



中国大陆和香港

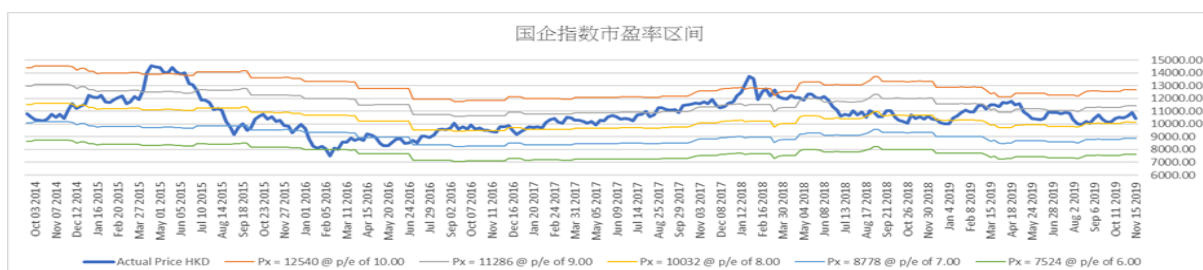
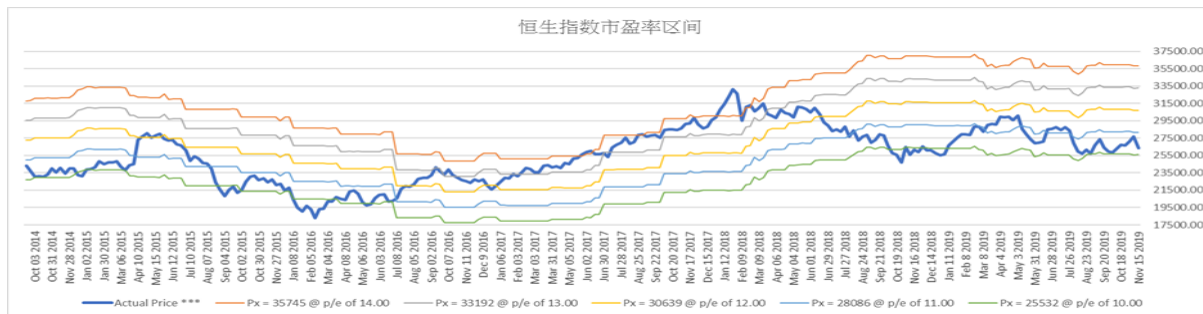
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2891.34 点，周跌幅 2.46%；深证成指收于 9647.99 点，周跌幅 2.50%；沪深 300 指数收于 3877.09 点，周跌幅 2.41%。
- ◇ 人民银行公布，10 月新增人民币贷款 6613 亿元人民币，低于预期的 8000 亿元，并创出 2017 年 12 月以来最低；当月末广义货币供应量按年增长 8.4%，符合预期。
- ◇ 中证监宣布，去年完成 3 间 H 股公司全流通试点后，将会全面推全流通改革，符合条件的 H 股公司和拟申请 H 股首次上市的公司，可申请全流通。H 股全流通可让相关公司境内未上市的内资股转为 H 股后，在香港市场交易。
- ◇ 国家统计局公布，10 月份，全国规模以上工业增加值按年增长 4.7%，逊于市场预期的增长 5.4%，增速按月回落 1.1 个百分点。10 月份，社会消费品零售总额 3.81 万亿元，按年升 7.2%，逊于市场预期的升 7.8%，增速比 9 月回落 0.6 个百分点。首 10 个月，全国固定资产投资 51.09 万亿元人民币，按年增长 5.2%，逊于市场预期的增长 5.4%，增速较首 9 个月回落 0.2 个百分点。

- ◇ 国家统计局公布，今年首 10 个月，商品房销售额 12.44 万亿元人民币，增长 7.3%，增速较首 9 个月加快 0.2 个百分点。
- ◇ 中国商务部表示，今年首 10 个月非金融类对外直接投资累计实现 6217.8 亿元人民币，按年增长 5.9%；10 月当月对外直接投资 669.5 亿元，上升 28%。
- ◇ 中国社会科学院国家金融与发展实验室发布最新报告，预计今年全年经济增速 6.1%，能够完成全年经济增长目标。虽然今年以来经济逐季放缓，但全年经济增速仍会保持在 6%至 6.5%的年度目标区间内。
- ◇ 政府统计处公布，9 月香港的商品整体出口出货量按年下跌 7.8%；商品进口出货量亦下调 11%。期内，商品整体出口价格按年上升 0.6%；商品进口价格按年上升 0.8%。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 26326.66 点，周跌幅 4.79%。国企指数收于 10424.8 点，周跌幅 4.20%。

