



市场评论

2020 第 1 期 (总 206 期)

2020 年 1 月 6 日

中国大陆和香港

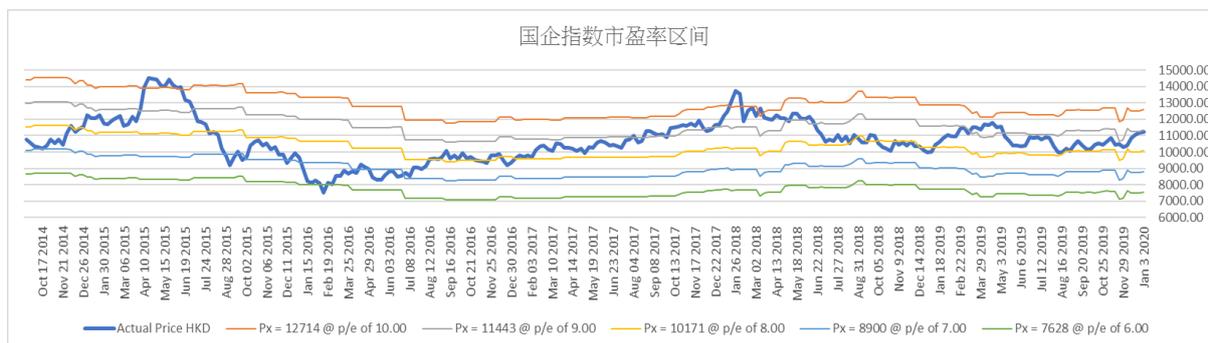
中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 3083.79 点，周升幅 2.62%；深证成指收于 10656.41 点，周升幅 4.13%；沪深 300 指数收于 4144.96 点，周升幅 3.06%。
- ◇ 国家统计局公布，中国 12 月制造业采购经理指数为 50.2，与上月持平，略高于市场预期的 50.1。财新/Markit 联合公布，2019 年 12 月财新中国制造业采购经理指数回落至 51.5，较 11 月回落 0.3 个百分点，略逊市场预期的 51.6，结束连续 5 个月的回升。
- ◇ 国家统计局公布，12 月份，非制造业商务活动指数降至 53.5，比上月回落 0.9 个百分点，逊于市场预期的 54.2%。
- ◇ 山东银保监局局长王俊寿表示，该局稳妥推进风险资产化解，去年辖区内不良贷款余额和不良贷款率实现双降，为 2014 年以来首次。2019 年，山东省共处置不良贷款 2801.71 亿元人民币，年末不良贷款率为 2.88%，较年初下降 0.46 个百分点。

- ◇ 人民银行数据显示，为满足金融机构临时性流动性需求，去年 12 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 1060.2 亿人民币，较 11 月的 622.5 亿元大增七成。
- ◇ 路透引述政策消息人士报道，中国计划将 2020 年通胀目标维持在 3% 左右，与 2019 年持平，暗示在政府聚焦于支撑放缓中的经济之际，官员对于食品价格带动的物价涨势不是太担心。
- ◇ 香港示威活动持续，打击零售业，零售额连跌 10 个月，2019 年 11 月零售额按年大跌 23.6%，但跌幅较上月略收窄，跌幅亦少过市场的 24.6%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 28451.5 点，周升幅 0.8%。国企指数收于 11253.55 点，周升幅 0.53%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 11.1x，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 | 3083.79 | 78.75 | 2.62% | 6.90% | 6.15% | 2.27% | 23.65% |
| 深证成指 | 10656.41 | 422.64 | 4.13% | 10.34% | 12.81% | 13.13% | 47.19% |
| 沪深300 | 4144.96 | 122.93 | 3.06% | 7.63% | 8.66% | 6.46% | 37.68% |
| 国内创业板 | 1836.01 | 68.43 | 3.87% | 9.59% | 12.81% | 18.88% | 46.82% |
| 恒生指数 | 28451.50 | 226.08 | 0.80% | 7.81% | 8.97% | -1.40% | 10.08% |
| 国企指数 | 11253.55 | 59.00 | 0.53% | 8.67% | 10.10% | 3.03% | 11.15% |

