



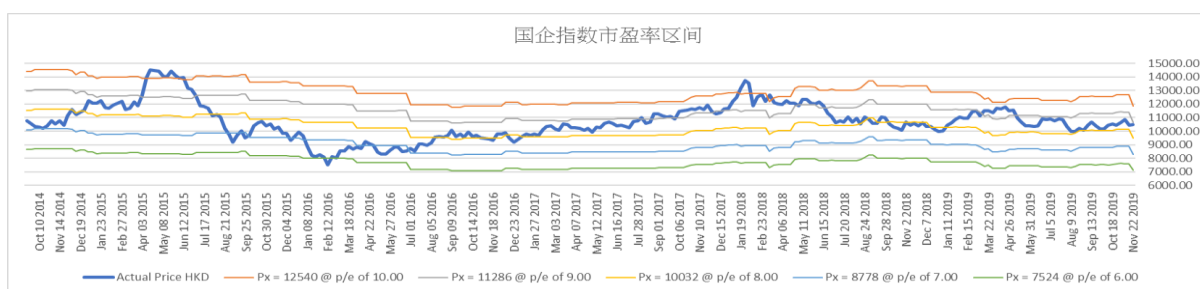
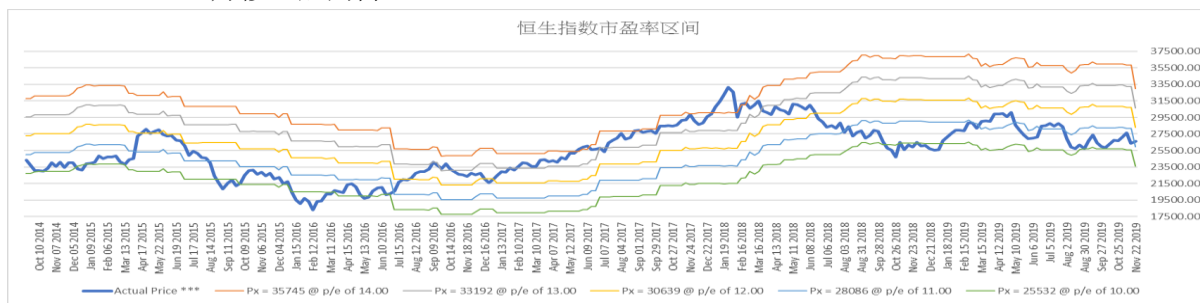
## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市普遍下跌，上证综指收于 2885.29 点，周跌幅 0.21%；深证成指收于 9626.9 点，周跌幅 0.22%；沪深 300 指数收于 3849.99 点，周跌幅 0.7%。
- ◇ 中国商务部公布，10 月实际使用外资为 100 亿美元，按年增长 3.1%。今年首 10 个月，FDI 为 1107.8 亿美元，上升 2.9%。
- ◇ 中国信通院公布，今年首 10 个月，国内手机市场总体出货量 3.23 亿部，按年下跌 5.8%。
- ◇ 中国财政部公布，今年首 10 月累计全国一般公共预算收入 16.77 万亿元，按年增长 3.8%；全国一般公共预算支出 19.05 万亿元，按年增长 8.7%。
- ◇ 人民银行公布 11 月 LPR 报价显示，一年期为 4.15%，五年期以上品种利率 4.8%，较上次均下调 5 个基点。人行 8 月推出 LPR 新机制，10 月报价中一年期为 4.2%，五年期以上品种利率 4.8%。
- ◇ 国际清算银行公布，10 月人民币实际有效汇率指数升 0.74% 至 120.88，连续第二个月上升。上月修正后为跌 0.14%。10 月，人民币名义有效汇率指数跌 0.04% 至 113.58，上月修正后为降 0.6%。
- ◇ 中国本月正式启动 5G 商用。工信部部长苗圩表示，截至目前，中国已经开通 11.3 万个 5G 基站，年底将达到 13 万；目前，5G 用户达到 87 万户。
- ◇ 中国证监会副主席表示，今年以来，外资持续流入中国股票市场和债券市场，其中流入股票市场超过 2400 亿元人民币，反映国际投资者对中国资本市场改革和经济长期健康发展的信心。
- ◇ 香港通胀放缓，政府统计处公布，10 月整体消费物价按年升 3.1%，较 9 月的 3.2% 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 3.1%，较 9 月的 3.2% 稍低。10 月升幅放缓主要是由于私人房屋租金和鲜果价格升幅收窄所致。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 26595.08 点，周升幅 1.02%。国企指数收于 10506.17 点，周跌幅 0.78%。

### 未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 11.2x，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 8.8x，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	2885.29	-6.05	-0.21%	-2.34%	0.06%	-0.22%	15.69%
深证成指	9626.90	-21.09	-0.22%	-0.16%	2.96%	6.48%	32.97%
沪深300	3849.99	-27.10	-0.70%	-1.18%	1.49%	5.50%	27.88%
国内创业板	1679.80	5.02	0.30%	0.78%	4.11%	12.84%	34.33%
恒生指数	26595.08	268.42	1.02%	-0.71%	2.10%	-4.01%	2.90%
国企指数	10506.17	81.37	0.78%	-0.20%	3.79%	-0.93%	3.77%

