



# 市场评论

2019 第 43 期 (总 196 期)

2019 年 10 月 28 日

## 中国大陆和香港

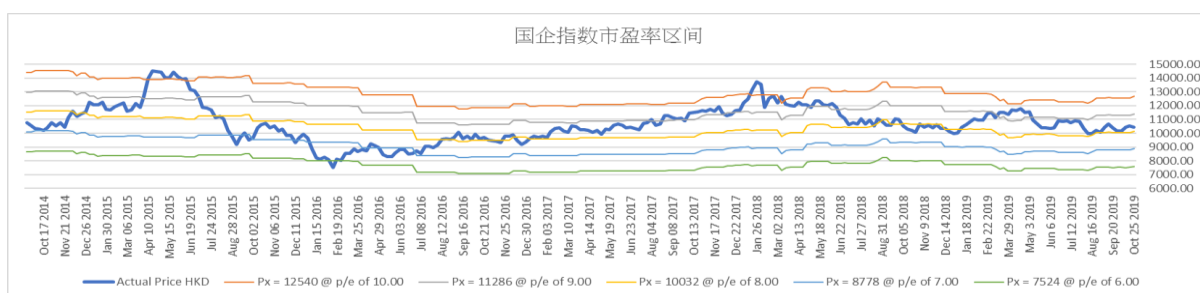
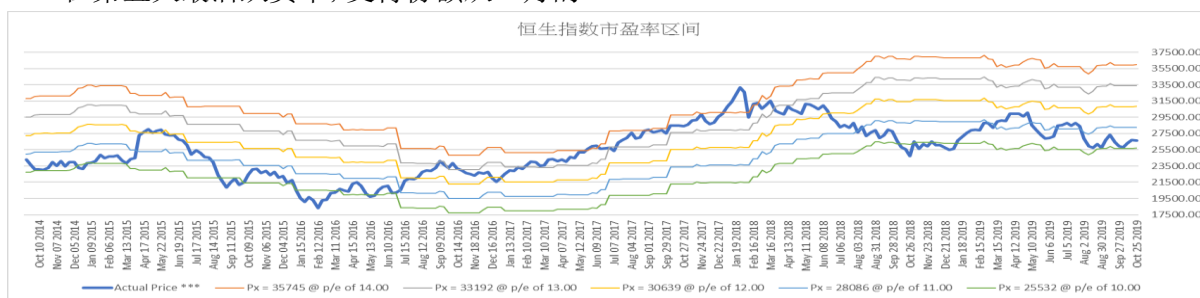
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2954.93 点，周升幅 0.57%；深证成指收于 9660.44 点，周升幅 1.33%；沪深 300 指数收于 3896.79 点，周升幅 0.71%。
- ◇ 中国楼价升幅持续放缓，9 月 70 个大中城市房价虽然按年上升 8.4%，连涨 48 个月，但升幅低于 8 月的 8.8%，且为一年新低。
- ◇ 中国国务院总理李克强主持召开国务院常务会议时指出，今年以来外贸运行总体平稳，未来在落实好稳外贸已定政策的同时，还要完善出口退税、贸易融资、信用保险等政策，加大农产品、消费品和设备、零部件等进口。
- ◇ 人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 维持于 4.2%，5 年期以上 LPR 亦与 9 月份时公布的 4.85% 持平。
- ◇ 中国要求世界贸易组织，容许中国向美国产品征收 24 亿美元(187.2 亿港元)惩罚性关税，以反击美国对中国补贴产品的不公平指控。
- ◇ 环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)最新报告称，人民币国际支付排名于 9 月维持在第五大最活跃货币；支付份额从 8 月的

- 2.22% 下跌至 1.95%，8 月曾创 2016 年 1 月以来最高水平。
- ◇ 外汇管理局统计数据显示，9 月银行结售汇逆差为 34 亿美元，较 8 月的逆差 54 亿美元下降近四成；1 至 9 月累计结售汇逆差 482 亿美元。
- ◇ 中国财政部公布，前 9 月国有及国有控股企业利润总额为 2.72 万亿元人民币，按年增长 6.6%，增速高于前 8 月的 6.1%。
- ◇ 香港政府统计处公布，9 月整体消费物价按年升 3.2%，较 8 月的 3.5% 升幅稍低。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率亦为 3.2%，较 8 月的 3.4% 为低，主要是去年 9 月上调公营房屋租金的影响消失和新鲜蔬菜价格下跌所致。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 26667.39 点，周跌幅 0.20%。国企指数收于 10466.30 点，周跌幅 0.70%。

### 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	2954.93	16.79	0.57%	-0.02%	0.60%	-5.41%	18.49%
深证成指	9660.44	126.94	1.33%	-0.11%	3.38%	-2.49%	33.44%
沪深300	3896.79	27.41	0.71%	0.67%	1.19%	-1.14%	29.43%
国内创业板	1675.34	26.71	1.62%	0.16%	6.98%	0.32%	33.97%
恒生指数	26667.39	-52.19	-0.20%	2.78%	-6.74%	-9.75%	3.18%
国企指数	10466.30	-73.74	-0.70%	2.93%	-4.25%	-9.00%	3.37%

