



# 市场评论

2020 第 3 期 (总 208 期)

2020 年 1 月 20 日

## 中国大陆和香港

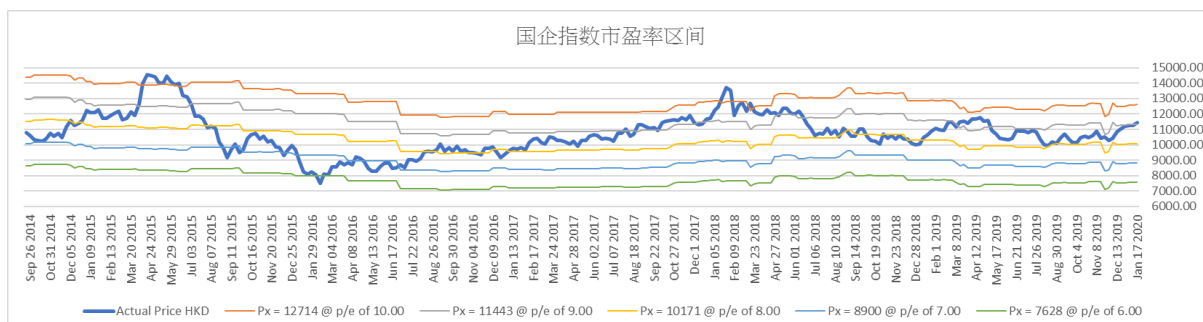
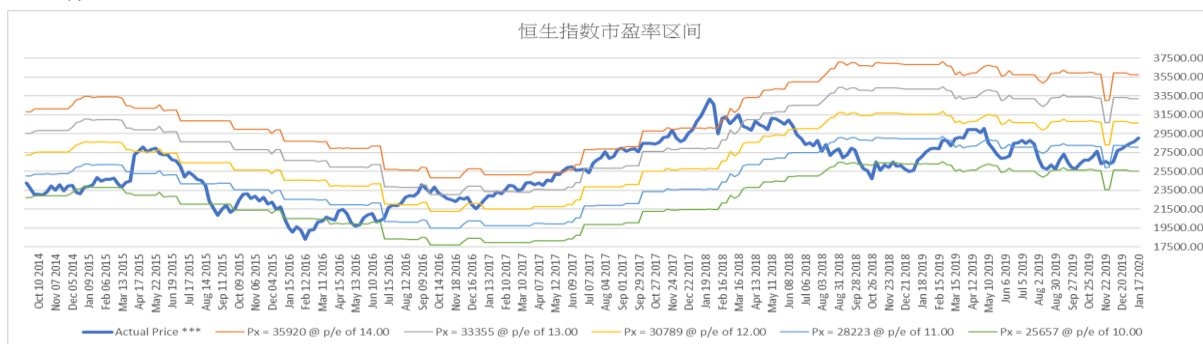
### 中港过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：国内股市走势各，上证综指收于 3075.5 点，周跌幅 0.54%；深证成指收于 10954.39 点，周升幅 0.69%；沪深 300 指数收于 4154.85 点，周跌幅 0.20%。
- ◇ 得益于工业和投资趋稳，中国去年第四季 GDP 按年增速预计稳定在 6%。路透综合机构预测全年增长 6.1%，彭博预测全年增长 6.2%。中国 12 月工业生产在 11 月强劲反弹后有所回落，市场预计按年增长 5.9%；而零售增速预计会略降至 7.9%；固定资产投资增速得益于政策的持续发力，全年按年预计持稳在 5.2%。
- ◇ 中国去年 12 月出口、进口数据均优于预期。中国海关总署公布，以人民币计，上月出口按年增长 9%，优于市场预期增长 2.9%；进口显著增长 17.7%，亦优于市场预期增长 8.6%。
- ◇ 人民银行表示，为对冲税期高峰、现金投放等因素的影响，维护春节前银行体系流动性合理充裕，开展 3000 亿元中期借贷便利操作和 1000 亿元 14 天期逆回购操作。

- ◇ 路透根据国家统计局公布数据测算，去年 12 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数按年升 6.6%，低于上月升幅 7.1%，升幅为 2018 年 7 月以来最小，房价按年连升 51 个月。按月比则升 0.3%，与上月一样，连升 56 个月。
- ◇ 香港政府统计处公布，2019 年 11 月，香港的商品整体出口货量下跌 1.3%；商品进口货量下跌 5.9%。期内，商品整体出口价格下跌 0.2%；商品进口价格则上升 0.1%。去年首 11 月，香港的商品整体出口货量下跌 5.8%；商品进口货量下跌 8.1%。商品整体出口及进口价格均上升 1.3%。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 29056.42 点，周升幅 1.46%。国企指数收于 11419.91 点，周升幅 1.35%。