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 | |
| 中国平安 | 02318.HK | 94.4 | 2.61% | 601318.SH | 86.2 | 1.75% | -2.12% |
| 安徽海螺水泥股份 | 00914.HK | 58.6 | 4.36% | 600585.SH | 54.68 | 5.13% | -4.22% |
| 招商银行 | 03968.HK | 41.3 | 1.72% | 600036.SH | 39.4 | 4.07% | -6.32% |
| 万科企业 | 02202.HK | 33.35 | 0.15% | 000002.SZ | 32.05 | 3.39% | -7.00% |
| 潍柴动力 | 02338.HK | 17.06 | 7.30% | 000338.SZ | 16.42 | 6.90% | -7.14% |
| 马鞍山钢铁股份 | 00323.HK | 3.18 | 4.61% | 600808.SH | 3.1 | 3.33% | -8.32% |
| 福耀玻璃 | 03606.HK | 24.95 | 4.83% | 600660.SH | 24.52 | 7.83% | -9.06% |
| 深圳高速公路股份 | 00548.HK | 11.74 | 3.16% | 600548.SH | 11.63 | 2.74% | -9.78% |
| 中联重科 | 01157.HK | 6.86 | 6.19% | 000157.SZ | 6.84 | 4.59% | -10.37% |
| 工商银行 | 01398.HK | 6 | 0.00% | 601398.SH | 5.99 | 1.53% | -10.48% |

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 | 2.8 | 4.09% | 600876.SH | 15.55 | 3.94% | -83.91% |
| 浙江世宝 | 01057.HK | 0.95 | 0.00% | 002703.SZ | 4.71 | -0.63% | -81.97% |
| 中信建投 | 6066.HK | 6.89 | 5.67% | 601066.SH | 31.07 | 7.84% | -80.18% |
| 第一拖拉机股份 | 00038.HK | 1.81 | 5.23% | 601038.SH | 7.38 | 7.27% | -78.08% |
| 拉夏贝尔 | 6116.HK | 1.44 | -0.69% | 603157.SH | 5.83 | -3.80% | -77.92% |
| 京城机电股份 | 00187.HK | 1.48 | 2.78% | 600860.SH | 5.91 | -1.01% | -77.62% |
| 山东墨龙 | 00568.HK | 1 | 0.00% | 002490.SZ | 3.91 | 4.55% | -77.14% |
| 东北电气 | 00042.HK | 0.58 | 7.41% | 000585.SZ | 2.05 | 1.99% | -74.71% |
| 绿色动力环保 | 01330.HK | 3.36 | 1.82% | 601330.SH | 10.8 | 1.79% | -72.19% |
| 中州证券 | 01375.HK | 1.88 | 6.82% | 601375.SH | 5.59 | 7.71% | -69.94% |

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12月，中车产业投资增资扩股34亿元完成正式签约，包括中国国新和株洲市国有资产投资控股集团在内的五家战略投资者将合计持股34.47%。 ● 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12月，中化能源债转股项目签约仪式在京举行，包括诚通工银基金在内的5家战略投资者认购其20%股份，总投资额达115.55亿元。 ● 2019年12月，国家石油天然气管网集团有限公司在京正式成立，是深化油气行业改革、保障油气安全稳定供应的重大举措。 ● 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。完成混改后，将实现由绿地控股、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，中国保利集团与中国中丝集团实施重组，中国中丝集团整体无偿划转进入中国保利集团，不再作为国资委直接监管企业。 |

