



中国大陆和香港

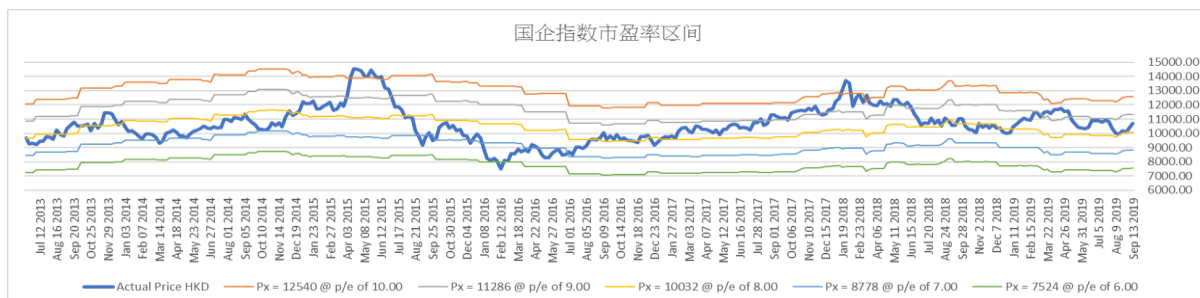
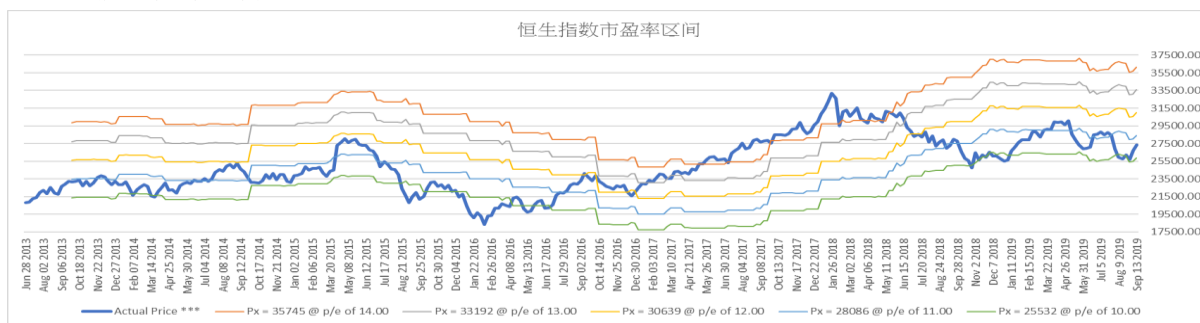
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 3031.24 点，周升幅 1.05%；深证成指收于 9919.80 点，周升幅 0.98%；沪深 300 指数收于 3972.38 点，周升幅 0.60%。
- ◇ 国家外汇管理局宣布，为进一步扩大中国金融市场对外开放，经国务院批准，决定取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)的投资额度限制。
- ◇ 中国上月通胀高预期，国家统计局公布，8 月份，居民消费价格指数按年升 2.8%，按月持平，高于市场预期的 2.6%。
- ◇ 人民银行公布，8 月份社会融资规模增量 1.98 万亿，高于市场期的 1.6 万亿元人民币，比上年同期多 376 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.3 万亿元，按年少增 95 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 247 亿元。
- ◇ 中国信通院公布，今年 1 至 8 月，内地手机市场出货量 2.51 亿部，按年下跌 5.5%。
- ◇ 中汽协公布，中国 8 月份汽车销量 196 万辆，按年减少 6.9%。期内乘用车销量 165 万辆，按年下降 7.7%。

- ◇ 国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，第一次排除部分商品，自今年 9 月 17 日起实施。清单一所列商品，自今年 9 月 17 日至明年 9 月 16 日，不再加征中国为反制美 301 措施所加征的关税。对已加征的关税税款予以退还，相关进口企业应自排除清单公布之日起 6 个月内按规定向海关申请办理。清单二所列商品，自今年 9 月 17 日至明年 9 月 16 日，不再加征中国为反制美 301 措施所加征的关税，已加征的关税税款不予退还。
- ◇ 继汇丰银行调升按揭利率后，多间大型银行亦相继跟随，中银香港、恒生及渣打将楼宇按揭贷款的封顶利率上调。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27352.69 点，周升幅 2.48%。国企指数收于 10687.75 点，周升幅 2.46%。

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	3031.24	31.63	1.05%	8.36%	4.14%	0.14%	21.55%
深证成指	9919.80	96.38	0.98%	11.43%	10.82%	3.42%	37.02%
沪深300	3972.38	23.87	0.60%	8.36%	7.79%	6.66%	31.94%
国内创业板	1710.57	18.33	1.08%	12.22%	15.59%	0.99%	36.79%
恒生指数	27352.69	661.93	2.48%	8.19%	0.21%	-5.05%	5.83%
国企指数	10687.75	257.08	2.46%	8.54%	2.06%	-6.30%	5.56%

