



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

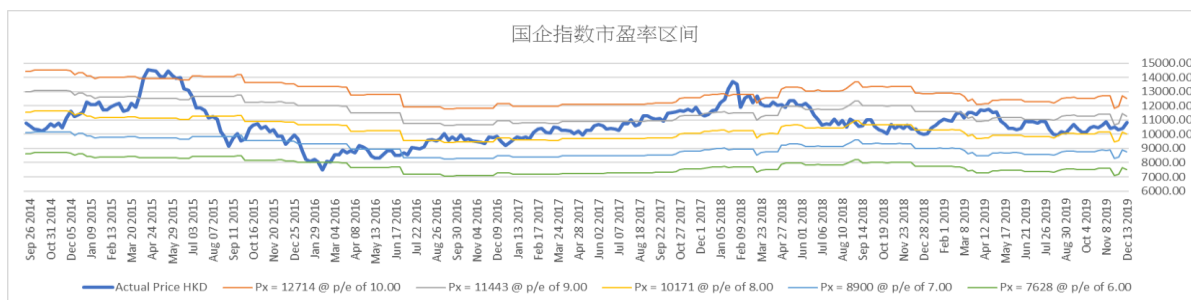
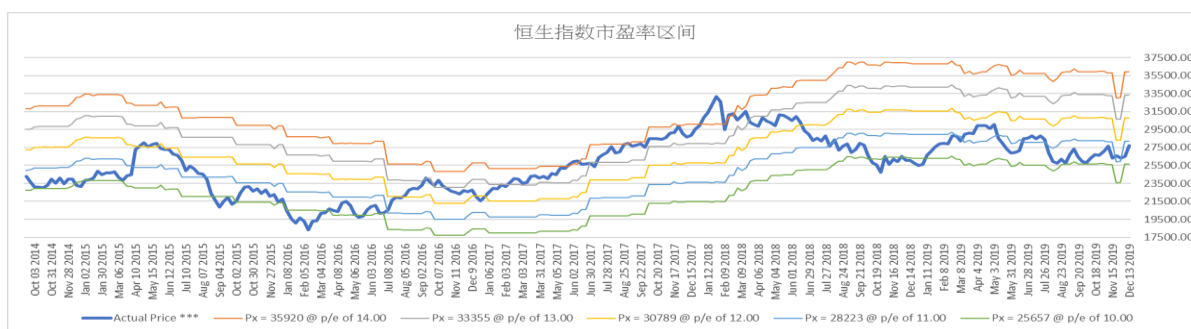
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2967.68 点，周升幅 1.91%；深证成指收于 10004.62 点，周升幅 1.28%；沪深 300 指数收于 3968.22 点，周升幅 1.69%。
- ◇ 中国银保监会公布，2020 年 1 月 1 日起，正式取消经营人身保险业务的合资寿险公司的外资比例限制，合资寿险的外资比例可达 100%。
- ◇ 中国通胀持续上扬，创近 8 年高。国家统计局公布，11 月份，居民消费价格指数按年升 4.5%，高于市场预期升 4.3%，较 10 月升 0.7 个百分点。
- ◇ 乘联会月度分析数据显示，11 月全国乘用车市场零售销量 193.7 万台，按年下降 4.1%，按月增长 5.1%。首 11 个月，狭义乘用车零售按年下降 7.9%，降幅较首 10 个月收窄 1 个百分点。11 月的零售虽有季节性回暖，但仍属偏弱走势，主要因素是消费需求不足。
- ◇ 人民银行公布，11 月新增贷款 1.39 万亿元人民币，优于预期的 1.2 万亿元，前值为 6613 亿元。11 月底广义货币供应量按

年增长 8.2%，预期增长 8.4%，前值增长 8.4%。

- ◇ 中国信通院公布，11 月内地手机总体出货量 3484.2 万部，按年跌 1.5%，其中，智能手机出货量 3336.7 万部，按年增长 0.2%。
- ◇ 国家统计局公布，今年首 11 个月，商品房销售额 13.9 万亿元人民币，增长 7.3%，增速与首 10 个月持平。其中，住宅销售额增长 10.7%，办公楼销售额下降 11.3%，商业营业用房销售额下降 13.5%。
- ◇ 香港机场管理局公布，香港国际机场 11 月客运量为 500 万人次，按年减少 16.2%。期内，转机或过境旅客录得 6% 的强劲增长，香港居民外游人数亦增加 5%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27687.76 点，周升幅 4.49%。国企指数收于 10838.11 点，周升幅 4.14%。