国际市场

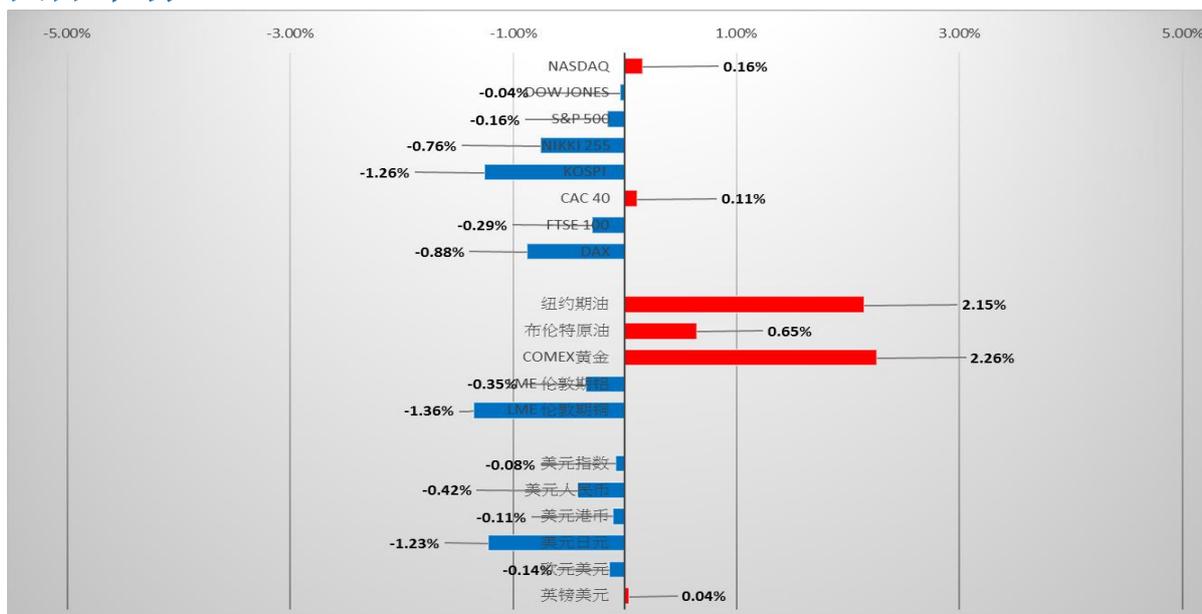


图2: 国际市场一周表现 (截至2020年1月3日)

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走势各异, 道指下跌 0.04%; 纳斯达克指数上升 0.16%, 标普 500 指数下跌 0.16%; 德国 DAX 下跌 0.88%, 英国富时 100 下跌 0.29%, 法国 CAC40 上升 0.11%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 1.26%, 日经 225 下跌 0.76%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 12 月 28 日止当周, 首次申领失业救济人数为 22.2 万人, 按周减少 2000 人, 市场预期 22 万人。
- ✧ 美国商务部公布, 11 月商品贸易逆差从 10 月的 668 亿元, 收窄至 632 亿元, 市场预期为 687 亿元。期内, 进口额按月下降 1.3%, 至 1995.68 亿元; 出口额按月上升 0.7%, 至 1363.75 亿元。批发库存按月基本持平, 为 6747 亿元; 零售贸易库存下降 0.7%, 至 6619 亿元。
- ✧ 美国联邦住房金融局 (FHFA) 公布, 10 月房价按月上涨 0.2%; 按年则上涨 5%。10 月房价指数为 280.2。
- ✧ 美国制造业 PMI 新订单分项指数终值为 53.1, 初值为 53.2, 11 月终值为 53.6。
- ✧ IHS Markit 公布, 欧元区去年 12 月制造业采购经理指数终值为 46.3, 低于去年 11 月的 46.9, 但略优于初值的 45.9。
- ✧ IHS Markit 与英国皇家采购与供应学会公布, 英国去年 12 月制造业采购经理指数终值由 11 月的 48.9 跌至 47.5,