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	上周四收报(人民币)	按周升跌	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	48.2	2.12%	600585.SH	42.42	-1.71%	2.89%
招商银行	03968.HK	38.7	0.65%	600036.SH	35.29	-1.67%	-0.69%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.98	1.02%	600808.SH	2.8	1.08%	-3.62%
潍柴动力	02338.HK	12.76	-0.62%	000338.SZ	12.23	0.25%	-5.52%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.64	3.10%	600377.SH	10.28	1.38%	-6.27%
万科企业	02202.HK	28.75	2.31%	000002.SZ	27.78	3.31%	-6.28%
中国平安	02318.HK	95.1	1.39%	601318.SH	92.34	1.81%	-6.74%
福耀玻璃	03606.HK	23.5	1.95%	600660.SH	23.11	0.61%	-7.92%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.14	2.01%	600548.SH	10.24	3.33%	-10.33%
工商银行	01398.HK	5.45	5.21%	601398.SH	5.57	0.91%	-11.40%

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	上周四收报(人民币)	按周升跌	
洛阳玻璃股份	01108.HK	1.71	-0.58%	600876.SH	11.05	3.37%	-85.99%
浙江世宝	01057.HK	1.03	10.75%	002703.SZ	5.6	0.36%	-83.34%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.8	6.51%	601038.SH	8.14	7.11%	-79.98%
京城机电股份	00187.HK	1.5	4.90%	600860.SH	6.26	2.12%	-78.30%
中信建投	6066.HK	6.38	3.91%	601066.SH	25.96	9.31%	-77.74%
绿色动力环保	01330.HK	3.38	-3.43%	601330.SH	13.06	-2.39%	-76.56%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.43	14.33%	600775.SH	12.79	0.08%	-75.72%
山东墨龙	00568.HK	1.16	3.57%	002490.SZ	4.32	1.89%	-75.68%
东北电气	00042.HK	0.63	0.00%	000585.SZ	1.98	3.66%	-71.19%
中州证券	01375.HK	1.8	5.26%	601375.SH	5.49	5.58%	-70.31%

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

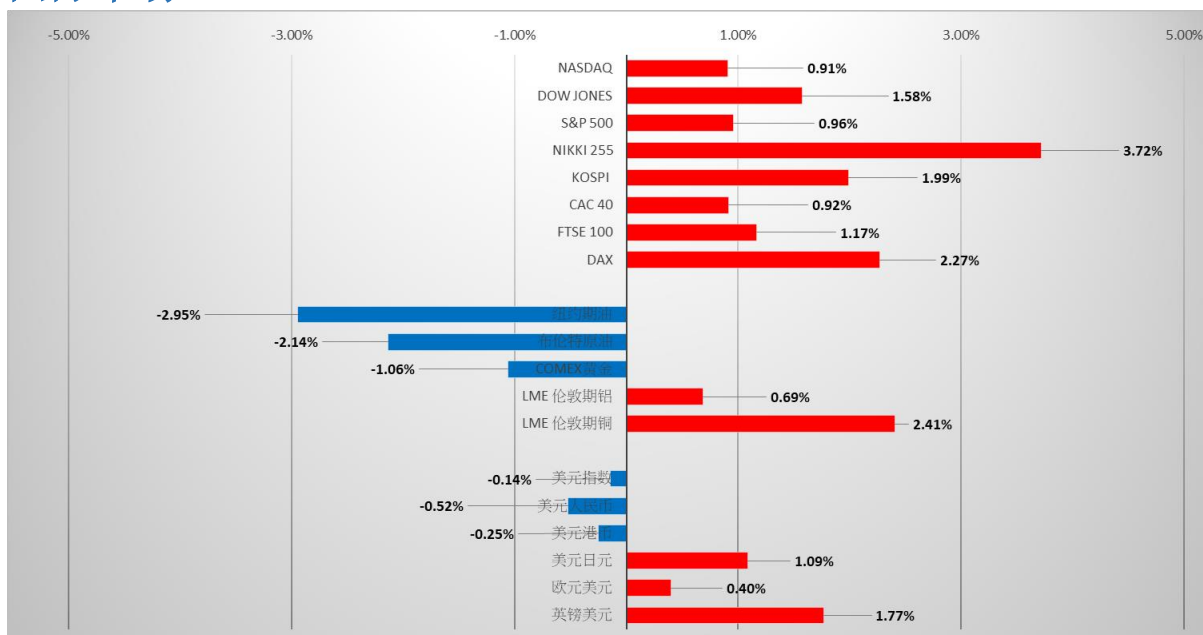


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年9月13日)

