555.1 亿元。
- ✧ 美国劳工部公布, 8 月非农业新增职位 13 万个, 低于市场预期增加 15.8 万个; 失业率维持在 3.7%, 符合预期。
- ✧ 美国政府在周日正式开始对中国货加征关税, 虽然部分商品的征税日期延至 12 月 15 日, 但部分则在 9 月 1 日生效, 而生效的产品包括衣服、电视机及珠宝等, 业界估计涉及的商品价值也有 520 亿美元, 征收税率则是 15%。
- ✧ 美国 8 月 Markit 制造业采购经理指数终值为 50.3, 创近 10 年新低, 初值为 49.9, 7 月终值为 50.4。
- ✧ 澳洲央行公布, 将基准利率维持 1 厘不变, 符合市场预期。

- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区 8 月制造业采购经理指数终值为 47, 与初值一致, 但仍远低于盛衰分水岭 50。
- ✧ IHS Markit 公布, 英国 8 月制造业采购经理指数从 7 月的 48 下降至 47.4 点, 低于预期的 48.4, 为 2012 年以来最大降幅。
- ✧ 日经/Markit 制造业采购经理指数 (PMI) 由 7 月的 47.3 回升 8 月的至 49, 但仍为连续第 4 个月处于 50 以下的收缩水平, 主要受累于全球贸易摩擦, 以及与日本的贸易争端影响该国产品的需求。
- ✧ 南韩统计厅公布, 8 月居民消费者价格指数为 104.81, 按年基本持平。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 477.1 万桶, 市场原先预期减少 248.8 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 98.39, 比上周下跌 0.52%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1515.50 美元/盎司, 下跌 0.91%。上周原油价格上升, 美油收至 56.52 美元/桶, 布油收至 61.54 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 预期本周市场将持续重点关注环球政治事件, 包括中美贸易战、英国硬脱欧及香港政局发展, 预期本周市场对有关消息较为敏感。

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	8103.07	140.19	1.76%	3.44%	6.40%	7.96%	22.12%
道琼斯工业	26797.46	394.18	1.49%	2.95%	4.19%	4.38%	14.88%
标普 500	2978.71	52.25	1.79%	3.36%	4.76%	7.48%	18.82%
日经 225	21199.57	495.20	2.39%	2.98%	2.05%	-1.84%	5.92%
韩国综合	2009.13	41.34	2.10%	4.78%	-2.90%	-7.65%	-1.56%
法国 CAC40	5603.99	123.51	2.25%	7.06%	6.17%	5.96%	18.46%
富时 100	7282.34	75.16	1.04%	1.54%	0.31%	1.20%	8.24%
德国 DAX	12191.73	252.45	2.11%	5.39%	2.00%	5.21%	15.46%

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)	56.52	1.42	2.58%	5.39%	7.47%	0.53%	24.47%
布伦特原油 (美元/桶)	61.54	1.11	1.84%	4.41%	-0.21%	-6.74%	14.39%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1515.50	-13.90	-0.91%	2.11%	11.93%	15.49%	15.47%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1764.50	40.25	2.33%	2.01%	1.07%	-4.25%	-5.27%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5809.25	153.50	2.71%	2.70%	0.33%	-10.62%	-2.35%

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	98.39	-0.52	-0.53%	0.78%	1.39%	1.57%	2.31%
美元人民币	7.12	-0.04	-0.55%	1.30%	2.99%	6.04%	3.46%
美元港币	7.84	0.00	-0.03%	0.02%	-0.01%	-0.13%	0.10%
美元日元	106.92	0.64	0.60%	0.42%	-1.37%	-4.34%	-2.53%
欧元美元	1.10	0.00	0.43%	-1.52%	-2.19%	-2.46%	-3.82%
英镑美元	1.23	0.01	1.04%	0.92%	-3.24%	-6.74%	-3.69%

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。