## 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	46.3	-2.63%	600585.SH	41.92	-0.99%	-0.74%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.95	0.00%	600808.SH	2.69	0.37%	-1.44%
万科企业	02202.HK	28.9	0.70%	000002.SZ	27.36	1.48%	-5.07%
中国平安	02318.HK	94.4	-0.21%	601318.SH	90.29	0.60%	-6.04%
招商银行	03968.HK	37.55	-1.05%	600036.SH	36.13	-0.14%	-6.60%
福耀玻璃	03606.HK	22.3	1.13%	600660.SH	21.78	1.11%	-7.98%
潍柴动力	02338.HK	12.04	-1.31%	000338.SZ	11.82	-0.34%	-8.46%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.36	-0.77%	600548.SH	10.4	0.19%	-10.47%
青岛啤酒股份	00168.HK	46.15	-1.28%	600600.SH	46.9	-1.01%	-11.57%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.26	0.39%	600377.SH	10.48	2.14%	-12.02%

## 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	
浙江世宝	01057.HK	0.93	0.00%	002703.SZ	5.09	-1.55%	-83.58%
洛阳玻璃股份	01108.HK	2.61	24.29%	600876.SH	14.16	21.03%	-83.43%
中信建投	6066.HK	5.64	-0.18%	601066.SH	22.45	-0.49%	-77.42%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.62	0.00%	601038.SH	6.44	-0.16%	-77.39%
京城机电股份	00187.HK	1.4	0.00%	600860.SH	5.51	-1.25%	-77.17%
山东墨龙	00568.HK	1.04	0.00%	002490.SZ	4.09	1.49%	-77.15%
绿色动力环保	01330.HK	3.18	-0.31%	601330.SH	11.35	-4.30%	-74.82%
中州证券	01375.HK	1.54	0.00%	601375.SH	4.91	-0.20%	-71.81%
东北电气	00042.HK	0.6	3.45%	000585.SZ	1.89	3.28%	-71.47%
中远海发	02866.HK	0.9	0.00%	601866.SH	2.55	-0.39%	-68.28%

## 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"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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%。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
金融	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
钢铁/金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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%。</li> </ul>
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> <li>● 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。</li> </ul>
石油/化工	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
电信/电子信息	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
医药	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。</li> </ul>
制造/贸易	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2019年10月，格力电器公布控股股东拟协议转让公司部分股份公开征集受让方的结果，确定珠海明骏投资合伙企业(有限合伙)为最终受让方。</li> <li>● 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。</li> </ul>

## 国际市场

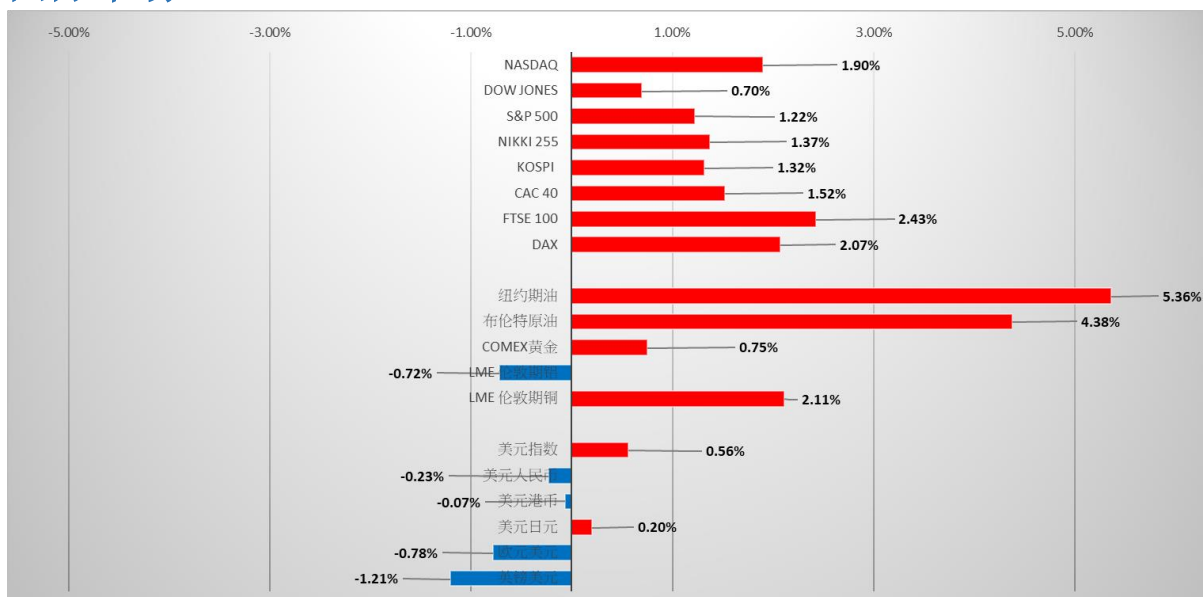


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年10月25日)