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 1.58%; 纳斯达克指数上升 0.91%, 标普 500 指数上升 0.96%; 德国 DAX 上升 2.27%, 英国富时 100 上升 1.17%, 法国 CAC40 上升 0.92%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.99%, 日经 225 上升 3.72%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 9 月 7 日止当周, 首次申领失业救济人数为 20.4 万人, 按周减少 15000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国总统特朗普宣布, 就 2500 亿美元中国商品关税税率由 25% 调高至 30% 的日期, 从 10 月 1 日押后至 10 月 15 日。
- ✧ 美国财政部公布, 8 月预算赤字为 2000 亿美元, 较去年同期的 2140 亿美元减少 7%。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 7 月企业库存按月增加 0.4%, 高于预期上升 0.3%, 6 月确认为持平。
- ✧ 美国 8 月消费物价指数(CPI) 按月上涨 0.1%, 符合预期; 按年升 1.7%, 预期为上涨 1.8%。
- ✧ 美国 8 月最终需求生产物价指数(PPI) 按月上涨 0.1%, 预期为持平, 7 月为上升 0.2%; 按年上升 1.8%, 预期为升 1.7%。
- ✧ 美国商务部发现自中国进口的瓷砖获得不公平补贴, 将对其征收的初步税率大约介乎于 104% 至 222%。

- ✧ 英国国家统计局公布, 英国 7 月国内生产总值按月上升 0.3%, 为 1 月以来最大增幅, 亦高于市场预期的 0.1% 增幅。
- ✧ 英国国家统计局公布, 截至 7 月的 3 个月按国际劳工组织标准失业人数减少 1.1 万人至 129.4 万; 失业率为 3.8%, 低于预期的 3.9%。
- ✧ 南韩统计厅公布, 8 月就业人口为 2735.8 万人, 按年增加 45.2 万人, 增幅创 2017 年 3 月以来新高。失业率为 3%, 按年下降 1 个百分点。
- ✧ 路透引述 3 位政界消息人士表示, 意大利新执政联盟计划把 2020 年预算赤字占 GDP 的比例, 由今年的 2.04%, 提高至约 2.3%, 远高于目前 2.1% 的目标。
- ✧ 美国能源信息局(EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 691.2 万桶, 市场原先预期减少 290 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 98.26, 比上周下跌 0.14%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1499.50 美元/盎司, 下跌 1.06%。上周原油价格下跌, 美油收至 54.85 美元/桶, 布油收至 60.22 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周美联储将公布 9 月议息结果, 以及中美将再展开谈判, 有关消息将刺激市场走势, 预期本周风险市场波动较大。

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	8176.71	73.64	0.91%	2.00%	4.33%	6.98%	23.23%
道琼斯工业	27219.52	422.06	1.58%	3.58%	4.26%	5.90%	16.68%
标普 500	3007.39	28.68	0.96%	2.77%	4.00%	6.99%	19.97%
日经 225	21988.29	788.72	3.72%	7.49%	4.55%	3.28%	9.86%
韩国综合	2049.20	40.07	1.99%	6.41%	-2.57%	-4.62%	0.40%
法国 CAC40	5655.46	51.47	0.92%	5.45%	5.21%	6.58%	19.55%
富时 100	7367.46	85.12	1.17%	1.61%	-0.02%	2.91%	9.50%
德国 DAX	12468.53	276.80	2.27%	6.11%	2.46%	7.74%	18.08%

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)	54.85	-1.67	-2.95%	-3.94%	4.92%	-5.85%	20.79%
布伦特原油 (美元/桶)	60.22	-1.32	-2.14%	-1.76%	-1.78%	-10.85%	11.93%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1499.50	-16.00	-1.06%	-0.96%	10.66%	12.42%	14.25%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1776.75	12.25	0.69%	1.30%	1.18%	-5.54%	-4.62%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5949.25	140.00	2.41%	2.49%	2.04%	-8.49%	0.00%

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	98.26	-0.14	-0.14%	0.45%	1.28%	1.77%	2.17%
美元人民币	7.08	-0.04	-0.52%	0.51%	2.28%	5.55%	2.92%
美元港币	7.82	-0.02	-0.25%	-0.33%	-0.11%	-0.38%	-0.15%
美元日元	108.09	1.17	1.09%	1.26%	-0.27%	-2.77%	-1.46%
欧元美元	1.11	0.00	0.40%	-0.88%	-1.80%	-2.24%	-3.44%
英镑美元	1.25	0.02	1.77%	3.66%	-1.36%	-6.28%	-1.98%

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。