



## 投资策略周报

投资顾问： 胡宇  
 执业证书编号： S1280611120001

联系人： 秦竹悦

邮件地址： qinzhy@chinalions.cn

### 全球主要市场指数

代码	名称	现价	周涨跌幅 (%)
AS51.GI	澳洲标普200	5,106	1.53
N225.GI	日经225	18,986	-1.27
KS11.GI	韩国综合指数	1,975	1.39
GDAXI.GI	德国DAX	10,608	2.59
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	25,566	2.08
FCHI.GI	法国CAC40	4,625	1.67
TWII.TW	台湾加权指数	8,257	1.75
FTSE.GI	富时100	6,052	1.68
<b>HSI.HI</b>	<b>恒生指数</b>	<b>21,755</b>	<b>1.36</b>
399001.SZ	深证成指	12,840	5.82
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,923	-0.20
SPX.GI	标普500	2,005	-0.35
DJI.GI	道琼斯工业指	17,128	-0.79
IBOVESPA.G	巴西IBOVESPA	43,910	-2.99
000001.SH	上证综指	3,578	4.19
RTS.GI	俄罗斯RTS	765	-1.54

Wind 资讯

**港股通本周策略：人民币贬值对港股反弹幅度带来压力，本周至新年，恒指波动幅度预计不大，但买盘缺乏。中央本周的2016年经济工作会议，房地产去库存、电价改革、环保、科技创新及新消费或成热点，可考虑低吸环保、信息科技、旅游和教育板块。**

港股本周止跌回升，美联储如市场预期开启了十年来的加息模式，但同时也意味着对美国经济复苏的信心，靴子落地，全球股市的第一反应为集体上涨。但国际油价持续下跌，人民币持续贬值，导致恒指本次反弹幅度有限。周五恒指受美股回吐影响，低开215点，中午掉头回升，全日收跌116点至21,755点，可选消费股领跌蓝筹。恒指全周累计涨291点，涨幅1.36%；国企指数收于9,634点，全周累计涨326点，涨幅3.50%。恒指日均成交额为728.15亿港元，成交量较上周略有上涨。

美联储如市场预期开启加息周期，美元指数冲高回落，原油和黄金持续探底，导致美股上涨后回吐。周五大跌。道指周五大跌367点，跌幅2.10%，全周累计跌幅0.79%。恒指12月18日夜期收报21,666点，较日市跌96点。

A股方面，美国加息靴子落地，同时新股资金回笼，重大利空消息出尽，两融余额回升，刺激A股重上3500点。上证全周涨4.19%，深证全周涨5.82%。

展望后市，尽管人民币在周五结束了十连跌，但人民币贬值对港股反弹幅度带来压力。油价和金价下跌带来的能源股和大宗商品走弱也给反弹造成压力。圣诞长假临近，日均交易额或保持在700亿港元左右的低位，同时由于加息落地，本周至新年，恒指波动幅度预计不大，但买盘缺乏。中央本周的2016年经济工作会议，房地产去库存、电价改革、环保、科技创新及新消费或成热点，可考虑低吸环保、信息科技、旅游和教育板块。操作上，本周股票池继续持有前期推荐的中国平安(2318)、神州租车(0699)、智美集团(1661)、交通银行(3328)、吉利汽车(0175)、银河娱乐(0027)、华泰证券(6886)。将腾讯控股(0700)、北控水务(0371)、中国联通(0762)、金山软件(3888)列入观察待调入等级。

一、市场回顾及动态展望.....	2
二、信息速递.....	2
1、中港基金确认互认 首批产品已经注册.....	2
2、万科：停牌筹划股份发行.....	3
3、普拉达：亚太地区销售大幅衰退拖累公司业绩.....	3
三、港股通交易情况.....	3
四、A/H公司溢价排名.....	4



