



中国大陆和香港

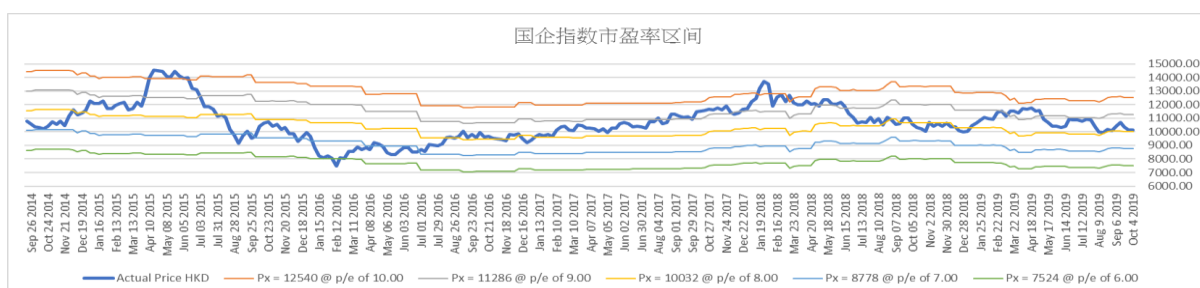
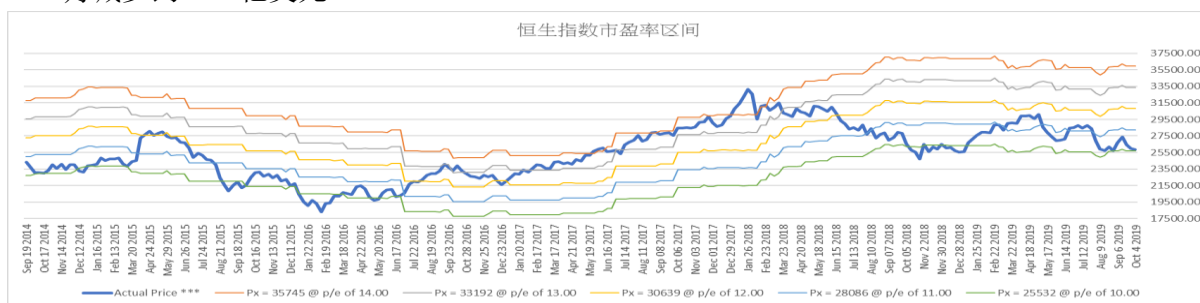
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2905.19 点，周跌幅 0.92%；深证成指收于 9446.24 点，周跌幅 1.08%；沪深 300 指数收于 3814.53 点，周跌幅 0.99%。
- ◇ 国家统计局公布，9 月份，非制造业商务活动指数为 53.7，略低于上月 0.1 个百分点，逊于市场预期的 53.9。
- ◇ 国家外汇管理局公布，截至 6 月底，内地全口径外债余额为 1.998 万亿美元，创纪录新高，较 3 月底增加 263 亿美元，按季增长 1.33%。
- ◇ 今年 1 月至 8 月，中国服务贸易总额达到 3.57 万亿元人民币，按年增长 3%。其中，出口 1.26 万亿元，增长 9.7%；进口 2.31 万亿元，下降 0.3%。
- ◇ 财新中国 9 月制造业采购经理指数升至 51.4，较 8 月上升 1 个百分点，连续 3 个月回升，为去年 3 月以来最高，并高于市场预期的 50.2，显示制造业景气度持续改善。
- ◇ 中国人民银行公布，9 月底外汇储备 3.0924 万亿美元，市场预期为 3.1056 万亿美元；较 8 月的 3.1071 万亿美元，按月减少约 147 亿美元。

- ◇ IHS Markit 公布，经季节调整后，香港 9 月 PMI 由 8 月的 40.8 微升至 41.5，显示私营经济的景气度迅速下滑至 2009 年 2 月以来次低。
- ◇ 香港政府统计处公布，8 月零售业总销货价值的临时估计为 294 亿元，按年大跌 23%，跌幅较 7 月进一步扩大。7 月零售销售修订估计按年下跌 11.5%。
- ◇ 香港金管局公布，8 月底本港人民币存款为 6441 亿元，按月增加 4.6%。跨境贸易结算的人民币汇款总额为 4973 亿元人民币，按月增加 415 亿元人民币。
- ◇ 香港差饷物业估价署数据显示，今年 8 月全港私人住宅楼价指数降至 389.8，按月跌 1.37%，跌幅较上月的 0.1% 有所扩大。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 25821.03 点，周跌幅 0.52%。国企指数收于 10147.33 点，周升幅 0.01%。