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	2891.34	-72.84	-2.46%	-3.33%	2.68%	-1.61%	15.94%
深证成指	9647.99	-247.35	-2.50%	-0.25%	7.08%	4.20%	33.26%
沪深300	3877.09	-95.92	-2.41%	-1.50%	4.96%	4.02%	28.78%
国内创业板	1674.78	-36.44	-2.13%	0.84%	7.65%	9.56%	33.93%
恒生指数	26326.66	-1,324.48	-4.79%	-0.67%	3.26%	-6.87%	1.86%
国企指数	10424.80	-457.50	-4.20%	-0.72%	5.26%	-3.51%	2.96%

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	47.45	-3.75%	600585.SH	42.65	-2.36%	0.08%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.78	-6.40%	600808.SH	2.54	-3.05%	-1.54%
福耀玻璃	03606.HK	23.85	-2.45%	600660.SH	22.12	-2.64%	-3.00%
万科企业	02202.HK	28.2	-1.23%	000002.SZ	26.49	-0.93%	-4.23%
潍柴动力	02338.HK	13.1	-5.35%	000338.SZ	12.48	-2.27%	-5.57%
招商银行	03968.HK	38.35	-4.84%	600036.SH	36.83	-2.44%	-6.33%
中国平安	02318.HK	91.05	-3.24%	601318.SH	87.9	-1.42%	-6.82%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.32	-3.19%	600377.SH	10.31	-1.43%	-9.95%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.2	-3.95%	600548.SH	10.3	-5.59%	-10.91%
中联重科	01157.HK	5.85	-0.51%	000157.SZ	5.99	0.34%	-12.14%

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	2.22	0.00%	600876.SH	13.04	4.57%	-84.68%
浙江世宝	01057.HK	0.87	-4.40%	002703.SZ	4.26	-5.96%	-81.63%
中信建投	6066.HK	5.4	-6.09%	601066.SH	22.18	-1.38%	-78.10%
山东墨龙	00568.HK	0.98	-3.92%	002490.SZ	3.58	-5.79%	-75.37%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.63	-2.98%	601038.SH	5.81	-3.97%	-74.76%
京城机电股份	00187.HK	1.42	4.41%	600860.SH	4.93	-2.38%	-74.09%
东北电气	00042.HK	0.56	-1.75%	000585.SZ	1.8	-2.17%	-72.01%
绿色动力环保	01330.HK	3.25	-2.40%	601330.SH	10.08	-5.71%	-70.99%
拉夏贝尔	6116.HK	1.4	-3.45%	603157.SH	4.19	-3.46%	-69.94%
中州证券	01375.HK	1.64	4.46%	601375.SH	4.74	-3.46%	-68.87%

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"> ● 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11月，中国宝武拟分别向诚通金控和国新投资无偿划转大部分其持有的杭州钢铁股权。划转完成后，诚通金控和国新投资将分别持有杭州钢铁15.19%和4.99%股权。 ● 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。
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。
制造/贸易	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 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

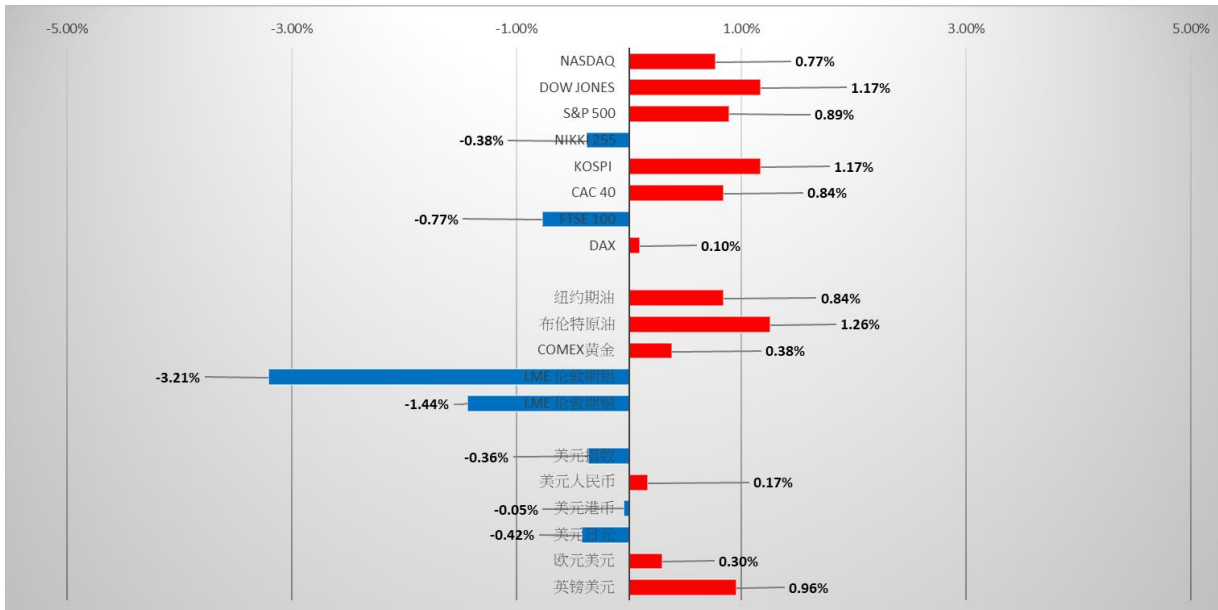


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年11月15日)