### 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	3075.50	-16.80	-0.54%	1.76%	3.30%	4.91%	0.83%
深证成指	10954.39	74.55	0.69%	6.29%	13.57%	17.76%	5.02%
沪深300	4154.85	-8.33	-0.20%	2.80%	5.85%	9.20%	1.42%
国内创业板	1932.51	28.32	1.49%	7.27%	16.54%	24.66%	7.47%
恒生指数	29056.42	418.22	1.46%	4.36%	8.22%	1.62%	3.07%
国企指数	11419.91	152.43	1.35%	4.15%	7.86%	5.27%	2.26%

## 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	99.55	6.87%	601318.SH	86.25	1.73%	2.91%
安徽海螺水泥股份	00914.HK	57.65	0.79%	600585.SH	52.13	-2.45%	-1.40%
招商银行	03968.HK	41.2	2.11%	600036.SH	37.93	-2.84%	-3.16%
潍柴动力	02338.HK	15.82	-0.63%	000338.SZ	14.71	-1.54%	-4.11%
万科企业	02202.HK	32.2	-0.92%	000002.SZ	30.46	-3.18%	-5.75%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.13	-0.95%	600808.SH	2.99	-2.61%	-6.67%
中联重科	01157.HK	7.12	6.59%	000157.SZ	6.87	3.00%	-7.60%
工商银行	01398.HK	5.89	-0.67%	601398.SH	5.82	-1.52%	-9.77%
深圳高速公路股份	00548.HK	11.24	0.72%	600548.SH	11.22	-0.88%	-10.68%
福耀玻璃	03606.HK	25.6	0.20%	600660.SH	25.64	2.27%	-10.98%

## 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	2.77	-1.77%	600876.SH	14.61	-2.21%	-83.10%
浙江世宝	01057.HK	0.96	0.00%	002703.SZ	4.96	-4.80%	-82.74%
中信建投	6066.HK	7.15	0.85%	601066.SH	31.24	-0.22%	-79.59%
拉夏贝尔	6116.HK	1.48	3.50%	603157.SH	6.08	3.05%	-78.30%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.75	0.00%	601038.SH	7.16	4.83%	-78.21%
京城机电股份	00187.HK	1.51	1.34%	600860.SH	5.86	-2.33%	-77.03%
山东墨龙	00568.HK	1.01	-3.81%	002490.SZ	3.77	-3.33%	-76.11%
东北电气	00042.HK	0.55	-3.51%	000585.SZ	1.99	-2.93%	-75.36%
绿色动力环保	01330.HK	3.49	3.25%	601330.SH	11.05	1.19%	-71.84%
中州证券	01375.HK	1.8	-1.64%	601375.SH	5.57	-0.71%	-71.19%

## 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>● 2020年1月，首创集团所属北京鑠金置业与农银金融资产投资债转股业务成功落地，是北京市属国企落地的首单债转股业务。</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%。</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一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。</li> <li>● 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。</li> <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。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。</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。</li> </ul>

## 国际市场

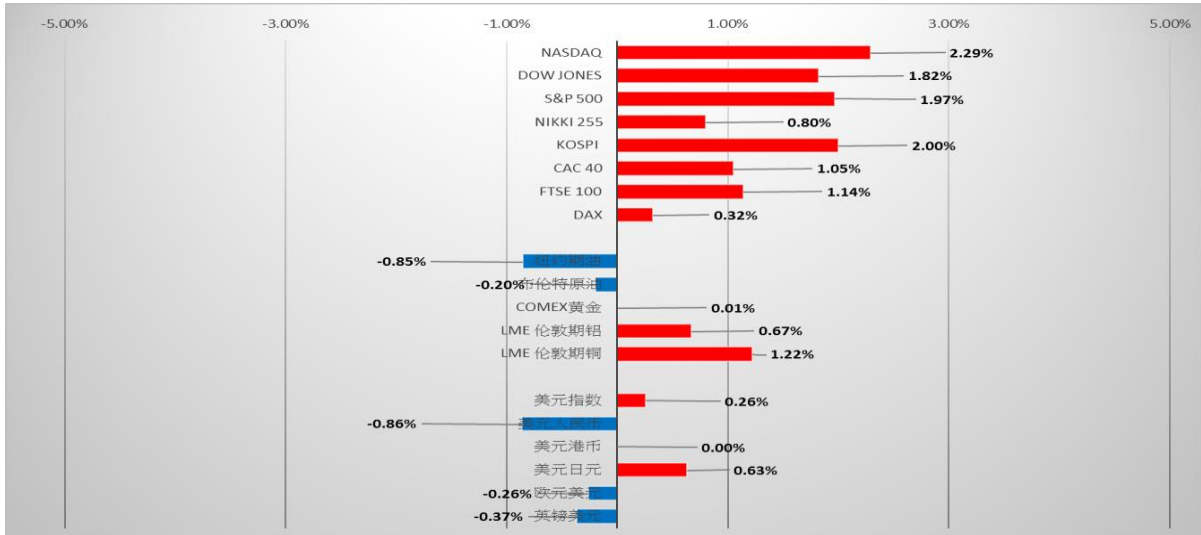


图2: 国际市场一周表现 (截至2020年1月17日)

