



# 市场评论

2020 第 4 期 (总 209 期)

2020 年 2 月 10 日

## 中国大陆和香港

### 中港过去一周重大事件回顾

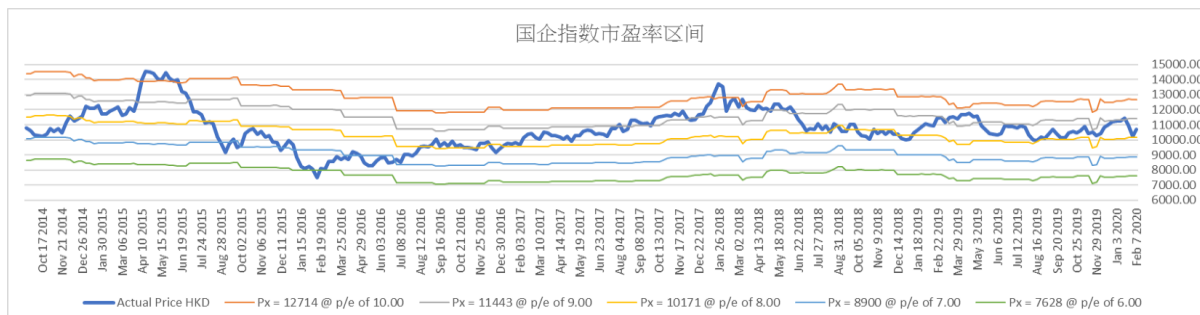
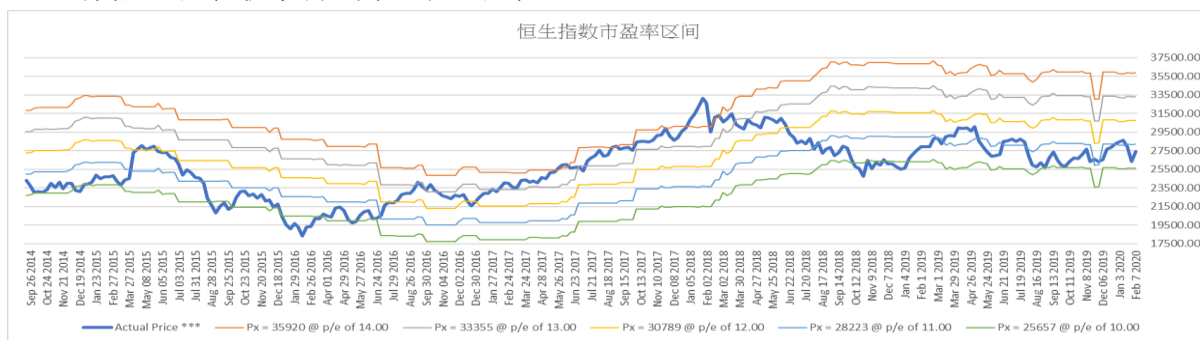
- ◇ 上周：国内股市下跌，上证综指收于 2875.96 点，周跌幅 3.38%；深证成指收于 10611.55 点，周跌幅 0.66%；沪深 300 指数收于 3899.87 点，周跌幅 2.60%。
- ◇ 国家统计局公布，去年 12 月规模以上工业企业实现利润 5883.9 亿元，按年下降 6.3%，未能延续 11 月的回暖态势，11 月按年增长 5.4%。因市场需求不足、工业品价格下降等原因所致。
- ◇ 财新中国 1 月制造业采购经理指数 (PMI) 回落至 51.1，较上月回落 0.4 个百分点，为五个月低。
- ◇ 中国国家外汇管理局公布，去年 12 月服务贸易逆差 209 亿美元，逆差额较 11 月的 184 亿元增长 13.6%；当月货物与服务贸易顺差 283 亿元，按月增 24.1%。
- ◇ 国务院关税税则委员会决定，为促进中美经贸关系健康稳定发展，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。委员会宣布，自 2 月 14 日下午 1 时 01 分起，去年 9 月 1 日起已加征 10% 关税的商品，加征税率调整为 5%；已加征 5%

关税的商品，加征税率调整为 2.5%。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行，排除工作亦继续开展。

- ◇ 人民银行表示，公开市场两日投放流动性累计 1.7 万亿元，充分显示人行稳定市场预期、提振市场信心的决心。
- ◇ 人民银行公布，今年 1 月外汇储备 31154 亿美元，较去年 12 月增加 75.7 亿美元，高于市场预期 31057 亿美元。
- ◇ 香港 1 月采购经理指数 (PMI) 回升，是 7 个月来最高，但仍继续陷于收缩。IHS Markit 公布，经季节调整后，1 月 PMI 由去年 12 月的 42.1 升至 46.8，为 7 个月来最高，也是连续两个月回升。
- ◇ 恒指上周上升，最终收于 27404.27 点，周升幅 4.15%。国企指数收于 10705.17 点，周升幅 4.54%。