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 8.4x 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	2967.68	55.66	1.91%	2.15%	-2.10%	1.96%	19.00%
深证成指	10004.62	126.00	1.28%	3.27%	0.86%	11.76%	38.19%
沪深300	3968.22	65.83	1.69%	1.75%	-0.10%	7.67%	31.81%
国内创业板	1755.41	28.61	1.66%	4.38%	2.62%	18.62%	40.37%
恒生指数	27687.76	1,189.39	4.49%	4.20%	1.22%	1.44%	7.13%
国企指数	10838.11	430.93	4.14%	3.03%	1.41%	3.49%	7.05%

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	53.3	2.70%	600585.SH	48.85	3.67%	-1.82%
万科企业	02202.HK	30.45	2.87%	000002.SZ	28.15	1.04%	-2.66%
中国平安	02318.HK	93.1	3.67%	601318.SH	86.77	2.40%	-3.45%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.07	-0.32%	600808.SH	2.9	5.07%	-4.74%
福耀玻璃	03606.HK	24.1	5.47%	600660.SH	22.93	3.85%	-5.42%
招商银行	03968.HK	39.35	4.65%	600036.SH	37.5	2.99%	-5.58%
潍柴动力	02338.HK	15	4.90%	000338.SZ	14.3	1.92%	-5.61%
工商银行	01398.HK	5.8	4.50%	601398.SH	5.82	1.22%	-10.32%
青岛啤酒股份	00168.HK	52.6	4.99%	600600.SH	53.12	1.96%	-10.90%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.04	6.15%	600377.SH	11.2	2.66%	-11.30%

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	2.18	4.81%	600876.SH	12.61	4.39%	-84.44%
浙江世宝	01057.HK	0.91	1.11%	002703.SZ	4.57	-0.44%	-82.08%
京城机电股份	00187.HK	1.46	3.55%	600860.SH	5.88	2.80%	-77.66%
中信建投	6066.HK	6.25	14.68%	601066.SH	24.65	8.69%	-77.18%
山东墨龙	00568.HK	0.96	3.23%	002490.SZ	3.78	1.89%	-77.15%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.63	1.24%	601038.SH	6.27	1.29%	-76.61%
拉夏贝尔	6116.HK	1.41	-2.08%	603157.SH	5.23	1.36%	-75.74%
东北电气	00042.HK	0.52	-1.89%	000585.SZ	1.9	0.53%	-75.37%
绿色动力环保	01330.HK	3.2	2.24%	601330.SH	10.24	-1.54%	-71.88%
中州证券	01375.HK	1.62	3.85%	601375.SH	4.97	4.85%	-70.67%

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。

国际市场

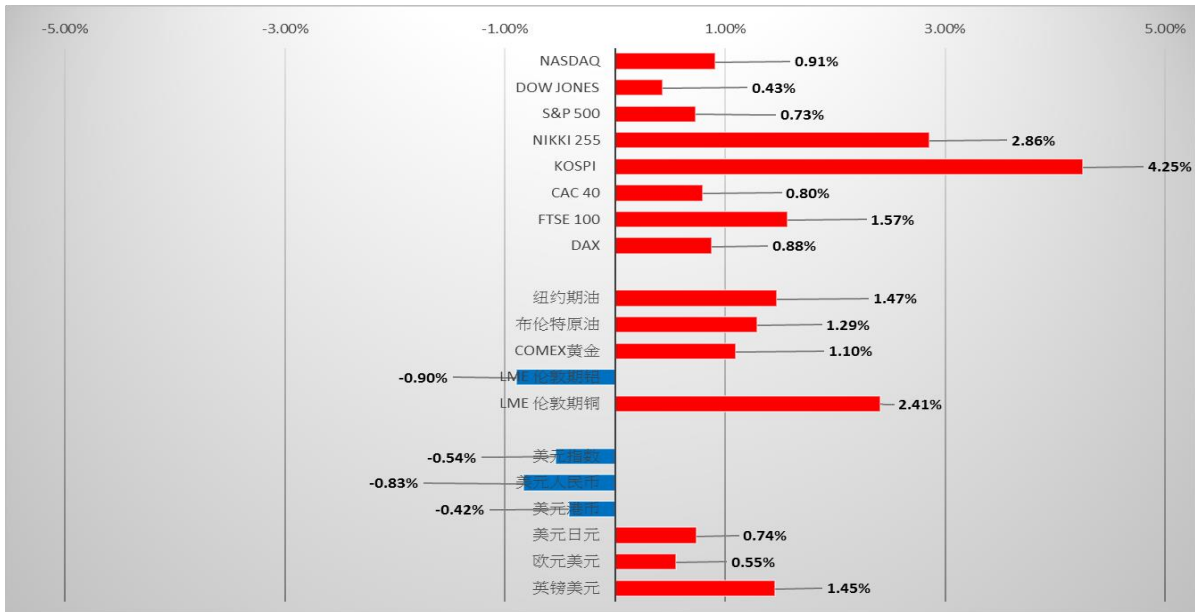


图2: 国际市场一周表现 (截至2019年12月13日)

