



中国大陆和香港

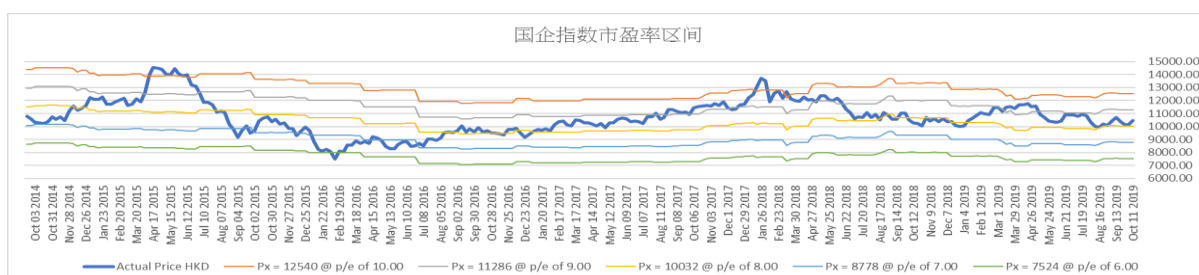
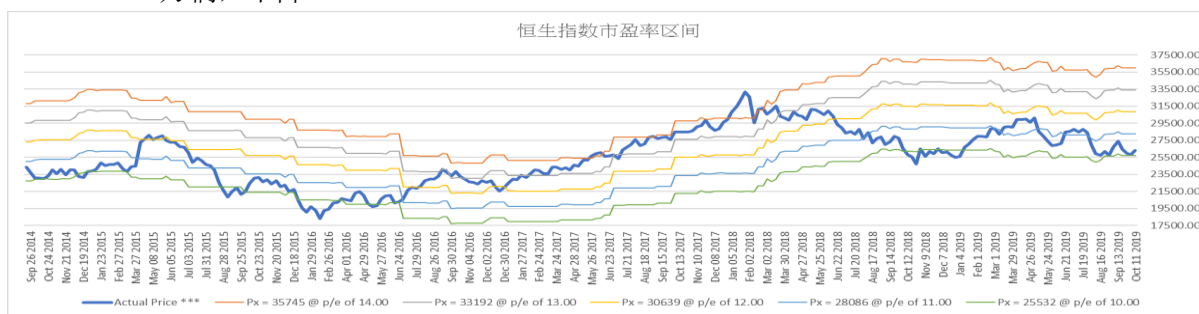
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2973.66 点，周升幅 2.36%；深证成指收于 9666.58 点，周升幅 2.33%；沪深 300 指数收于 3911.72 点，周升幅 2.55%。
- ◇ 中美终于达成首个「阶段性协议」，美方将暂停对二千五百亿美元中国商品的关税从两成五提高到三成。这批关税原定于本月十五日生效。尽管两国未能就中国汇率问题达成协议，但中方同意进一步开放金融市场、保障知识产权，并采购四百亿至五百亿美元的美国农产品。
- ◇ 中国商务部表示，据监测，10 月 1 日至 7 日，全国零售和餐饮企业实现销售额 1.52 万亿元人民币，按年增长 8.5%。
- ◇ 中国民航局公布，9 月航空客运市场增速有所提升，国际航线增长较快。全行业共完成旅客运输量 5475.3 万人次，按年增长 8.9%，增速较上月提高 0.7 个百分点。首 9 个月，全行业共完成旅客运输量约 5 亿人次，按年增长 8.7%。
- ◇ 乘联会月度报告指出，中国 9 月广义乘用车零售销量 181 万辆，按年减少 6.6%，为连续第 3 个月下跌；狭义乘用车零售 178.14 万辆，下降 6.5%。

- ◇ 中国银保监会发布《中国银保监会行政处罚办法(征求意见稿)》，此举是为适应银行保险监管体制改革的需要，加快推进机构改革后银行业和保险业行政处罚程序的统一规范，完善行政处罚工作机制。
- ◇ 为应对香港经济放缓，香港金管局公布，下调香港银行的逆周期缓冲资本 (CCyB) 比率 0.5 个百分点，由 2.5% 降至 2%。预计银行将释放约 2000 亿至 3000 亿元的额外放贷额度。
- ◇ 香港金管局公布，9 月外汇基金境外资产增加 498 亿元，升至 3.62 万亿元。货币基础为 1.64 万亿元，包括负债证明书、政府发行的流通纸币及硬币、银行体系结余，以及已发行外汇基金票据及债券。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26308.44 点，周升幅 1.89%。国企指数收于 10452.58 点，周升幅 3.01%。