### 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 1.82%; 纳斯达克指数上升 2.29%, 标普 500 指数上升 1.97%; 德国 DAX 上升 0.32%, 英国富时 100 上升 1.14%, 法国 CAC40 上升 1.05%。亚太市场方面, 韩国综合指数上升 2.00%, 日经 225 上升 0.80%。
- ✧ 美国劳工部公布, 截至 1 月 11 日止当周, 首次申领失业救济人数为 20.4 万人, 按周减少 10000 人, 市场预期 21.8 万人。
- ✧ 中美首阶段贸易协议签署仪式周三在美国白宫举行, 美国总统特朗普与中国国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤, 分别率领两国经贸团队出席签署仪式。双方代表分别发表致词后, 特朗普与刘鹤正式签署首阶段贸易协议。
- ✧ 美国财政部公布, 去年 12 月预算赤字为 133 亿美元, 按年跌 2%, 低于国会预算办公室上周估计的 150 亿美元。
- ✧ 美国去年 12 月出口物价按月下降 0.2%, 预期为上升 0.2%。期内, 进口物价按月上升 0.3%, 符合预期。
- ✧ 美国去年 12 月零售销售按月增加 0.3%, 符合预期。期内, 扣除汽车的零售销售按月增加 0.7%, 预期为增加 0.5%。
- ✧ 美国去年 12 月消费物价指数 (CPI) 按月上涨 0.2%, 预期为上涨 0.3%; 按年上升 2.3%, 符合预期。期内, 核心 CPI 按月上涨 0.1%, 预期为上涨 0.2%; 按年上升 2.3%, 符合预期。美国去年 12

月民间部门每周平均实质所得下降 0.1%。

- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区去年 11 月工业生产按月上升 0.2%, 低于市场预期上升 0.3%; 按年则下降 1.5%, 市场预期为下降 1.1%。另外, 欧元区去年 11 月未经调整的贸易顺差为 207 亿欧元, 低于市场预期的顺差 233 亿欧元。经季节性波动调整后, 去年 11 月贸易顺差为 192 亿欧元, 低于去年 10 月的顺差 240 亿欧元, 因为去年 11 月出口按月跌 2.8%, 进口仅下降 0.5%。
- ✧ 欧盟统计局公布, 欧元区去年 12 月消费物价调和指数 (HICP) 按月上涨 0.3%, 符合预期。若按年计, 欧元区上月 HICP 则上涨 1.3%, 与预期相若。
- ✧ 美国能源信息局 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存减少 250 万桶, 市场原先预期增加 50 万桶。
- ✧ 国际汇市方面: 美元指数最终收 97.61, 比上周下跌 0.85%。
- ✧ 国际商品方面: 黄金价格上周五收于 1560.3 美元/盎司, 接近平收。上周原油价格走势各异, 美油收至 58.54 美元/桶, 布油收至 64.85 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 本周中国国务院副总理刘鹤将率团前往华盛顿, 与美国官员签署第一阶段贸易协议。市场预期中美双方大概率完成有关签署, 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	9388.94	210.08	2.29%	6.41%	15.10%	14.71%	4.64%
道琼斯工业	29348.10	524.33	1.82%	3.82%	8.59%	7.82%	2.84%
标普 500	3329.62	64.27	1.97%	4.29%	11.06%	11.57%	3.06%
日经 225	24041.26	190.69	0.80%	-0.10%	7.08%	11.98%	1.63%
韩国综合	2250.57	44.18	2.00%	2.50%	8.31%	8.57%	2.41%
法国 CAC40	6100.72	63.61	1.05%	2.22%	7.54%	9.49%	2.05%
富时 100	7674.56	86.71	1.14%	1.98%	6.85%	1.85%	1.75%
德国 DAX	13526.13	42.82	0.32%	1.79%	6.88%	9.60%	2.09%

## 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)	58.54	0.25	0.26%	0.39%	0.00%	0.39%	1.26%
布伦特原油 (美元/桶)	64.85	-0.06	-0.86%	-1.97%	-3.08%	-0.20%	-1.49%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1560.30	0.00	0.00%	-0.27%	-0.99%	-0.61%	-0.32%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1792.75	0.69	0.63%	0.60%	1.36%	2.03%	1.41%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6247.25	0.00	-0.26%	-0.52%	-0.30%	-1.18%	-1.08%

## 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	97.61	-0.50	-0.85%	-3.94%	8.55%	3.10%	-4.13%
美元人民币	6.86	-0.13	-0.20%	-1.89%	8.25%	1.87%	-1.74%
美元港币	7.77	0.20	0.01%	5.38%	3.66%	8.20%	2.44%
美元日元	110.14	12.00	0.67%	2.55%	3.97%	-2.01%	0.65%
欧元美元	1.11	75.00	1.22%	1.21%	9.36%	4.68%	1.60%
英镑美元	1.30	-0.50	-0.85%	-3.94%	8.55%	3.10%	-4.13%

## 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。