



市场评论

2019 第 39 期 (总 192 期)

2019 年 9 月 30 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

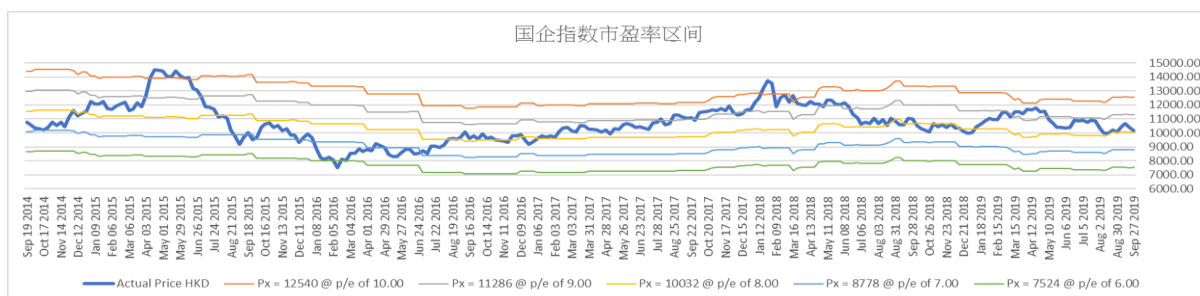
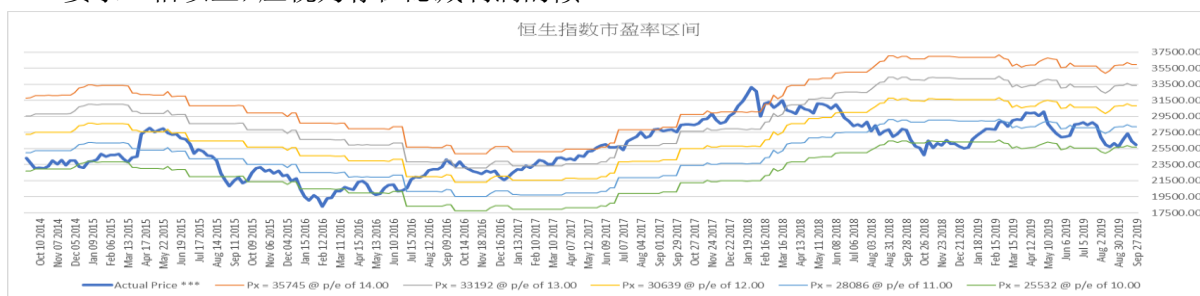
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2932.17 点，周跌幅 2.47%；深证成指收于 9548.96 点，周跌幅 3.36%；沪深 300 指数收于 3852.65 点，周跌幅 2.11%。
- ◇ 财政部部长表示，按照今年的政府工作报告，全年将减轻企业税收和社保缴费负担 2 万亿元。今年首 7 个月，全国累计新增减税降费 1.35 万亿元，其中新增减税 1.17 万亿元。
- ◇ 中国 8 月进口美国大豆 168 万吨，去年同期为 26.54 万吨，按年飙升 5.33 倍；另外，较上月的进口量 91.19 万吨，则增长 84.23%。
- ◇ 中国财政部公布，今年 1 至 8 月，国有企业利润总额 2.41 万亿元人民币，按年增长 6.1%，增速较 1 至 7 月下降 1.2 个百分点，其中，中央企业和地方国有企业利润分别按年增长 6.6% 和 5.1%。按行业分类，建材、建筑、交通运输仓储等行业利润增长较快。
- ◇ 财政部下发《金融企业财务规则(征求意见稿)》，指出监管部门要求的银行拨备覆盖率基本标准为 150%，对于超过监管要求 2 倍以上，应视为存在隐藏利润的倾

向，要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。

- ◇ 中钢协公布，今年 8 月全国生产生铁 7117 万吨，按年增长 7.08%，增速较 7 月加快 6.53 个百分点；生产粗钢 8725 万吨，增长 9.29%，增速较 7 月加快 4.31 个百分点；生产钢材 1.06 亿吨，增长 9.8%，增速较 7 月加快 0.21 个百分点；全国粗钢日产 281.45 万吨，较 7 月增加 6.54 万吨，增幅 2.38%。
- ◇ 香港政府表示，首 5 个月整体开支 2140 亿元，收入为 1657 亿元。计入发行的绿色债券所得净收入 78 亿元及偿还为数 15 亿元的机构票据后，首 5 个月的财务状况为 420 亿元赤字。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25954.81 点，周跌幅 1.82%。国企指数收于 10148.77 点，周跌幅 2.19%。

