



中国大陆和香港

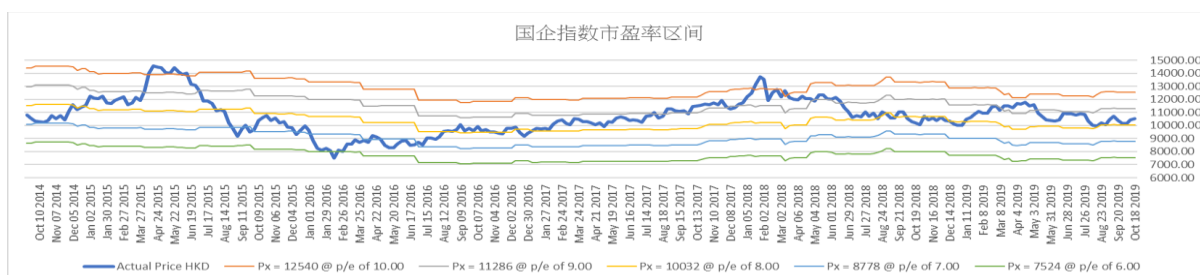
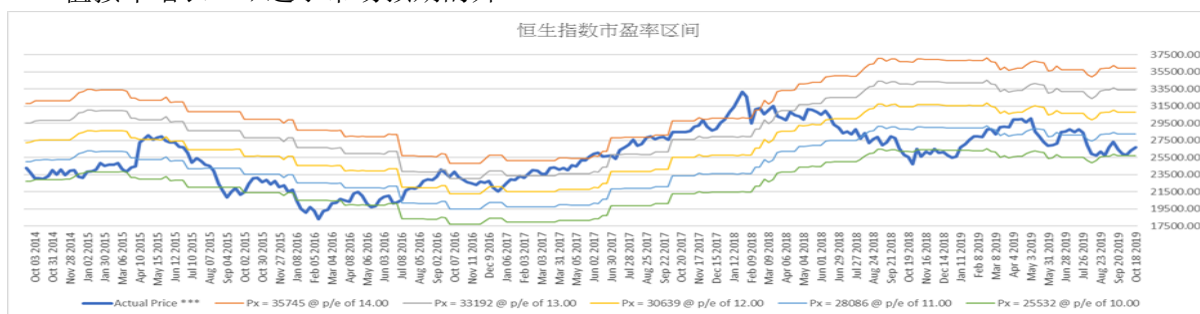
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2938.14 点，周跌幅 1.19%；深证成指收于 9533.50 点，周跌幅 1.38%；沪深 300 指数收于 3869.38 点，周跌幅 1.08%。
- ◇ 中国海关总署公布，以美元计价，9 月出口按年下跌 3.2%，逊于市场预期下跌 2.8%；进口按年下跌 8.5%，亦逊于市场预期下跌 6%。贸易顺差 396.5 亿美元。
- ◇ 人民银行公布，9 月份社会融资规模增量 2.27 万亿元人民币，比上年同期多 1383 亿元，高于市场预期增 1.9 万亿元。今年前三季度，社会融资规模增量累计 18.74 万亿元，比上年同期多 3.28 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 13.9 万亿元，按年增 1.1 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 811 亿元。9 月底，社会融资规模存量 219.04 万亿元，按年增长 10.8%。
- ◇ 国家统计局公布，9 月份，居民消费价格指数按年升 3%，为 2013 年 11 月以来最高，高于市场预期升 2.9%，较上月升 0.2 个百分点。
- ◇ 国家统计局公布，中国第三季度国内生产总值按年增长 6%，逊于市场预期的升 6.1%。

- ◇ 国家统计局公布，今年首三季度，商品房销售额 11.15 万亿元人民币，增长 7.1%，增速较首 8 月加快 0.4 个百分点。
- ◇ 国家统计局公布，今年首三季度全国居民人均可支配收入 22882 元人民币，比上年同期名义增长 8.8%。扣除价格因素，实际增长 6.1%。
- ◇ 人民银行公布，9 月末中央银行口径外汇占款余额 21.235 万亿元人民币，据此计算，当月央行口径外汇占款减少 10.45 亿元。
- ◇ 香港《施政报告》放宽由按证为首置人士提供九成按揭保险的楼价上限，由 400 万元提升至 800 万元。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26719.58 点，周升幅 1.56%。国企指数收于 10540.04 点，周升幅 0.84%。

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	2938.14	-35.51	-1.19%	-1.59%	1.27%	-9.60%	17.81%
深证成指	9533.50	-133.08	-1.38%	-2.25%	4.14%	-7.33%	31.68%
沪深300	3869.38	-42.35	-1.08%	-1.04%	2.68%	-4.98%	28.52%
国内创业板	1648.63	-18.20	-1.09%	-1.83%	8.14%	-3.28%	31.83%
恒生指数	26719.58	411.14	1.56%	-0.13%	-6.12%	-10.83%	3.38%
国企指数	10540.04	87.46	0.84%	0.59%	-2.27%	-10.44%	4.10%