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	2905.19	-26.98	-0.92%	-1.77%	-3.33%	-10.52%	16.49%
深证成指	9446.24	-102.72	-1.08%	-2.62%	0.83%	-9.31%	30.48%
沪深300	3814.53	-38.12	-0.99%	-1.84%	-1.51%	-6.10%	26.70%
国内创业板	1627.55	-19.98	-1.21%	-2.51%	6.19%	-8.42%	30.15%
恒生指数	25821.03	-133.78	-0.52%	-2.65%	-10.33%	-13.75%	-0.10%
国企指数	10147.33	-1.44	-0.01%	-1.37%	-7.02%	-13.21%	0.22%

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	上周一收报(人民币)	按周升跌	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	46.2	-1.28%	600585.SH	41.34	-0.24%	1.62%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.94	0.34%	600808.SH	2.69	-0.37%	-0.62%
招商银行	03968.HK	37.35	-0.13%	600036.SH	34.75	-1.28%	-2.26%
万科企业	02202.HK	27.75	2.21%	000002.SZ	25.9	-0.38%	-2.57%
中国平安	02318.HK	90.05	0.22%	601318.SH	87.04	-1.43%	-5.92%
潍柴动力	02338.HK	11.42	0.71%	000338.SZ	11.22	-0.97%	-7.45%
福耀玻璃	03606.HK	21.5	0.00%	600660.SH	21.48	-0.92%	-8.98%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.26	-1.16%	600548.SH	10.4	0.00%	-10.29%
中联重科	01157.HK	5.62	3.69%	000157.SZ	5.7	0.18%	-10.34%
青岛啤酒股份	00168.HK	47.25	-0.32%	600600.SH	48.5	-0.51%	-11.41%

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	上周一收报(人民币)	按周升跌	
洛阳玻璃股份	01108.HK	1.62	-4.14%	600876.SH	10.11	0.40%	-85.43%
浙江世宝	01057.HK	0.9	-5.26%	002703.SZ	5.16	-1.34%	-84.14%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.57	-2.48%	601038.SH	6.55	-2.82%	-78.20%
中信建投	6066.HK	5.55	-2.63%	601066.SH	22.32	-2.96%	-77.39%
京城机电股份	00187.HK	1.4	1.45%	600860.SH	5.63	-2.60%	-77.39%
山东墨龙	00568.HK	1.03	-2.83%	002490.SZ	4.05	-0.25%	-76.87%
绿色动力环保	01330.HK	3.14	2.28%	601330.SH	11.34	-1.73%	-74.82%
中州证券	01375.HK	1.51	-4.43%	601375.SH	4.97	-1.39%	-72.37%
东北电气	00042.HK	0.6	0.00%	000585.SZ	1.87	1.63%	-70.82%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.55	7.58%	600775.SH	10.98	-1.08%	-70.60%

国企改革发展进程

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，由中国诚通定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9月，包钢股份以子公司为平台实施债转股，募集金额为77.3亿元。投资方包括中国银行、工商银行、农业银行、建设银行和交通银行旗下的五家债转股平台公司以及中国东方资产管理等。 ● 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。 ● 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以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"> ● 2019年7月，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

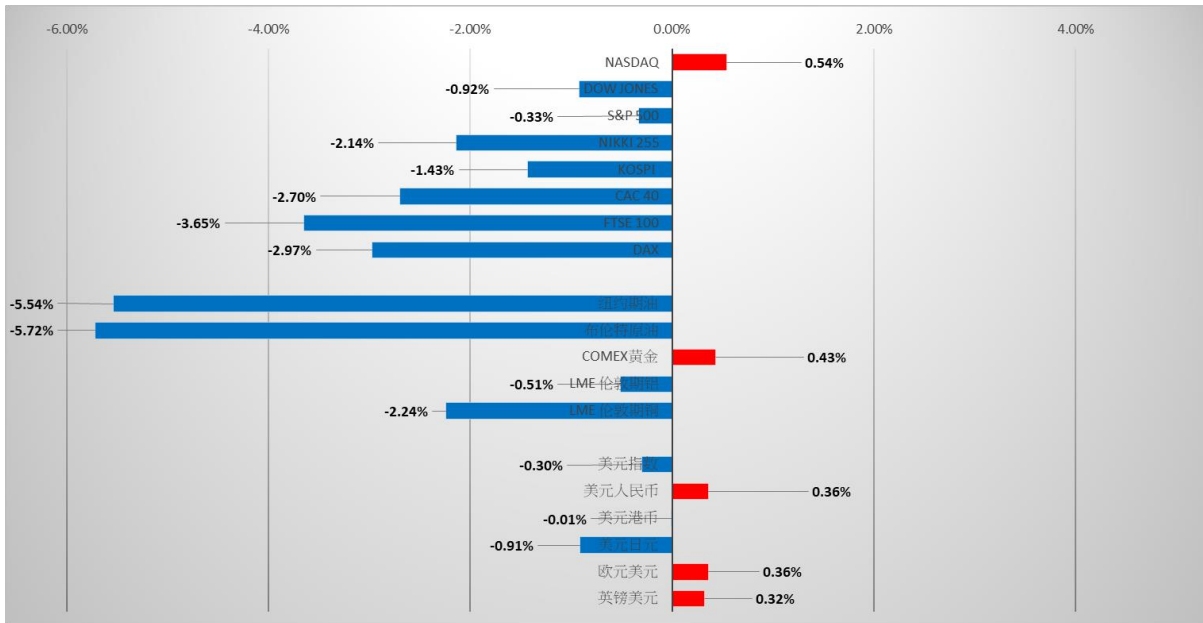


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2019 年 10 月 4 日)

