



市场评论

2019 第 48 期 (总 201 期)

2019 年 12 月 2 日

中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

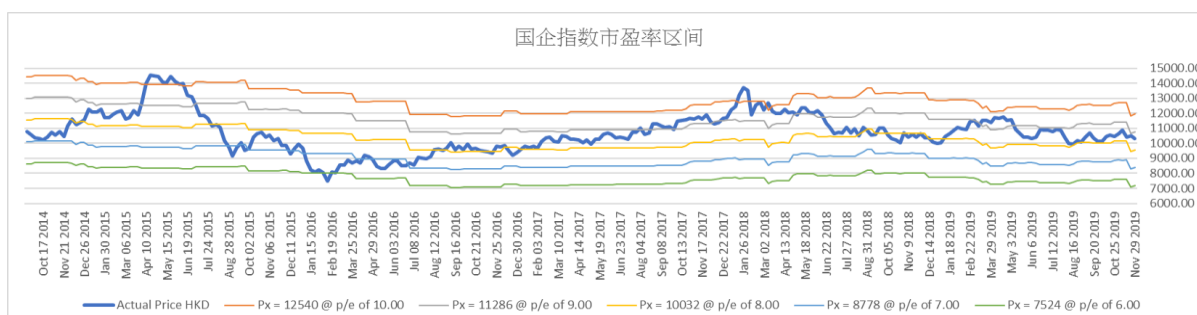
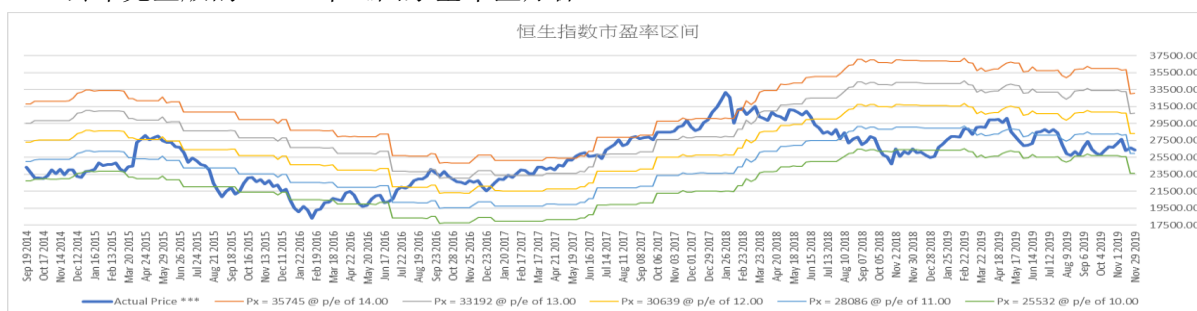
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2871.98 点，周跌幅 0.46%；深证成指收于 9582.16 点，周跌幅 0.46%；沪深 300 指数收于 3828.67 点，周跌幅 0.55%。
- ◇ 国家开发银行公布，28 日招标发行首只以 LPR 为基准的浮息利率债，规模不超过 30 亿元人民币，属两年期浮动利率债券，以 1 年期 LPR 为利率基准，将按季付息。
- ◇ 国家统计局公布，10 月规模以上工业企业实现利润总额按年下跌 9.9%，至 4275.6 亿元人民币，连续第 3 个月录得负增长，且跌幅较 9 月的 5.3% 扩大 4.6 个百分点，并创 2011 年以来最大跌幅，主要受工业品出厂价格降幅扩大、生产销售增长放缓等因素影响。
- ◇ 中国财政部公布，今年 1 至 10 月，全国发行地方政府债券 4.28 万亿元。其中，发行一般债券 1.75 万亿元，发行专项债券 2.53 万亿元。按用途划分，发行新增债券 3.04 万亿元，置换债券和再融资债券 1.24 万亿元。
- ◇ 国家医疗保障局、人力资源和社会保障部公布完整版的 2019 年《国家基本医疗保

险、工伤保险和生育保险药品目录》，共收录 2709 个药品，较 2017 年版本调入 218 个药品，调出药品共 154 个，净增 64 个，将于明年 1 月 1 日实施。

- ◇ 中国国家统计局公布，11 月制造业采购经理指数为 50.2，为连续 6 个月低于盛衰分界线后，再次重回扩张区间，并为 3 月以来新高，同时高于预期 49.5，较 10 月上升 0.9 个百分点。
- ◇ 香港政府公布本财政年度首 7 个月财务状况，录得赤字 1194 亿元。首 7 个月，整体开支 3270 亿元，收入 2013 亿元。计入在政府绿色债券计划下发行的绿色债券所得净收入 78 亿元及偿还为数 15 亿元的机构票据后，赤字 1194 亿元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 26346.49 点，周跌幅 0.93%。国企指数收于 10301.82 点，周跌幅 1.95%。