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	47.55	-0.42%	600585.SH	42.34	-2.13%	1.24%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.95	0.34%	600808.SH	2.68	-0.74%	-0.77%
万科企业	02202.HK	28.7	1.06%	000002.SZ	26.96	0.56%	-4.03%
中国平安	02318.HK	94.6	1.07%	601318.SH	89.75	-0.17%	-4.98%
招商银行	03968.HK	37.95	-0.26%	600036.SH	36.18	-0.30%	-5.44%
潍柴动力	02338.HK	12.2	3.04%	000338.SZ	11.86	-0.17%	-7.27%
福耀玻璃	03606.HK	22.05	2.08%	600660.SH	21.54	-1.42%	-7.72%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.44	-0.38%	600548.SH	10.38	-2.81%	-9.33%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.22	0.39%	600377.SH	10.26	-2.84%	-10.20%
青岛啤酒股份	00168.HK	46.75	-0.11%	600600.SH	47.38	-4.30%	-11.05%

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	2.1	28.05%	600876.SH	11.7	13.81%	-83.82%
浙江世宝	01057.HK	0.93	0.00%	002703.SZ	5.17	1.37%	-83.78%
中信建投	6066.HK	5.65	-2.59%	601066.SH	22.56	-10.44%	-77.42%
京城机电股份	00187.HK	1.4	1.45%	600860.SH	5.58	-2.45%	-77.38%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.62	-0.61%	601038.SH	6.45	-5.43%	-77.36%
山东墨龙	00568.HK	1.04	-1.89%	002490.SZ	4.03	-3.82%	-76.74%
绿色动力环保	01330.HK	3.19	-0.31%	601330.SH	11.86	4.77%	-75.75%
中州证券	01375.HK	1.54	-2.53%	601375.SH	4.92	-2.38%	-71.78%
东北电气	00042.HK	0.58	-3.33%	000585.SZ	1.83	-1.61%	-71.43%
中远海发	02866.HK	0.9	-2.17%	601866.SH	2.56	-3.40%	-68.31%

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"> ● 2019年10月，全国首只政府引导投资债转股基金“建信金投(成都)股权投资基金”落地成都。基金设计规模达100亿元，主要通过投资国有企业债转股，支持成都市基础设施建设和重大产业化项目的落地。
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。投资方包括四大行和交通银行旗下的五家债转股平台公司等。 ● 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

