



# 市场评论

2019 第 44 期 (总 197 期)

2019 年 11 月 4 日

## 中国大陆和香港

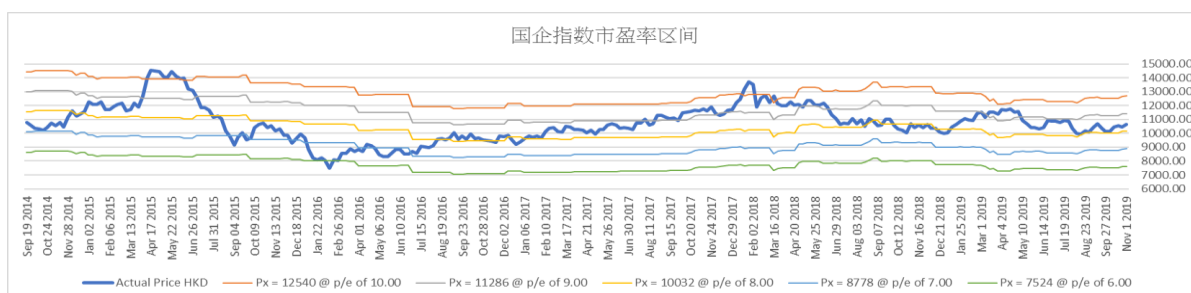
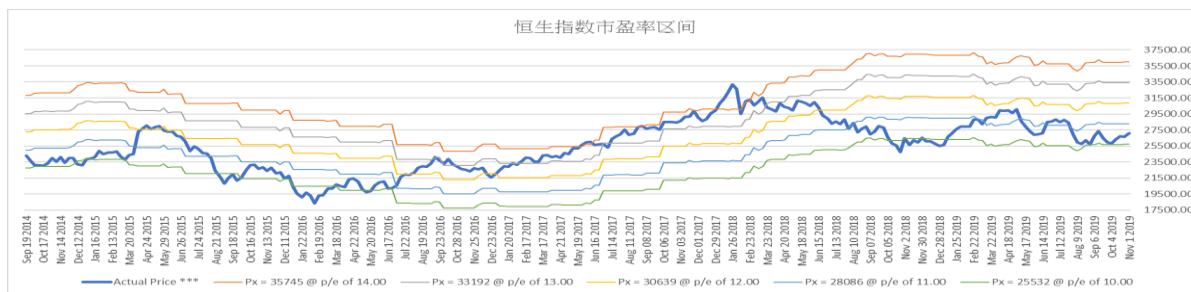
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2958.20 点，周升幅 0.11%；深证成指收于 9802.33 点，周升幅 1.47%；沪深 300 指数收于 3952.39 点，周升幅 1.43%。
- ◇ 中国社科院发布《经济蓝皮书》，指外部冲击引起经济增长预期下调，预计 2019 年下半年中国经济增速为 6.1%，全年经济增速为 6.2%，较该院 5 月底时预期的 6.4%，下调 0.2 个百分点。
- ◇ 国家统计局公布，10 月份，中国制造业采购经理指数回落至 49.3，比上月下降 0.5 个百分点，逊于市场预期。
- ◇ 国家统计局公布，10 月份，非制造业商务活动指数回落至 52.8，比上月回落 0.9 个百分点，逊于市场预期。
- ◇ 中国黄金协会最新统计数据显示，今年前三季度，内地原料黄金产量 275.35 吨，按年减少 4.97%。期内，黄金实际消费量 768.31 吨，按年跌 9.58%。其中黄金首饰 523.25 吨，按年下降 2.9%；金条 154.95 吨，按年下降 26.51%；金币 10.9 吨，按年下降 39.78%；工业及其他 79.21 吨，按年下降 3.28%。

- ◇ 人民银行公布数据显示，10 月开展常备借贷便利操作共 600.9 亿元人民币，较 9 月的 611 亿元略减；其中 7 天 28 亿元，一个月 572.9 亿元，期末 SLF 余额 575.9 亿元。
- ◇ 财新/Markit 联合公布，经季节性调整的 10 月中国制造业 PMI 升至 51.7，为 2017 年 2 月以来的最高，较 9 月升 0.3 个百分点，连升 4 个月，并高于市场预期的 51。
- ◇ 香港政府公布，根据预先估计数字，第三季本地生产总值按年实质下跌 2.9%，跌幅远高于市场预期的 0.3%，而第二季则上升 0.4%。本地生产总值下跌是由于内部及对外需求均表现疲弱所致。
- ◇ 香港政府表示，首 6 个月整体开支 2817 亿元，收入 1800 亿元。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27100.76 点，周升幅 1.63%。国企指数收于 10622.50 点，周升幅 1.49%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 10.4x，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 8.3x，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	2958.20	3.27	0.11%	1.82%	1.70%	-3.90%	18.62%
深证成指	9802.33	141.89	1.47%	3.77%	5.76%	1.32%	35.40%
沪深300	3952.39	55.60	1.43%	3.61%	3.92%	1.00%	31.28%
国内创业板	1687.00	11.66	0.70%	3.65%	7.19%	3.89%	34.90%
恒生指数	27100.76	433.37	1.63%	3.87%	-1.69%	-8.75%	4.86%
国企指数	10622.50	156.20	1.49%	4.13%	0.01%	-7.97%	4.92%