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 0.43%; 纳斯达克指数上升 0.91%, 标普 500 指数上升 0.73%; 德国 DAX 上升 0.88%, 英国富时 100 上升 1.57%, 法国 CAC40 上升 0.80%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 4.25%, 日经 225 上升 2.86%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 12 月 14 日止当周, 首次申领失业救济人数为 23.4 万人, 按周减少 1.8 万人, 市场预期 22.5 万人。
- ✧ 美国总统特朗普在 Twitter 发文表示, 取消原定周日对 1600 亿美元中国商品加征进口关税, 因为已和中国达成协议。
- ✧ 美国联邦储备局议息后宣布维持利率不变, 符合市场预期。联储局一连两日举行今年最后一次议息会议, 宣布将联邦基金指标利率维持在 1.5 厘至 1.75 厘区间不变。
- ✧ 美国财政部公布, 11 月预算赤字为 2090 亿美元, 较去年同期升 2%。报告显示, 美国政府 11 月开支升 6%, 主要反映医保、农业、军事等计划开支增长; 政府收入升 9%, 主要是反映个人与企业税收增加; 关税收入增加 14%。累计本财政年度首 2 个月, 赤字升 12%。
- ✧ 英国国家统计局公布, 10 月国内生产总值按月持平, 逊于预期增长 0.1%; 按年增长 0.7%, 为 7 年最慢增长步伐。

- ✧ 美国、墨西哥与加拿大三国代表, 周二签署经修订的《美墨加协定》。美国民主党早前要求修订《美墨加协议》当中一些条款, 包括劳工保护及钢铝产品条款, 美、墨、加三国最终达成新共识, 墨西哥将会加强执行当地新的劳工法例。此外, 新协议包括移除一项药物专利条款, 有助降低药物价格。
- ✧ 日本共同社引述消息报道称, 日本政府通过 2019 年度补充预算, 将追加发行逾 2 万亿日元赤字国债, 主要是因企业业绩增长乏力, 税收将大大低于原始预算的估计。于年度中间预计税收下滑而增发赤字国债的做法为 3 年来首次。
- ✧ 日本内阁府公布, 第三季国内生产总值按季年率为增长 1.8%, 为连续第四季上升, 远高于初值的增长 0.2%, 亦较市场预期的增长 0.7% 高。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 82.2 万桶, 市场原先预期减少 280 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.17, 比上周下跌 0.54%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1481.2 美元/盎司, 上升 1.10%。上周原油价格上升, 美油收至 60.07 美元/桶, 布油收至 65.22 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周中美达成首阶段贸易协议, 预期将进一步提振市场情绪, 有利风险资产走势。

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	8734.88	78.35	0.91%	2.98%	6.83%	11.46%	31.64%
道琼斯工业	28135.38	120.32	0.43%	1.27%	3.36%	7.77%	20.61%
标普 500	3168.80	22.89	0.73%	2.42%	5.37%	9.58%	26.41%
日经 225	24023.10	668.70	2.86%	3.02%	9.25%	14.22%	20.03%
韩国综合	2170.25	88.40	4.25%	2.25%	5.91%	3.19%	6.33%
法国 CAC40	5919.02	47.11	0.80%	0.20%	4.66%	10.11%	25.12%
富时 100	7353.44	113.78	1.57%	0.03%	-0.19%	-0.21%	9.29%
德国 DAX	13282.72	116.14	0.88%	0.40%	6.53%	9.15%	25.80%

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)	60.07	0.87	1.47%	5.16%	9.52%	14.90%	32.28%
布伦特原油 (美元/桶)	65.22	0.83	1.29%	4.57%	8.30%	6.38%	21.23%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1481.20	16.10	1.10%	0.75%	-1.64%	8.86%	12.34%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1756.35	-15.90	-0.90%	-0.52%	-1.15%	0.02%	-5.71%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6105.75	143.75	2.41%	5.08%	2.63%	4.72%	2.63%

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	97.17	-0.53	-0.54%	-1.22%	-1.10%	0.16%	1.04%
美元人民币	6.98	-0.06	-0.83%	-0.67%	-1.45%	0.79%	1.42%
美元港币	7.80	-0.03	-0.42%	-0.40%	-0.29%	-0.40%	-0.44%
美元日元	109.38	0.80	0.74%	0.51%	1.19%	0.92%	-0.28%
欧元美元	1.11	0.01	0.55%	1.04%	0.43%	-1.37%	-3.02%
英镑美元	1.33	0.02	1.45%	3.74%	6.64%	5.18%	4.52%

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。