## 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	2.98	7.19%	600808.SH	2.69	5.91%	-0.48%
安徽海螺水泥股份	00914.HK	50.15	5.69%	600585.SH	46.03	7.92%	-2.13%
福耀玻璃	03606.HK	23.3	-2.31%	600660.SH	21.73	-1.76%	-3.68%
中国平安	02318.HK	90.8	-0.27%	601318.SH	84.89	-3.42%	-3.91%
万科企业	02202.HK	28.65	1.60%	000002.SZ	27.01	1.96%	-4.71%
招商银行	03968.HK	38.15	-0.52%	600036.SH	36.23	-1.63%	-5.41%
潍柴动力	02338.HK	13.4	2.29%	000338.SZ	12.79	2.48%	-5.88%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.76	5.49%	600548.SH	10.66	3.50%	-9.33%
工商银行	01398.HK	5.66	0.89%	601398.SH	5.71	-1.38%	-10.96%
中联重科	01157.HK	5.78	-1.20%	000157.SZ	5.93	-1.00%	-12.44%

## 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	2.14	-3.60%	600876.SH	12.08	-7.36%	-84.09%
浙江世宝	01057.HK	1.01	16.09%	002703.SZ	4.79	12.44%	-81.06%
中信建投	6066.HK	5.43	0.56%	601066.SH	22.68	2.25%	-78.49%
山东墨龙	00568.HK	0.95	-3.06%	002490.SZ	3.61	0.84%	-76.36%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.6	-1.84%	601038.SH	5.96	2.58%	-75.88%
京城机电股份	00187.HK	1.36	-4.23%	600860.SH	5.05	2.43%	-75.81%
拉夏贝尔	6116.HK	1.35	-3.57%	603157.SH	4.34	3.58%	-72.06%
东北电气	00042.HK	0.57	1.79%	000585.SZ	1.82	1.11%	-71.87%
绿色动力环保	01330.HK	3.17	-2.46%	601330.SH	10.1	0.20%	-71.81%
中州证券	01375.HK	1.61	-1.83%	601375.SH	4.72	-0.42%	-69.36%

## 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11月，中国船舶集团有限公司正式揭牌成立。中国船舶集团由原中船集团与原中船重工联合重组成立，有科研院所、企业单位和上市公司147家，资产总额7900亿元，员工31万人。</li> </ul>
钢铁/金属	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 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。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。</li> <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

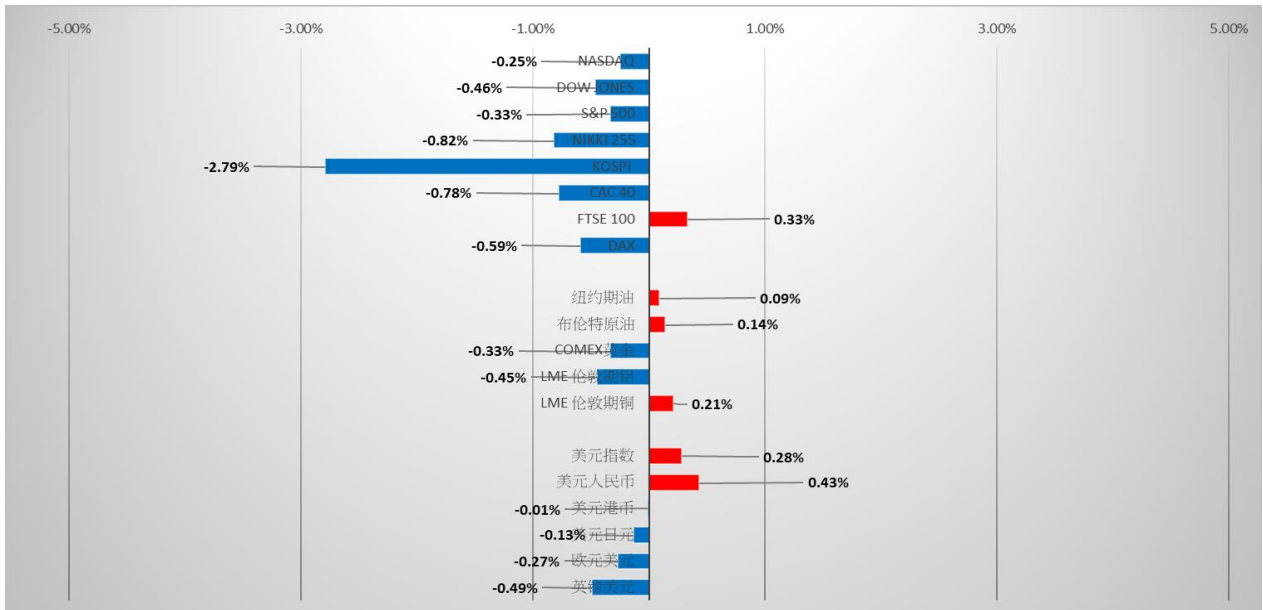


图 2: 国际市场一周表现 (截至 2019 年 11 月 22 日)