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	2871.98	-13.31	-0.46%	-2.78%	-0.66%	-1.47%	15.16%
深证成指	9582.16	-44.74	-0.46%	-1.68%	1.95%	6.35%	32.35%
沪深300	3828.67	-21.32	-0.55%	-2.09%	1.02%	4.50%	27.17%
国内创业板	1664.90	-14.90	-0.89%	-1.29%	2.72%	11.15%	33.14%
恒生指数	26346.49	-248.59	-0.93%	-1.64%	2.50%	-3.26%	1.94%
国企指数	10301.82	-204.35	-1.95%	-2.32%	3.09%	-0.85%	1.75%

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	50.05	-0.20%	600585.SH	45.8	-0.50%	-1.88%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.97	-0.34%	600808.SH	2.75	2.23%	-3.03%
中国平安	02318.HK	88.7	-2.31%	601318.SH	83.62	-1.50%	-4.75%
万科企业	02202.HK	29.3	2.27%	000002.SZ	27.7	2.55%	-5.02%
福耀玻璃	03606.HK	23.1	-0.86%	600660.SH	22.23	2.30%	-6.70%
招商银行	03968.HK	37	-3.01%	600036.SH	36.03	-0.55%	-7.79%
潍柴动力	02338.HK	13.38	-0.15%	000338.SZ	13.19	3.13%	-8.92%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.44	0.00%	600377.SH	10.75	0.19%	-12.80%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.44	-2.97%	600548.SH	10.8	1.31%	-13.20%
工商银行	01398.HK	5.58	-1.41%	601398.SH	5.79	1.40%	-13.47%

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	2.05	-4.21%	600876.SH	12.14	0.50%	-84.84%
浙江世宝	01057.HK	0.87	-13.86%	002703.SZ	4.39	-8.35%	-82.21%
中信建投	6066.HK	5.35	-1.47%	601066.SH	22.39	-1.28%	-78.54%
山东墨龙	00568.HK	0.91	-4.21%	002490.SZ	3.6	-0.28%	-77.30%
京城机电股份	00187.HK	1.37	0.74%	600860.SH	5.06	0.20%	-75.69%
拉夏贝尔	6116.HK	1.22	-9.63%	603157.SH	4.43	2.07%	-75.27%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.63	1.87%	601038.SH	5.9	-1.01%	-75.19%
东北电气	00042.HK	0.56	-1.75%	000585.SZ	1.83	0.55%	-72.52%
绿色动力环保	01330.HK	3.2	0.95%	601330.SH	10.43	3.27%	-72.45%
中州证券	01375.HK	1.54	-4.35%	601375.SH	4.66	-1.27%	-70.33%

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。
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。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	8665.47	145.59	1.71%	4.70%	8.68%	14.82%	30.60%
道琼斯工业	28051.41	175.79	0.63%	3.62%	6.41%	11.64%	20.25%
标普 500	3140.98	30.69	0.99%	3.43%	7.40%	12.86%	25.30%
日经 225	23293.91	181.03	0.78%	1.39%	13.85%	10.91%	16.38%
韩国综合	2087.96	-14.00	-0.67%	-0.23%	7.99%	3.19%	2.30%
法国 CAC40	5905.17	12.04	0.20%	2.88%	8.35%	13.08%	24.83%
富时 100	7346.53	19.72	0.27%	0.55%	2.26%	2.24%	9.19%
德国 DAX	13236.38	72.50	0.55%	2.29%	11.80%	11.81%	25.36%

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)	55.17	-2.60	-4.50%	-0.67%	-2.72%	-6.19%	21.49%
布伦特原油 (美元/桶)	62.43	-0.96	-1.51%	1.36%	2.21%	-10.11%	16.04%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1472.70	2.20	0.15%	-1.67%	-4.56%	12.95%	12.21%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1792.00	41.00	2.34%	2.31%	4.00%	1.46%	-3.80%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5843.25	5.50	0.09%	-1.07%	2.33%	-0.18%	-1.78%

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	0.00	0.00%	0.60%	-0.24%	0.13%	2.18%
美元人民币	7.03	-0.01	-0.08%	-0.47%	-1.57%	1.71%	2.24%
美元港币	7.83	0.00	0.04%	-0.13%	-0.22%	-0.26%	-0.04%
美元日元	109.49	0.83	0.76%	0.55%	2.79%	-0.09%	-0.18%
欧元美元	1.10	0.00	-0.03%	-0.85%	-0.35%	-1.02%	-3.92%
英镑美元	1.29	0.01	0.71%	0.49%	6.11%	2.37%	1.34%

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。