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 8.1x，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	2932.17	-74.28	-2.47%	1.03%	-2.16%	-3.00%	17.57%
深证成指	9548.96	-332.29	-3.36%	1.12%	3.35%	-0.63%	31.90%
沪深300	3852.65	-83.00	-2.11%	0.94%	0.46%	2.92%	27.97%
国内创业板	1647.53	-57.52	-3.37%	1.19%	8.02%	0.60%	31.75%
恒生指数	25954.81	-480.86	-1.82%	1.13%	-9.32%	-9.65%	0.42%
国企指数	10148.77	-226.88	-2.19%	1.53%	-6.87%	-10.23%	0.24%

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	46.8	0.54%	600585.SH	41.44	-1.17%	2.97%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.93	-0.68%	600808.SH	2.7	-2.53%	-1.06%
招商银行	03968.HK	37.4	1.36%	600036.SH	35.2	2.00%	-3.13%
万科企业	02202.HK	27.15	-3.21%	000002.SZ	26	-2.99%	-4.79%
中国平安	02318.HK	89.85	-2.44%	601318.SH	88.3	-1.73%	-7.23%
潍柴动力	02338.HK	11.34	-5.81%	000338.SZ	11.33	-4.15%	-8.75%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.38	-1.89%	600548.SH	10.4	-2.80%	-9.00%
福耀玻璃	03606.HK	21.5	-3.37%	600660.SH	21.68	-3.00%	-9.58%
青岛啤酒股份	00168.HK	47.4	-1.66%	600600.SH	48.75	-2.58%	-11.35%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.97	-6.65%	600377.SH	10.33	-1.24%	-12.00%

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	1.69	0.00%	600876.SH	10.07	-6.41%	-84.70%
浙江世宝	01057.HK	0.95	-1.04%	002703.SZ	5.23	-6.94%	-83.44%
京城机电股份	00187.HK	1.38	-3.50%	600860.SH	5.78	-5.25%	-78.23%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.61	-4.73%	601038.SH	6.74	-13.03%	-78.22%
中信建投	6066.HK	5.7	-5.63%	601066.SH	23	-7.82%	-77.40%
山东墨龙	00568.HK	1.06	-4.50%	002490.SZ	4.06	-4.47%	-76.20%
绿色动力环保	01330.HK	3.07	-5.83%	601330.SH	11.54	-9.84%	-75.74%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.3	0.00%	600775.SH	11.1	-8.94%	-72.89%
中州证券	01375.HK	1.58	-5.95%	601375.SH	5.04	-3.08%	-71.42%
东北电气	00042.HK	0.6	-1.64%	000585.SZ	1.84	-5.15%	-70.27%

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%。
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/化工	<ul style="list-style-type: none"> ● 2019年9月，中国盐业股份有限公司增资项目签约仪式在北京产权交易所举行，公司拟引入投资者13家，总投资额30.6亿元。 ● 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

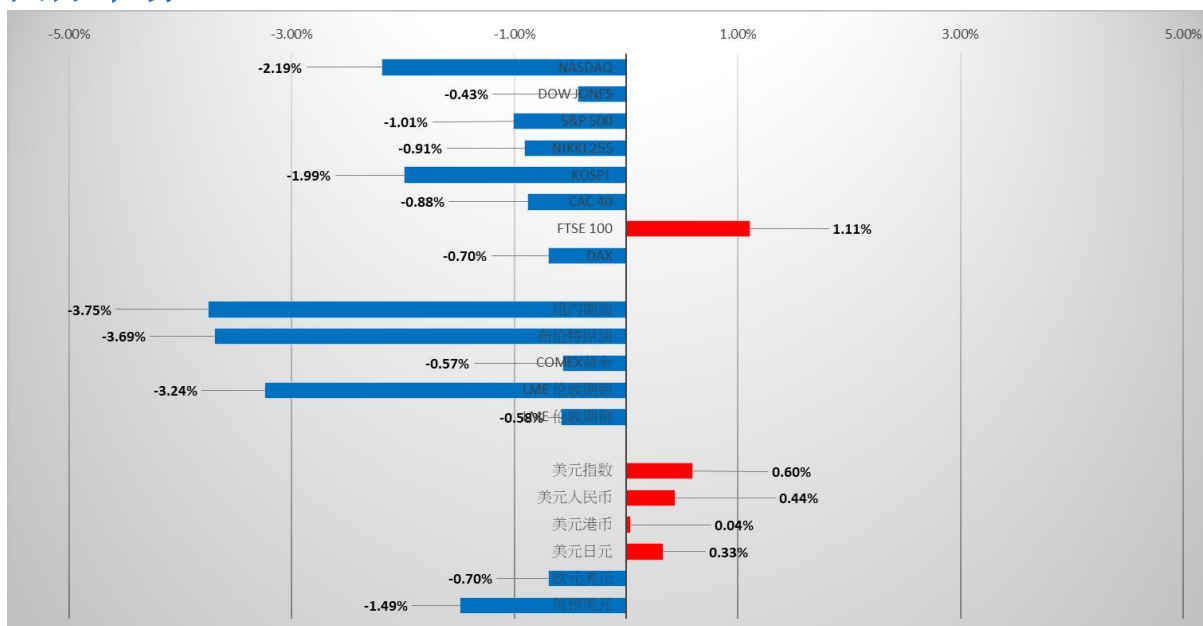


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年9月27日)