仅轻微高于初值的 47.4, 但仍低于市场预期, 并创 4 个月的新低。

- ✧ 德国联邦统计局公布, 去年 12 月消费物价指数 (CPI) 初值按月上升 0.5%, 市场预期为上升 0.4%; 按年上升 1.5%, 预期为上升 1.4%。
- ✧ 南韩 12 月日经/Markit 制造业采购经理指数 (PMI) 升至 50.1, 是去年 4 月以来最高, 当时为 50.2。11 月 PMI 报 49.4。
- ✧ 南韩产业通商资源部公布, 2019 年南韩出口为 5424.1 亿美元, 按年减少 10.3%, 是该国于 2009 年全球金融危机以来首次出现两位数减幅, 当年跌幅达 13.9%。
- ✧ 新加坡贸易与工业部公布, 10 至 12 月的第四季国内生产总值按年增长 0.8%, 与市场预期相若, 优于前一季的增长 0.7%。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 1146 万桶, 市场原先预期减少 310 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 96.84, 比上周下跌 0.08%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1552.4 美元/盎司, 上升 2.26%。上周原油价格上升, 美油收至 63.05 美元/桶, 布油收至 68.60 美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美军刺杀伊朗将军后, 或引起伊朗报复, 预期本周市场将聚焦中东局势发展, 资产价格波动或进一步增加。

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 | 9020.77 | 14.15 | 0.16% | 5.87% | 14.59% | 10.41% | 35.95% |
| 道琼斯工业 | 28634.88 | -10.38 | -0.04% | 4.12% | 9.29% | 6.19% | 22.75% |
| 标普 500 | 3234.85 | -5.17 | -0.16% | 4.58% | 11.14% | 7.98% | 29.04% |
| 日经 225 | 23656.62 | -181.10 | -0.76% | 1.18% | 10.85% | 9.33% | 18.20% |
| 韩国综合 | 2176.46 | -27.75 | -1.26% | 4.43% | 7.11% | 3.84% | 6.63% |
| 法国 CAC40 | 6044.16 | 6.77 | 0.11% | 5.53% | 11.13% | 7.57% | 27.76% |
| 富时 100 | 7622.40 | -22.50 | -0.29% | 6.48% | 7.70% | 0.17% | 13.29% |
| 德国 DAX | 13219.14 | -117.97 | -0.88% | 1.77% | 10.85% | 4.78% | 25.19% |

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) | 63.05 | 1.33 | 2.15% | 12.39% | 20.21% | 9.96% | 38.85% |
| 布伦特原油 (美元/桶) | 68.60 | 0.44 | 0.65% | 12.79% | 18.87% | 7.49% | 27.51% |
| COMEX 黄金 (美元/盎司) | 1552.40 | 34.30 | 2.26% | 4.58% | 2.10% | 7.95% | 17.74% |
| LME 伦敦期铝 (美元/公吨) | 1792.50 | -6.25 | -0.35% | 1.01% | 5.18% | 1.57% | -3.77% |
| LME 伦敦期铜 (美元/公吨) | 6104.00 | -84.00 | -1.36% | 5.43% | 8.45% | 3.30% | 2.61% |

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 | 96.84 | -0.08 | -0.08% | -0.92% | -2.05% | 0.07% | 0.69% |
| 美元人民币 | 6.97 | -0.03 | -0.42% | -1.35% | -2.55% | 1.23% | 1.27% |
| 美元港币 | 7.78 | -0.01 | -0.11% | -0.65% | -0.80% | -0.24% | -0.68% |
| 美元日元 | 108.09 | -1.35 | -1.23% | -0.50% | 1.09% | 0.26% | -1.46% |
| 欧元美元 | 1.12 | 0.00 | -0.14% | 0.71% | 1.79% | -1.04% | -2.67% |
| 英镑美元 | 1.31 | 0.00 | 0.04% | 0.68% | 6.09% | 4.05% | 2.58% |

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。