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	2973.66	68.47	2.36%	-1.17%	1.92%	-6.78%	19.24%
深证成指	9666.58	220.34	2.33%	-1.90%	5.61%	-4.84%	33.52%
沪深300	3911.72	97.19	2.55%	-0.47%	3.34%	-2.15%	29.93%
国内创业板	1666.83	39.28	2.41%	-2.15%	10.08%	-1.44%	33.29%
恒生指数	26308.44	487.41	1.89%	-3.13%	-7.47%	-11.83%	1.79%
国企指数	10452.58	305.25	3.01%	-1.06%	-3.07%	-10.03%	3.24%

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	47.75	3.35%	600585.SH	43.26	4.64%	-0.41%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.94	0.00%	600808.SH	2.7	0.37%	-1.75%
万科企业	02202.HK	28.4	2.34%	000002.SZ	26.81	3.51%	-4.42%
招商银行	03968.HK	38.05	1.87%	600036.SH	36.29	4.43%	-5.40%
中国平安	02318.HK	93.6	3.94%	601318.SH	89.9	3.29%	-6.06%
潍柴动力	02338.HK	11.84	3.68%	000338.SZ	11.88	5.88%	-10.08%
福耀玻璃	03606.HK	21.6	0.47%	600660.SH	21.85	1.72%	-10.80%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.48	2.14%	600548.SH	10.68	2.69%	-11.46%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.18	1.80%	600377.SH	10.56	1.64%	-13.02%
中联重科	01157.HK	5.86	4.27%	000157.SZ	6.09	6.84%	-13.18%

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	1.64	1.23%	600876.SH	10.28	1.68%	-85.61%
浙江世宝	01057.HK	0.93	3.33%	002703.SZ	5.1	-1.16%	-83.55%
中信建投	6066.HK	5.8	4.50%	601066.SH	25.19	12.86%	-79.22%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.63	3.82%	601038.SH	6.82	4.12%	-78.44%
京城机电股份	00187.HK	1.38	-1.43%	600860.SH	5.72	1.60%	-78.23%
山东墨龙	00568.HK	1.06	2.91%	002490.SZ	4.19	3.46%	-77.17%
绿色动力环保	01330.HK	3.2	1.91%	601330.SH	11.32	-0.18%	-74.49%
中州证券	01375.HK	1.58	4.64%	601375.SH	5.04	1.41%	-71.71%
东北电气	00042.HK	0.6	0.00%	000585.SZ	1.86	-0.53%	-70.89%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.81	7.32%	600775.SH	11.21	2.09%	-69.33%

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

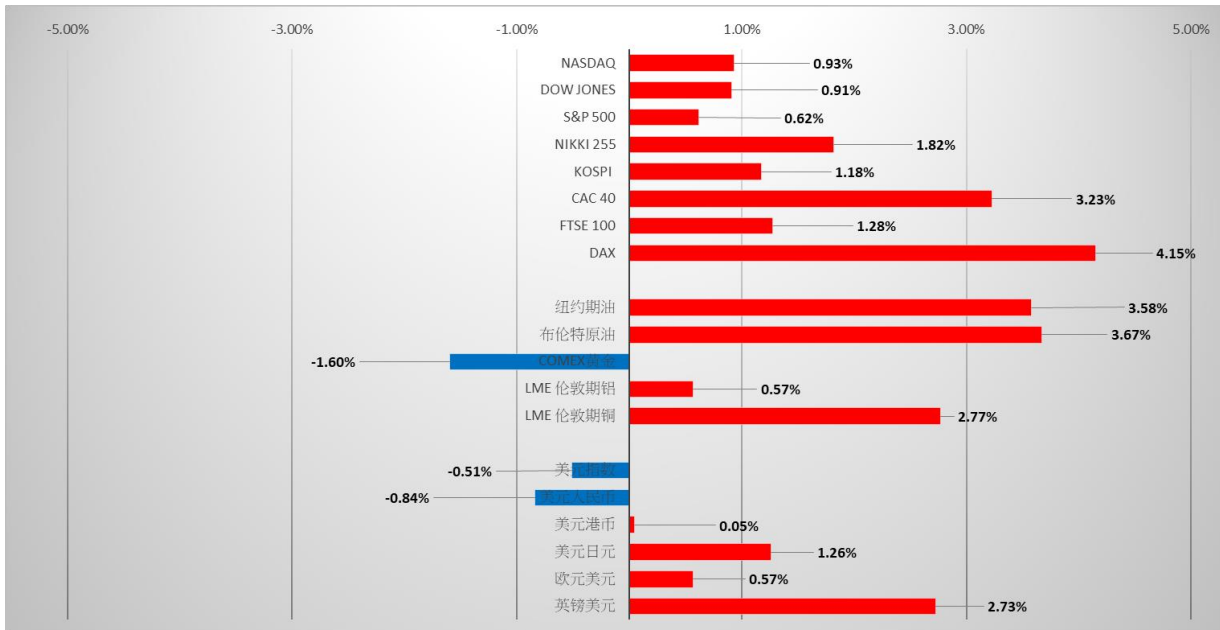


图2: 国际市场一周表现 (截至 2019 年 10 月 11 日)