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 1.17%; 纳斯达克指数上升 0.77%, 标普 500 指数上升 0.89%; 德国 DAX 上升 0.10%, 英国富时 100 下跌 0.77%, 法国 CAC40 上升 0.84%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 1.17%, 日经 225 下跌 0.38%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 11 月 9 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.5 万人, 按周增加 14000 人, 市场预期为 21.5 万人。
- ✧ 美国白宫经济顾问库德洛表示, 中美首阶段贸易协议谈判正在进入最后阶段。
- ✧ 美国财政部公布, 10 月预算赤字为 1345 亿美元, 较去年同月上升 34%。根据报告, 美国联邦政府 10 月开支增加 8%, 至 3800 亿美元, 主要是由于国防、教育、医保与社会福利开支上升; 收入减少 3% 至 2460 亿美元, 主要是由于个人与企业税款收入减少。
- ✧ 美国 10 月出口物价按月下降 0.1%, 符合预期。期内, 进口物价按月下降 0.5%, 预期为下降 0.2%。
- ✧ 美国 10 月最终需求生产物价指数按月上升 0.4%, 高于预期上升 0.3%, 9 月为下降 0.3%; 按年上升 1.1%, 预期为上升 0.9%。
- ✧ 美国 10 月零售销售按月增加 0.3%, 高于预期增加 0.2%。期内, 扣除汽车的零售销售按月增加 0.2%, 预期为增加 0.4%。

- ✧ 美国 10 月 CPI 按月上升 0.4%, 创 3 月以来新高, 亦高于预期 0.3%, 前值 0%; 按年上升 1.8%, 亦较预期 1.7% 高, 前值 1.7%。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区第三季国内生产总值终值按季增长 0.2%, 符合预期。若按年计, 欧元区第三季 GDP 增长 1.2%, 高于预期增长 1.1%。
- ✧ 英国国家统计局公布, 第三季国内生产总值按季增长 0.3%, 低于预期增长 0.4%; 按年增长 1%, 预期为增长 1.1%, 为 2010 年第一季以来最低按年增速。
- ✧ 日本内阁府公布, 9 月核心机械订单按月减少 2.9%, 为连续第三个月下滑, 亦逊于市场预估的增加 0.9%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存上升 220 万桶, 市场原先预期增加 100 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 98.00, 比上周下跌 0.36%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1468.5 美元/盎司, 上升 0.38%。上周原油价格上升, 美油收至 57.72 美元/桶, 布油收至 63.3 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 中美预期 12 月签订第一阶段协议, 惟本周美国或将通过香港民主及人权法案, 结果可能影响中美贸谈。

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	8540.83	65.52	0.77%	4.81%	9.97%	9.19%	28.72%
道琼斯工业	28004.89	323.65	1.17%	3.63%	9.48%	9.19%	20.05%
标普 500	3120.46	27.38	0.89%	4.17%	9.58%	9.45%	24.48%
日经 225	23303.32	-88.55	-0.38%	4.94%	14.20%	9.98%	16.43%
韩国综合	2162.18	24.95	1.17%	4.55%	11.55%	3.32%	5.94%
法国 CAC40	5939.27	49.57	0.84%	4.16%	13.41%	10.51%	25.55%
富时 100	7302.94	-56.44	-0.77%	1.27%	3.34%	0.08%	8.54%
德国 DAX	13241.75	13.19	0.10%	4.85%	16.03%	9.44%	25.41%

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)	57.72	0.48	0.84%	9.30%	5.97%	-6.93%	27.11%
布伦特原油 (美元/桶)	63.30	0.79	1.26%	7.76%	8.71%	-11.80%	17.66%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1468.50	5.60	0.38%	-1.01%	-4.09%	11.66%	11.89%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1759.00	-58.25	-3.21%	2.42%	0.47%	-3.59%	-5.57%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5825.50	-85.25	-1.44%	1.49%	1.72%	-3.77%	-2.08%

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	98.00	-0.35	-0.36%	-0.29%	-0.15%	0.44%	1.90%
美元人民币	7.01	0.01	0.17%	-1.04%	-0.37%	1.92%	1.88%
美元港币	7.83	0.00	-0.05%	-0.24%	-0.19%	-0.30%	-0.07%
美元日元	108.80	-0.46	-0.42%	-0.06%	2.53%	-0.73%	-0.81%
欧元美元	1.11	0.00	0.30%	0.16%	-0.50%	-1.34%	-3.63%
英镑美元	1.29	0.01	0.96%	0.86%	6.69%	0.40%	1.12%

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。