### 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	2875.96	-100.56	-3.38%	-7.37%	-3.45%	3.87%	-5.71%
深证成指	10611.55	-70.35	-0.66%	-2.01%	7.00%	20.38%	1.73%
沪深300	3899.87	-104.03	-2.60%	-6.26%	-2.30%	7.69%	-4.80%
国内创业板	2015.80	88.06	4.57%	6.48%	17.50%	34.36%	12.11%
恒生指数	27404.27	1,091.64	4.15%	-3.24%	-1.59%	5.41%	-2.79%
国企指数	10705.17	464.66	4.54%	-4.41%	-2.11%	7.12%	-4.14%

## 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	91.5	3.16%	601318.SH	81.03	-2.95%	1.22%
安徽海螺水泥股份	00914.HK	53.45	6.69%	600585.SH	48.31	0.65%	-0.83%
招商银行	03968.HK	39.1	3.17%	600036.SH	35.42	-3.78%	-1.05%
潍柴动力	02338.HK	14.6	5.80%	000338.SZ	13.34	-1.40%	-1.90%
万科企业	02202.HK	29.6	7.25%	000002.SZ	27.5	-5.11%	-3.52%
马鞍山钢铁股份	00323.HK	2.81	1.81%	600808.SH	2.66	-6.34%	-5.31%
深圳高速公路股份	00548.HK	10.4	3.17%	600548.SH	10.1	-3.16%	-7.70%
工商银行	01398.HK	5.46	4.60%	601398.SH	5.44	-4.90%	-10.03%
福耀玻璃	03606.HK	23.8	6.25%	600660.SH	23.83	-3.09%	-10.47%
中联重科	01157.HK	5.83	1.04%	000157.SZ	5.97	-5.24%	-12.46%

## 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	2.46	6.96%	600876.SH	13.2	-9.59%	-83.29%
中信建投	6066.HK	6.49	5.53%	601066.SH	32.91	-2.92%	-82.32%
浙江世宝	01057.HK	0.87	2.35%	002703.SZ	4.2	-10.06%	-81.43%
拉夏贝尔	6116.HK	1.18	26.88%	603157.SH	5.1	-3.95%	-79.26%
山东墨龙	00568.HK	0.82	-2.38%	002490.SZ	3.11	-12.15%	-76.37%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.55	4.03%	601038.SH	5.79	-8.96%	-76.00%
东北电气	00042.HK	0.495	-2.94%	000585.SZ	1.68	-9.19%	-73.59%
绿色动力环保	01330.HK	3.33	10.63%	601330.SH	10.42	1.07%	-71.35%
中州证券	01375.HK	1.63	7.95%	601375.SH	4.95	-7.65%	-70.48%
京城机电股份	00187.HK	1.4	0.72%	600860.SH	4.24	-12.76%	-70.40%