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 0.91%; 纳斯达克指数上升 0.93%, 标普 500 指数下跌 0.62%; 德国 DAX 上升 4.15%, 英国富时 100 上升 1.28%, 法国 CAC40 上升 3.23%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.18%, 日经 225 上升 1.82%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 10 月 5 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21 万人, 按周减少 10000 人, 市场预期为 22 万人。
- ✧ 美国总统特朗普上周五在白宫会见中国国务院副总理刘鹤时表示, 与中国已届达成非常重要的首阶段贸易协议; 一同出席会面的美国财长努钦随即宣布, 华府将取消原定下周二对 2500 亿美元中国货加征关税, 但年底会否加征关税暂未决定。
- ✧ 美国商务部公布, 美国 8 月批发销售按月持平, 预期为增长 0.2%。期内, 批发库存修正为按月增加 0.2%, 低于预期增加 0.4%。
- ✧ 美国 9 月出口物价按月下降 0.2%, 预期为持平。期内, 进口物价按月上升 0.2%, 预期为持平。
- ✧ 美国 9 月消费物价指数按月持平, 预期为上涨 0.1%; 按年上涨 1.7%, 预期为上涨 1.8%。期内, 核心 CPI 按月上涨 0.1%, 预期为上涨 0.2%。

- ✧ 美国 9 月最终需求生产者物价指数按月下降 0.3%, 预期为升 0.1%, 8 月为上升 0.1%; 按年上升 1.4%, 预期为升 1.8%。
- ✧ 日本央行公布, 9 月国内企业物价指数按年下跌 1.1%, 跌幅少于市场预期的下跌 1.2%; 按月则告持平。
- ✧ 日本核心机械订单创 2014 年 11 月以来最大按年跌幅, 8 月份数据按年下跌 14.5%, 跌幅大过市场预期的下跌 10.8%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 292.7 万桶, 市场原先预期增加 141.3 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 98.30, 比上周下跌 0.51%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1488.7 美元/盎司, 下跌 1.60%。上周原油价格上升, 美油收至 54.70 美元/桶, 布油收至 60.51 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周中美贸易谈判达成首阶段协议, 预期将利好本周风险资产走势。本周中国将发布一系列财经数据, 预期将影响市场走势。

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	8057.04	74.56	0.93%	-1.38%	-1.70%	1.38%	21.43%
道琼斯工业	26816.59	242.87	0.91%	-1.18%	-1.00%	2.58%	14.96%
标普 500	2970.27	18.26	0.62%	-1.02%	-0.99%	2.84%	18.49%
日经 225	21798.87	388.67	1.82%	0.93%	0.72%	0.40%	8.91%
韩国综合	2044.61	23.92	1.18%	-0.22%	-1.73%	-8.08%	0.17%
法国 CAC40	5665.48	177.16	3.23%	0.84%	2.04%	3.28%	19.76%
富时 100	7247.08	91.70	1.28%	-1.24%	-3.50%	-2.30%	7.71%
德国 DAX	12511.65	498.84	4.15%	1.23%	1.46%	4.83%	18.49%

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)	54.70	1.89	3.58%	-1.88%	-9.14%	-13.97%	20.46%
布伦特原油 (美元/桶)	60.51	2.14	3.67%	-0.49%	-9.03%	-14.57%	12.47%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1488.70	-24.20	-1.60%	-0.96%	4.89%	13.53%	13.42%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1717.75	9.75	0.57%	-4.40%	-4.97%	-6.66%	-7.78%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5763.50	155.50	2.77%	0.43%	-3.10%	-9.81%	-3.12%

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	98.30	-0.51	-0.51%	-0.35%	1.29%	1.16%	2.21%
美元人民币	7.09	-0.06	-0.84%	-0.39%	3.17%	5.49%	3.05%
美元港币	7.84	0.00	0.05%	0.06%	0.26%	0.01%	0.15%
美元日元	108.29	1.35	1.26%	0.44%	-0.19%	-3.02%	-1.28%
欧元美元	1.10	0.01	0.57%	0.29%	-1.88%	-1.88%	-3.71%
英镑美元	1.27	0.03	2.73%	2.77%	1.17%	-2.99%	-0.67%

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。