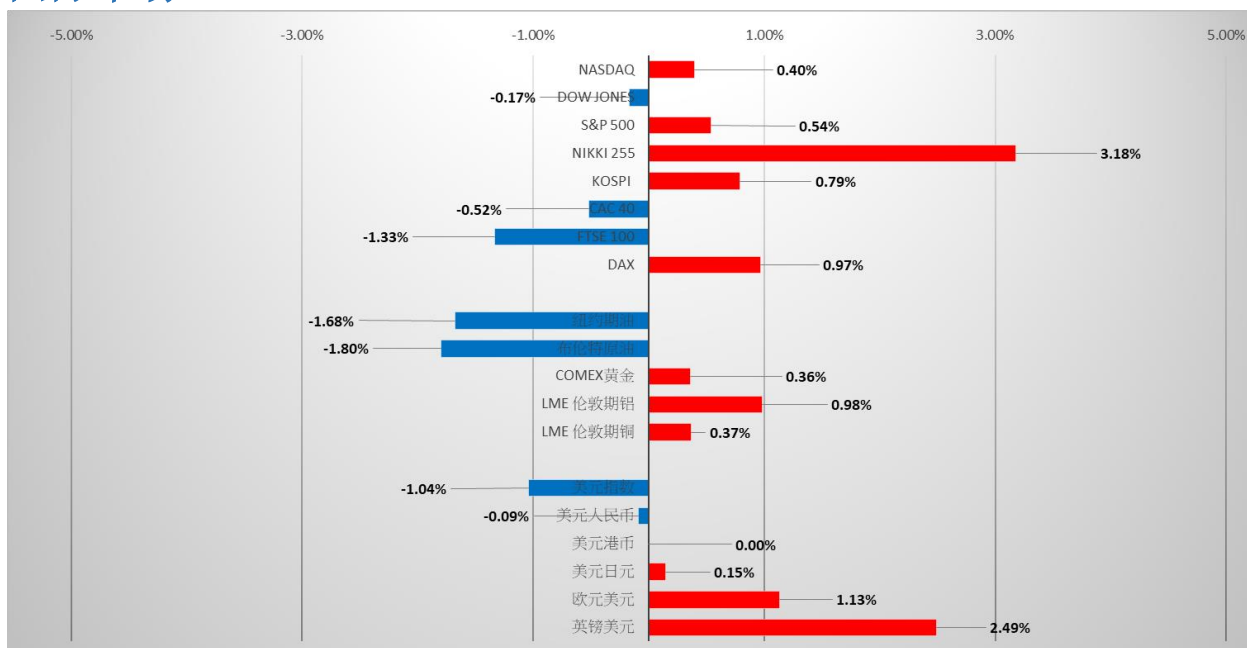


图2：国际市场一周表现（截至2019年10月18日）

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走势各异，道指下跌0.17%；纳斯达克指数上升0.40%，标普500指数上升0.54%；德国DAX上升0.97%，英国富时100下跌1.33%，法国CAC40下跌0.52%。亚太市场方面，韩国综合指数上升0.79%，日经225上升3.18%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至10月12日止当周，首次申领失业救济人数为21.4万人，按周加4000人，市场预期为21.5万人。
- ✧ 美国财政部公布，美国8月整体资本净流入705亿美元，较7月增加62.8%。中国继续成为美债第二大持有国，中国连续两个月减持美国国债，8月减持68亿美元美国国债，减至总额1.1035万亿美元，为2017年4月以来最低水平。同期，日本增持美国国债439亿美元，是2013年7月以来最大增幅，总额达到1.1747万亿美元。日本继续为最大美债持有国。
- ✧ 美国9月工业生产按月下降0.4%，差过市场预期下降0.1%；制造业产出按月下跌0.5%，同样多过市场预期的下跌0.2%。
- ✧ 美国贸易代表办公室通知有关行业，对部分欧盟商品征收10%和25%关税的计划于上周五如期生效。
- ✧ 美国商务部公布，9月新屋动工下降9.4%，以年率计为125.6万间，低于市

场预期的132万间。另外，9月建筑许可减少2.7%，以年率计为138.7万间，市场预期为135万间。

- ✧ 美国9月零售销售按月减少0.3%，预期为增加0.3%。期内，扣除汽车的零售销售按月减少0.1%，预期为增加0.2%。
- ✧ 南韩央行将指标利率下调0.25厘，至1.25厘，符合市场预期。这为年内第二次减息，追平历史低位。
- ✧ 新加坡公布初步数据，第三季国内生产总值按季年率增长0.6%，较市场预期的增长1.5%为低，但避过陷入技术性衰退。
- ✧ 南韩央行一如市场预期减息0.25厘，降至1.25厘，是3个月以来第2次减息。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加928.1万桶，市场原先预期增加287.8万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收97.28，比上周下跌1.04%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1494.1美元/盎司，上升0.36%。上周原油价格下跌，美油收至53.78美元/桶，布油收至59.42美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周市场主要关注英国脱欧进展，以及欧洲央行议息结果。另外，中东地区局势不明朗、及中美贸易状况或影响本周避险情绪。

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	8089.54	32.50	0.40%	-1.07%	-1.43%	1.14%	21.92%
道琼斯工业	26770.20	-46.39	-0.17%	-1.39%	-1.66%	0.79%	14.76%
标普 500	2986.20	15.93	0.54%	-0.68%	-0.30%	2.79%	19.12%
日经 225	22492.68	693.81	3.18%	2.42%	6.87%	1.82%	12.38%
韩国综合	2060.69	16.08	0.79%	-0.48%	-0.28%	-6.91%	0.96%
法国 CAC40	5636.25	-29.23	-0.52%	0.28%	1.54%	1.00%	19.14%
富时 100	7150.57	-96.51	-1.33%	-2.24%	-4.57%	-4.15%	6.28%
德国 DAX	12633.60	121.95	0.97%	1.97%	3.32%	3.36%	19.65%

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)	53.78	-0.92	-1.68%	-7.45%	-2.75%	-15.97%	18.43%
布伦特原油 (美元/桶)	59.42	-1.09	-1.80%	-6.57%	-4.05%	-17.44%	10.45%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1494.10	5.40	0.36%	-1.43%	3.70%	15.45%	13.84%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1734.50	16.75	0.98%	-1.13%	-5.52%	-6.41%	-6.88%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5784.75	21.25	0.37%	0.09%	-3.11%	-10.46%	-2.76%

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	97.28	-1.02	-1.04%	-1.30%	0.50%	-0.20%	1.15%
美元人民币	7.08	-0.01	-0.09%	-0.06%	2.93%	5.55%	2.95%
美元港币	7.84	0.00	0.00%	0.16%	0.35%	-0.04%	0.14%
美元日元	108.45	0.16	0.15%	0.00%	1.07%	-3.14%	-1.13%
欧元美元	1.12	0.01	1.13%	1.24%	-0.98%	-0.56%	-2.62%
英镑美元	1.30	0.03	2.49%	4.11%	3.47%	-0.05%	1.80%

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。