## 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	
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.97	1.02%	600808.SH	2.66	-1.48%	-0.24%
安徽海螺水泥股份	00914.HK	47.95	1.37%	600585.SH	43.47	2.57%	-1.44%
万科企业	02202.HK	29	1.40%	000002.SZ	26.83	-0.52%	-3.42%
招商银行	03968.HK	38.4	1.72%	600036.SH	36.6	0.55%	-6.26%
福耀玻璃	03606.HK	22.55	1.12%	600660.SH	21.55	-1.19%	-6.50%
潍柴动力	02338.HK	13.16	4.61%	000338.SZ	12.69	5.49%	-7.34%
中国平安	02318.HK	91.75	0.94%	601318.SH	90.04	2.32%	-8.95%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.5	1.55%	600548.SH	10.35	-0.48%	-9.36%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.4	1.96%	600377.SH	10.45	1.46%	-11.08%
中联重科	01157.HK	5.79	0.87%	000157.SZ	5.93	-1.33%	-12.76%

## 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	1.98	-9.17%	600876.SH	11.6	-7.20%	-84.75%
浙江世宝	01057.HK	0.92	-2.13%	002703.SZ	4.52	-10.14%	-81.81%
中信建投	6066.HK	5.45	-2.68%	601066.SH	22.45	-0.84%	-78.31%
京城机电股份	00187.HK	1.4	0.00%	600860.SH	5.43	-2.16%	-76.96%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.61	-2.42%	601038.SH	6.2	-3.43%	-76.80%
山东墨龙	00568.HK	1.03	-1.90%	002490.SZ	3.87	-4.44%	-76.22%
绿色动力环保	01330.HK	3.2	1.59%	601330.SH	10.88	-3.55%	-73.72%
中州证券	01375.HK	1.53	0.00%	601375.SH	4.9	-0.61%	-72.10%
东北电气	00042.HK	0.59	-3.28%	000585.SZ	1.85	-5.13%	-71.50%
拉夏贝尔	6116.HK	1.46	-15.12%	603157.SH	4.54	-4.62%	-71.27%

## 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"> <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。</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

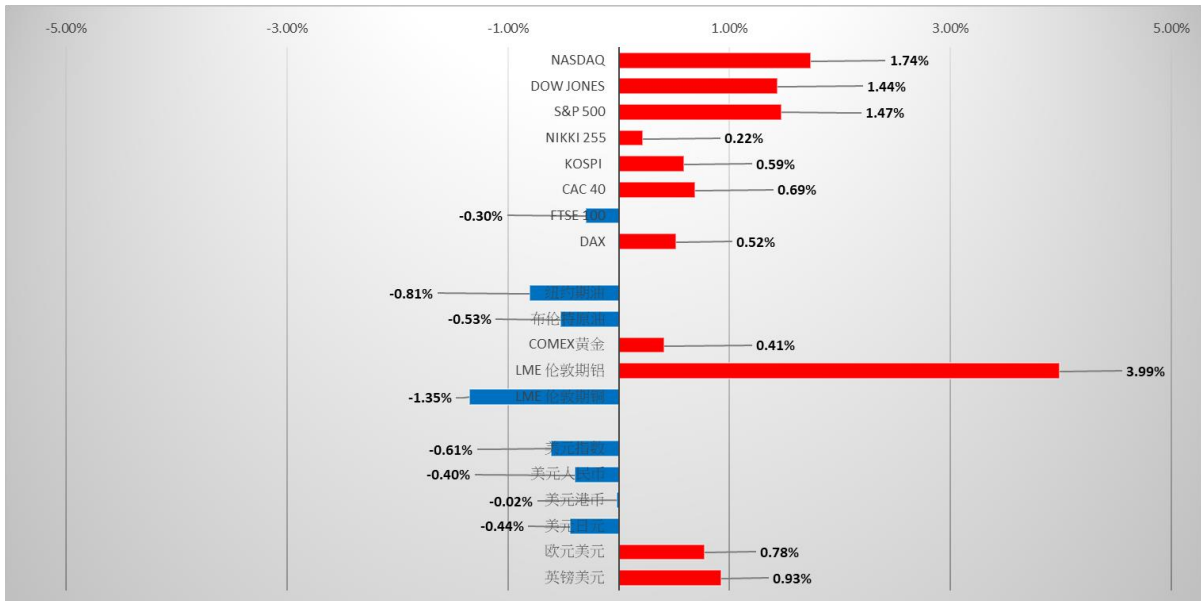


图2: 国际市场一周表现 (截至 2019 年 11 月 1 日)