## 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，首创集团所属北京鑒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

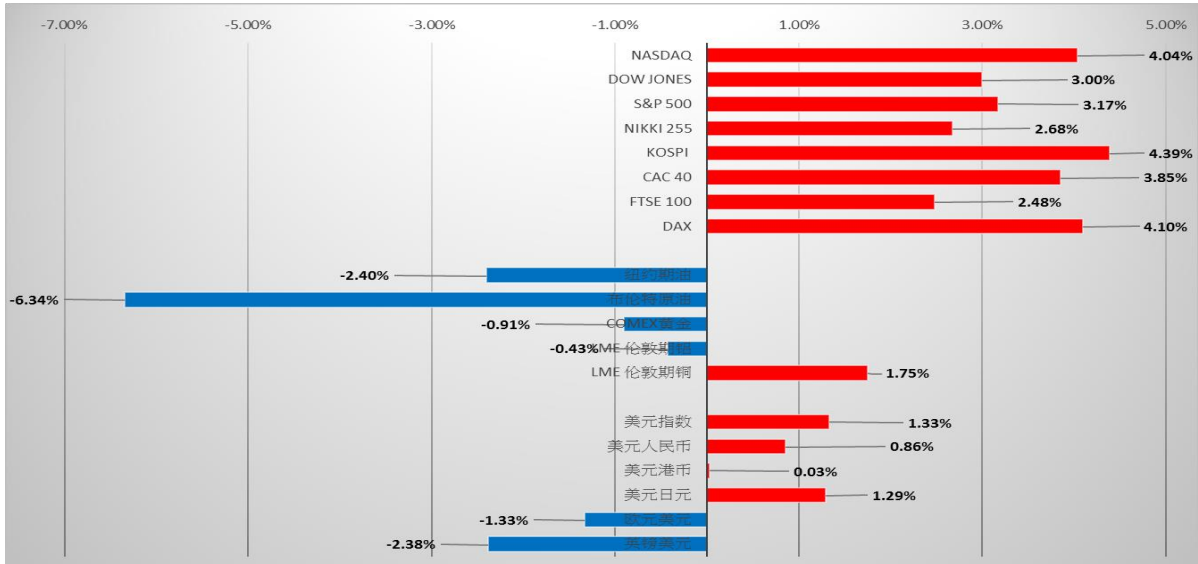


图2：国际市场一周表现（截至2020年2月7日）

### 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3.00%；纳斯达克指数上升4.04%，标普500指数上升3.17%；德国DAX上升4.10%，英国富时100上升2.48%，法国CAC40上升3.85%。亚太市场方面，韩国综合指数上升4.39%，日经225上升2.68%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至2月1日止当周，首次申领失业救济人数为20.2万人，按周减少15000人，市场预期21.5万人。
- ✧ 美国劳工部公布，1月非农业新增职位22.5万个，高于市场预期增加16万个；失业率为3.6%，预期为3.5%
- ✧ 美国去年12月工厂订单增加1.8%，高于预期增加1.2%。期内，耐用品订单修正后为按月增长2.4%，与前值相同。扣除运输的工厂订单按月增长0.6%。
- ✧ 金融数据供货商Markit公布，美国1月制造业采购经理指数终值为51.9，高于初值的51.7，去年12月终值为52.4。
- ✧ 美国商务部公布，去年贸易逆差缩窄至6168亿美元，为6年来首次；期内对华商品贸易逆差缩窄17.6%至3456亿美元。单计去年12月，贸易逆差扩大至489亿美元，预期为逆差482亿美元；前月为逆差436.9亿美元。
- ✧ 美国供应管理协会(ISM)1月非制造业指数为55.5，市场预期为55，亦是去年8月以来最高。

- ✧ IHS Markit 公布，欧元区1月制造业采购经理指数(PMI)终值升至47.9，为9个月的高位，略高于初值47.8。
- ✧ 南韩统计厅公布的数据显示，当地1月居民消费价格指数(CPI)按年上涨1.5%，创下14个月以来最大升幅，同时为相隔13个月再次回升至1%以上。
- ✧ 俄罗斯央行下调指标利率四分一厘，至6厘，在通胀放缓的情况下，央行已连续第六次削减借贷成本，并表示可能在下次会议上进一步减息。减息决定符合普遍预测。
- ✧ 泰国央行宣布，货币政策委员会一致投票决定，把基准利率下调25点子，至1厘。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加340万桶，市场原先预期增加300万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收98.68，比上周上升1.29%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1573.4美元/盎司，下跌0.91%。上周原油价格下跌，美油收至50.32美元/桶，布油收至54.47美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 因应国内爆发新型冠状病毒疫情，导致市场一度恐慌。惟预期本周市场就疫情忧虑情绪或有所减弱，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	9520.51	369.58	4.04%	4.98%	12.88%	21.08%	6.11%
道琼斯工业	29102.51	846.48	3.00%	1.82%	5.16%	11.90%	1.98%
标普 500	3327.71	102.19	3.17%	2.80%	7.86%	15.39%	3.00%
日经 225	23827.98	622.80	2.68%	1.07%	2.13%	16.14%	0.72%
韩国综合	2211.95	92.94	4.39%	1.67%	3.16%	15.83%	0.65%
法国 CAC40	6029.75	223.41	3.85%	0.29%	2.36%	14.49%	0.86%
富时 100	7466.70	180.69	2.48%	-1.41%	0.81%	3.72%	-1.00%
德国 DAX	13513.81	531.84	4.10%	2.17%	1.69%	16.00%	2.00%

## 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)	50.32	-1.24	-2.40%	-19.74%	-11.95%	-1.51%	-17.59%
布伦特原油 (美元/桶)	54.47	-3.69	-6.34%	-20.21%	-12.55%	-3.13%	-17.47%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1573.40	-14.50	-0.91%	-0.45%	6.41%	2.83%	3.30%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1698.25	-7.25	-0.43%	-4.87%	-6.91%	-0.98%	-4.66%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5648.25	97.00	1.75%	-7.82%	-5.33%	-0.56%	-8.14%

## 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	98.68	1.29	1.33%	1.73%	0.55%	1.17%	2.38%
美元人民币	7.00	0.06	0.86%	0.82%	0.35%	-0.82%	0.56%
美元港币	7.77	0.00	0.03%	-0.15%	-0.76%	-0.95%	-0.32%
美元日元	109.75	1.40	1.29%	1.21%	0.43%	3.27%	1.05%
欧元美元	1.09	-0.01	-1.33%	-1.86%	-0.94%	-2.26%	-2.38%
英镑美元	1.29	-0.03	-2.38%	-1.78%	0.59%	6.17%	-2.75%

## 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。