### 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下跌, 道指下跌 0.46%; 纳斯达克指数下跌 0.25%, 标普 500 指数下跌 0.33%; 德国 DAX 下跌 0.59%, 英国富时 100 上升 0.33%, 法国 CAC40 下跌 0.78%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 2.79%, 日经 225 下跌 0.82%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 11 月 16 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.7 万人, 按周持平, 市场预期为 21.8 万人。
- ✧ 美国商务部公布, 10 月新屋动工升 3.8%, 以年率计为 131.4 万间, 低于市场预期的 132 万间。另外, 10 月建筑许可增加 5%, 以年率计为 146.1 万间, 市场预期为 138.5 万间。
- ✧ 美国财政部公布, 9 月中国持有的美国公债连续第 3 个月减少, 降至 1.102 万亿美元, 为 2017 年 5 月以来最低。日本期内持有的美国公债, 亦从 8 月的 1.174 万亿美元减少约 290 亿美元, 降至 1.145 万亿美元。但日本仍是美国公债的最大海外持有者。
- ✧ 美国 11 月制造业采购经理指数初值升至 52.2, 高于市场预期的 51.4, 亦高于 10 月终值的 51.3。期内, 服务业 PMI 初值亦升至 51.6, 亦高于预期的 51, 10 月终值为 50.6。
- ✧ 全美不动产协会公布, 经季节性调整后, 美国 10 月二手楼销售按月增长 1.9%, 高于预期增长 1.4%。

- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区 11 月制造业采购经理指数初值为 46.6, 略高于预期的 46.4; 10 月为 45.9。期内, 服务业 PMI 初值为 51.5, 低于预期的 52.5, 为今年 1 月以来最低; 综合 PMI 初值为 50.3, 预期为 50.9, 低于 10 月的 50.6。
- ✧ 日本财务省公布, 10 月出口按年下跌 9.2%, 创 3 年最大跌幅, 逊于预期的减少 7.6%, 且连续第 11 个月下降。期内对美国出口减少 11.4%, 对亚洲及中国出口分别下跌 11.2% 及 10.3%。
- ✧ 日本上月调高消费税, 但通胀没有明显升温。日本 10 月包括能源的核心消费物价指数 (CPI) 按年上升 0.4%, 升幅较 9 月高 0.1 个百分点, 符合市场预期。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存上升 140 万桶, 市场原先预期增加 160 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 98.27, 比上周上升 0.28%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1470.5 美元/盎司, 下跌 0.33%。上周原油价格上升, 美油收至 57.77 美元/桶, 布油收至 63.39 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, 中美双方均对签订第一阶段协议表示乐观, 预期未来市场仍将由中美贸谈结果主导。

## 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	8519.89	-20.94	-0.25%	5.13%	6.61%	9.92%	28.40%
道琼斯工业	27875.62	-129.27	-0.46%	4.06%	6.18%	8.14%	19.50%
标普 500	3110.29	-10.17	-0.33%	3.82%	6.41%	8.89%	24.07%
日经 225	23112.88	-190.44	-0.82%	2.50%	12.05%	8.60%	15.48%
韩国综合	2101.96	-60.22	-2.79%	0.63%	7.74%	1.80%	2.98%
法国 CAC40	5893.13	-46.14	-0.78%	4.16%	9.37%	9.56%	24.57%
富时 100	7326.81	23.87	0.33%	1.59%	2.79%	-0.10%	8.90%
德国 DAX	13163.88	-77.87	-0.59%	3.21%	12.06%	8.18%	24.67%

## 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)	57.77	0.05	0.09%	6.67%	4.37%	-5.94%	27.22%
布伦特原油 (美元/桶)	63.39	0.09	0.14%	6.18%	5.79%	-10.71%	17.83%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1470.50	-4.90	-0.33%	-1.61%	-2.89%	13.33%	12.04%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1751.00	-8.00	-0.45%	2.38%	0.60%	0.34%	-6.00%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5837.75	12.25	0.21%	0.82%	3.13%	-0.95%	-1.87%

## 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	98.27	0.27	0.28%	0.76%	0.10%	0.23%	2.18%
美元人民币	7.04	0.03	0.43%	-0.55%	-0.64%	1.91%	2.32%
美元港币	7.83	0.00	-0.01%	-0.22%	-0.19%	-0.31%	-0.08%
美元日元	108.66	-0.14	-0.13%	0.16%	2.09%	-1.54%	-0.94%
欧元美元	1.10	0.00	-0.27%	-0.93%	-0.53%	-1.16%	-3.89%
英镑美元	1.28	-0.01	-0.49%	-0.30%	4.76%	1.33%	0.63%

## 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。