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普遍下跌, 道指下跌 0.43%; 纳斯达克指数下跌 2.19%, 标普 500 指数下跌 1.01%; 德国 DAX 下跌 0.70%, 英国富时 100 上升 1.11%, 法国 CAC40 下跌 0.88%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.99%, 日经 225 下跌 0.91%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 9 月 21 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.3 万人, 按周增加 3000 人, 市场预期为 21.2 万人。
- ✧ 美国农业部 (USDA) 公布数据显示, 中国上周对美国猪肉的采购规模创两周以来最大。
- ✧ 美国 8 月耐用品订单按月增长 0.2%, 预期为下降 1%。期内, 扣除运输的耐用品订单按月增长 0.5%, 预期为增长 0.2%。扣除国防的耐用品订单下降 0.6%。
- ✧ 美国第二季国内生产总值增长 2%, 与较早时公布的初步数字相同, 亦符合预期, 主要受消费者开支上升 4.6% 带动, 创 4 年半新高, 但较初步数字调低 0.1 个百分点。
- ✧ 美国 8 月新屋销售按月上升 7.1%, 以年率计为 71.3 万间, 预期为 66 万间。
- ✧ 欧元区 9 月综合采购经理指数初值, 由上月的 51.9 跌至 50.4, 市场预期为 51.9。9 月指数仅略高于盛衰分界线 50, 并创 2013 年中以来最低。

- ✧ 日本 9 月制造业采购经理指数初值跌至 48.9, 是 7 个月以来最低, 亦是连续第 5 个月处于 50 以下的收缩水平。8 月 PMI 终值为 49.3。
- ✧ 新西兰央行宣布, 维持指标利率 1 厘不变。货币政策委员会认为, 自 8 月的货币政策声明公布以来, 新的数据不支持对货币政策前景做出重大调整。
- ✧ 泰国央行货币政策委员会一致投票决定, 维持一天期附买回利率在 1.5 厘不变。该央行目前预测今年经济增长率为 2.8%, 三个月前预估为增长 3.3%; 预计出口将萎缩 1%, 此前预估为零增长。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 241.2 万桶, 市场原先预期减少 24.9 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 99.11, 比上周上升 0.60%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1506.40 美元/盎司, 下跌 0.57%。上周原油价格下跌, 美油收至 55.91 美元/桶, 布油收至 61.91 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 中美贸易谈判将于下周开展, 预期本周市场将持续观望有关事态发展。另外, 英国脱欧事宜或将于本周有所进展, 或影响市场走势。

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	7939.63	-178.05	-2.19%	1.44%	-0.35%	3.88%	19.66%
道琼斯工业	26820.25	-114.82	-0.43%	4.04%	1.11%	4.66%	14.97%
标普 500	2961.79	-30.28	-1.01%	3.23%	1.26%	5.58%	18.15%
日经 225	21878.90	-200.19	-0.91%	6.96%	2.53%	2.34%	9.31%
韩国综合	2049.93	-41.59	-1.99%	6.51%	-3.95%	-4.46%	0.44%
法国 CAC40	5640.58	-50.20	-0.88%	4.71%	2.68%	6.40%	19.23%
富时 100	7426.21	81.29	1.11%	4.75%	0.32%	3.23%	10.38%
德国 DAX	12380.94	-87.07	-0.70%	5.55%	0.90%	8.42%	17.26%

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)	55.91	-2.18	-3.75%	1.78%	-5.92%	-5.89%	23.12%
布伦特原油 (美元/桶)	61.91	-2.37	-3.69%	4.03%	-6.97%	-8.73%	15.07%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1506.40	-8.70	-0.57%	-2.93%	5.83%	12.86%	14.77%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1716.75	-57.50	-3.24%	-0.92%	-3.04%	-9.25%	-7.84%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5736.25	-33.75	-0.58%	1.32%	-4.02%	-9.47%	-3.58%

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	99.11	0.60	0.60%	1.13%	3.03%	2.41%	3.05%
美元人民币	7.12	0.03	0.44%	-0.54%	3.57%	5.88%	3.55%
美元港币	7.84	0.00	0.04%	-0.09%	0.32%	-0.11%	0.10%
美元日元	107.92	0.36	0.33%	2.05%	0.12%	-2.34%	-1.61%
欧元美元	1.09	-0.01	-0.70%	-1.35%	-3.77%	-2.70%	-4.60%
英镑美元	1.23	-0.02	-1.49%	0.02%	-3.01%	-6.80%	-3.62%

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。