### 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 0.70%; 纳斯达克指数上升 1.90%, 标普 500 指数上升 1.22%; 德国 DAX 上升 2.07%, 英国富时 100 上升 2.43%, 法国 CAC40 上升 1.52%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.32%, 日经 225 上升 1.37%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 10 月 19 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.2 万人, 按周减少 6000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国商务部公布, 9 月新屋销售按月下降 0.7%, 经季节性调整后, 以年率计为 70.1 万间, 符合市场预期。8 月销量下修至 70.6 万间。
- ✧ 美国 10 月 Markit 制造业采购经理指数初值为 51.5, 高于预期 50.7, 9 月终值为 51.1。
- ✧ 全美不动产协会公布, 经季节性调整后, 美国 9 月二手楼销售按月减少 2.2%, 预期为减少 0.7%。
- ✧ 美国 9 月耐用品订单按月下跌 1.1%, 市场预期为下跌 0.8%。
- ✧ 美国联邦住房金融局公布, 美国 8 月房价按月上涨 0.2%, 低于预期上升 0.3%。
- ✧ IHS Markit 数据显示, 欧元区 10 月制造业采购经理指数 (PMI) 初值, 意外仅企稳前值所创 7 年低位 45.7, 且已连续 9 个月处于收缩水平, 市场原先预期回升至 46。

- ✧ 英国国会下议院周二二读, 通过由首相约翰逊提出与欧盟达成的新脱欧法案。不过, 下议院在另一项表决, 则拒绝迅速审理脱欧法案, 令到约翰逊争取下议院在 10 月 31 日前通过新脱欧协议的努力受挫。
- ✧ 日本经季节调整的 10 月制造业采购经理指数初值下滑至 48.5, 创 2016 年 6 月以来最低。9 月终值为 48.9。
- ✧ 日本财务省公布, 9 月份出口按年减少 5.2%, 跌幅大过市场预期的减少 4%, 亦是连续第 10 个月下跌; 日本 8 月份出口按年减少 8.2%。
- ✧ 瑞典央行周四维持指标回购利率在负 0.25% 不变, 称虽然经济发展的不确定性增加, 但仍计划在 12 月会议上收紧政策。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 169.9 万桶, 市场原先预期增加 223.2 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.83, 比上周上升 0.56%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1505.3 美元/盎司, 上升 0.75%。上周原油价格上升, 美油收至 56.66 美元/桶, 布油收至 62.02 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 中美预期 11 月中签订第一阶段协议, 减低市场风险, 或有利本周风险资产走势。

## 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	8243.12	153.58	1.90%	2.05%	0.06%	1.69%	24.23%
道琼斯工业	26958.06	187.86	0.70%	-0.05%	-0.67%	1.87%	15.56%
标普 500	3022.55	36.35	1.22%	1.26%	0.63%	3.29%	20.57%
日经 225	22799.81	307.13	1.37%	3.54%	4.80%	2.21%	13.91%
韩国综合	2087.89	27.20	1.32%	0.70%	0.65%	-4.68%	2.30%
法国 CAC40	5722.15	85.90	1.52%	2.48%	2.58%	2.96%	20.96%
富时 100	7324.47	173.90	2.43%	0.47%	-2.20%	-1.48%	8.86%
德国 DAX	12894.51	260.91	2.07%	5.40%	4.31%	4.98%	22.12%

## 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)	56.66	2.88	5.36%	0.30%	1.14%	-13.11%	24.77%
布伦特原油 (美元/桶)	62.02	2.60	4.38%	-0.59%	-2.16%	-16.58%	15.28%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1505.30	11.20	0.75%	-0.46%	5.45%	16.00%	14.69%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1722.00	-12.50	-0.72%	-0.42%	-4.27%	-6.57%	-7.56%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5907.00	122.25	2.11%	2.61%	-1.33%	-7.10%	-0.71%

## 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	97.83	0.55	0.56%	-1.22%	0.01%	-0.38%	1.72%
美元人民币	7.07	-0.02	-0.23%	-0.93%	2.81%	4.77%	2.72%
美元港币	7.84	-0.01	-0.07%	-0.02%	0.27%	-0.08%	0.07%
美元日元	108.67	0.22	0.20%	0.84%	0.04%	-2.65%	-0.93%
欧元美元	1.11	-0.01	-0.78%	1.25%	-0.60%	-0.47%	-3.37%
英镑美元	1.28	-0.02	-1.21%	3.84%	2.96%	-0.56%	0.57%

## 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。