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 0.92%; 纳斯达克指数上升 0.54%, 标普 500 指数下跌 0.33%; 德国 DAX 下跌 2.97%, 英国富时 100 下跌 3.65%, 法国 CAC40 下跌 2.7%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.43%, 日经 225 下跌 2.14 %。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 9 月 28 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.9 万人, 按周增加 4000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国劳工部公布, 9 月非农业新增职位 13.6 万个, 低于市场预期增加 14.5 万个; 失业率为 3.5%, 市场预期为 3.7%。
- ✧ 美国供应管理协会表示, 9 月非制造业活动指数从 8 月的 56.4 降至 52.6, 为 2016 年 8 月以来的最低水平, 且低于预期的 55。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 8 月贸易逆差扩大 1.67%, 至 549 亿美元, 多于预期的 545 亿美元; 7 月为贸易逆差 540 亿美元。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 8 月工厂订单减少 0.1%, 预期为减少 0.2%; 扣除运输的工厂订单按月无升跌。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区 9 月消费物价调和指数初值按年上升 0.9%, 低于预期上升 1%。

- ✧ 英国第二季国内生产总值终值按季下滑 0.2%, 符合预期; 按年升 1.3%, 高于预期增长 1.2%。
- ✧ 日本公布零售销售数据, 数字较市场预期高。8 月份零售销售按年增加 2%, 高于市场预期的增加 0.9%。
- ✧ 印度央行货币政策委员会将基准回购利率降低 25 个基点, 至 5.15 厘, 符合预期。声明称, 委员会 6 名成员一致支持减息及维持宽松立场。
- ✧ 南韩央行公布, 截至 9 月底, 外汇储备 4033.2 亿美元, 较 8 月底增加 18.4 亿美元。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 310.4 万桶, 市场原先预期增加 156.7 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 98.813, 比上周下跌 0.3%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1512.9 美元/盎司, 上升 0.43%。上周原油价格下跌, 美油收至 52.81 美元/桶, 布油收至 58.37 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 中美贸易谈判将于本周四开展, 预期本周市场将持续观望事态发展, 有关结果将影响市场未来走势。

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	7982.47	42.85	0.54%	0.07%	-2.30%	1.15%	20.30%
道琼斯工业	26573.72	-246.53	-0.92%	0.83%	-1.45%	0.72%	13.92%
标普 500	2952.01	-9.78	-0.33%	0.48%	-1.46%	2.52%	17.76%
日经 225	21410.20	-468.70	-2.14%	3.69%	-1.35%	-1.45%	6.97%
韩国综合	2020.69	-29.24	-1.43%	1.62%	-4.18%	-8.42%	-1.00%
法国 CAC40	5488.32	-152.26	-2.70%	-0.79%	-2.36%	0.45%	16.02%
富时 100	7155.38	-270.83	-3.65%	-2.13%	-5.89%	-3.33%	6.35%
德国 DAX	12012.81	-368.13	-2.97%	-0.10%	-4.89%	0.21%	13.77%

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)	52.81	-3.10	-5.54%	-6.13%	-7.90%	-14.96%	16.30%
布伦特原油 (美元/桶)	58.37	-3.54	-5.72%	-3.84%	-7.79%	-15.89%	8.49%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1512.90	6.50	0.43%	-3.04%	5.58%	15.29%	15.27%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1708.00	-8.75	-0.51%	-2.19%	-4.27%	-8.76%	-8.31%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5608.00	-128.25	-2.24%	-2.03%	-5.09%	-12.88%	-5.73%

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	98.81	-0.30	-0.30%	0.36%	2.11%	1.54%	2.74%
美元人民币	7.15	0.03	0.36%	0.03%	4.03%	6.42%	3.92%
美元港币	7.84	0.00	-0.01%	-0.02%	0.68%	-0.12%	0.10%
美元日元	106.94	-0.98	-0.91%	0.52%	-0.82%	-4.23%	-2.51%
欧元美元	1.10	0.00	0.36%	-0.51%	-2.71%	-2.16%	-4.26%
英镑美元	1.23	0.00	0.32%	0.64%	-1.97%	-5.70%	-3.32%

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。