### 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上升, 道指上升 1.44%; 纳斯达克指数上升 1.74%, 标普 500 指数上升 1.47%; 德国 DAX 上升 0.52%, 英国富时 100 下跌 0.30%, 法国 CAC40 上升 0.69%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 0.59%, 日经 225 上升 0.22%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 10 月 26 日止当周, 首次申领失业救济人数为 21.8 万人, 按周增加 5000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国联储局议息后宣布减息 0.25 厘, 但会后声明暗示将暂停减息。联储局主席鲍威尔在议息会后向记者表示, 现时的货币政策立场「似乎维持恰当」, 暗示未来或不会进一步减息。
- ✧ 美国 9 月个人消费支出物价指数按月持平, 按年则上升 1.3%。
- ✧ 美国供应管理协会 10 月制造业指数为 48.3, 低于预期的 48.9, 9 月为 47.8。期内, 制造业投入物价分项指数为 45.5, 预期为 49.9。
- ✧ 美国商务部公布, 9 月商品贸易逆差初值, 从 8 月的 731 亿美元收窄至 704 亿美元, 预期为逆差 735 亿美元。期内, 进口额为 2062.88 亿美元, 按月下降 2.3%; 出口额为 1358.94 亿美元, 按月下降 1.6%。
- ✧ 美国第三季国内生产总值 (GDP) 按季年率初值为增长 1.9%, 高于预期增长 1.6%。期内, GDP 隐性平减指数初值为上升 1.6%, 预期为上升 1.9%。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区第三季度国内生产总值初值按季增长 0.2%, 高于预期增长 0.1%; 按年增长 1.1%, 符合预期。
- ✧ 德国联邦统计局公布, 德国 10 月消费物价指数初值按月上升 0.1%, 按年则升 1.1%。
- ✧ 日本央行维持利率在负 0.1 厘不变, 符合市场预期; 并维持 10 年期公债收益率目标在近乎水平不变。
- ✧ 日本经济产业省周四公布的数据显示, 9 月工业生产较前月增加 1.4%, 录得 4 个月来最快增速, 亦优于市场预估的增长 0.4%, 摆脱上月下跌 1.2% 的颓势。
- ✧ 南韩 10 月日经/Markit 制造业采购经理指数从 9 月的 48 微升至 48.4, 但仍低于 50 的荣枯线。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存上升 570 万桶, 市场原先预期增加 250 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.24, 比上周下跌 0.61%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1511.4 美元/盎司, 上升 0.41%。上周原油价格下跌, 美油收至 56.20 美元/桶, 布油收至 61.69 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	8386.40	143.28	1.74%	6.04%	3.39%	4.18%	26.39%
道琼斯工业	27347.36	389.30	1.44%	2.91%	2.87%	3.47%	17.23%
标普 500	3066.91	44.36	1.47%	4.31%	3.84%	4.90%	22.34%
日经 225	22850.77	50.96	0.22%	4.41%	6.08%	2.66%	14.17%
韩国综合	2100.20	12.31	0.59%	1.34%	4.11%	-4.69%	2.90%
法国 CAC40	5761.89	39.74	0.69%	2.93%	3.68%	3.14%	21.80%
富时 100	7302.42	-22.05	-0.30%	-0.79%	-3.72%	-1.12%	8.54%
德国 DAX	12961.05	66.54	0.52%	5.69%	5.78%	5.00%	22.75%

## 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)	56.20	-0.46	-0.81%	4.81%	4.17%	-11.64%	23.76%
布伦特原油 (美元/桶)	61.69	-0.33	-0.53%	4.75%	1.97%	-14.53%	14.67%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1511.40	6.10	0.41%	1.50%	5.52%	16.07%	15.15%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1790.75	68.75	3.99%	3.99%	2.15%	-0.90%	-3.87%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5827.00	-80.00	-1.35%	3.04%	-0.82%	-6.40%	-2.05%

## 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	97.24	-0.59	-0.61%	-1.91%	-1.15%	-0.46%	1.11%
美元人民币	7.04	-0.03	-0.40%	-1.56%	2.00%	4.49%	2.30%
美元港币	7.84	0.00	-0.02%	-0.08%	0.14%	-0.12%	0.06%
美元日元	108.19	-0.48	-0.44%	0.41%	0.79%	-2.86%	-1.37%
欧元美元	1.12	0.01	0.78%	2.13%	0.73%	-0.27%	-2.62%
英镑美元	1.29	0.01	0.93%	5.23%	6.74%	-0.80%	1.51%

## 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。