## 一、市场回顾及动态展望

**1、人民币贬值对港股反弹幅度带来压力。本周至新年，恒指波动幅度预计不大，但买盘缺乏。中央本周的 2016 年经济工作会议，房地产去库存、电价改革、环保、科技创新及新消费或成热点，可考虑低吸环保、信息科技、旅游和教育板块。**

港股本周止跌回升，美联储如市场预期开启了十年来的加息模式，但同时也意味着对美国经济复苏的信心，靴子落地，全球股市的第一反应为集体上涨。但国际油价持续下跌，人民币持续贬值，导致恒指本次反弹幅度有限。周五恒指受美股回吐影响，低开 215 点，中午掉头回升，全日收跌 116 点至 21,755 点，可选消费股领跌蓝筹。恒指全周累计涨 291 点，涨幅 1.36%；国企指数收于 9,634 点，全周累计涨 326 点，涨幅 3.50%。恒指日均成交额为 728.15 亿港元，成交量较上周略有上涨。

美联储如市场预期开启加息周期，美元指数冲高回落，原油和黄金持续探底，导致美股上涨后回吐。周五大跌。道指周五大跌 367 点，跌幅 2.10%，全周累计跌幅 0.79%。恒指 12 月 18 日夜期收报 21,666 点，较日市跌 96 点。

A 股方面，美国加息靴子落地，同时新股资金回笼，重大利空消息出尽，两融余额回升，刺激 A 股重上 3500 点。上证全周涨 4.19%，深证全周涨 5.82%。

展望后市，尽管人民币在周五结束了十连跌，但人民币贬值对港股反弹幅度带来压力。油价和金价下跌带来的能源股和大宗商品走弱也给反弹造成压力。圣诞长假临近，日均交易额或保持在 700 亿港币左右的低位，同时由于加息落地，本周至新年，恒指波动幅度预计不大，但买盘缺乏。中央本周的 2016 年经济工作会议，房地产去库存、电价改革、环保、科技创新及新消费或成热点，可考虑低吸环保、信息科技、旅游和教育板块。操作上，本周股票池继续持有前期推荐的中国平安 (2318)、神州租车 (0699)、智美集团 (1661)、交通银行 (3328)、吉利汽车 (0175)、银河娱乐 (0027)、华泰证券 (6886)。将腾讯控股 (0700)、北控水务 (0371)、中国联通 (0762)、金山软件 (3888) 列入观察待调入等级。

## 二、信息速递

### 1、中港基金确认互认 首批产品已经注册

12 月 18 日，证监会新闻发言人张晓军表示，正式注册中港互认基金。内地首批注册了 3 只香港互认基金，分别是恒生中国 H 股指数基金、行健宏扬中国基金、摩根亚洲总收益债券基金，类型分别是股票指数型、股票型、债券型。香港方面首批注册了 4 只内地互认基金，分别是华夏回报混合证券投资基金、工银瑞信核心价值混合型证券投资基金、汇丰晋信大盘股票型证券投资基金、广发行业领先混合型证券投资基金。

张晓军称，7 月 1 日以来，中国证监会共收到并受理 17 只香港互认基金产品的注册申请，香港证监会共受理超过 39 只内地互认基金的注册申请。

张晓军指出，香港互认基金在中国证监会注册后，其在内地的销售和信息披露等行为将遵守内地相关法律法规，并接受中国证监会的日常监管。根据暂行规定，香港互认基金在内地销售规模占基金总资产的比例将不超过 50%，香港互认基金在内地的销售规模将不超过注册地的基金资产规模。内地互认基金在香港的销售、信息披露等将遵守香港法律法规，并接受香港证监会的日常监管。

下一步，中国证监会和香港证监会将继续按照相关规定正常注册其他互认基金产品。

彭博社 17 日援引消息人士称，中国证监会出于风险控制的考虑，要求部分基金提交更多材料，因此并非所有申请基金都获得了批准。

根据《暂行规定》，内地与香港互认基金的额度为资金进出各 3000 亿元人民币，同时，首批北上的 3 只香港互认基金截至 9 月底的资产规模为 166 亿元人民币，4 只南下的内地互认基金产品截至同期的资产规模为 173 亿元，按照两



地互认基金在客地销售规模不得超过注册地的基金资产规模的规定，两地最大可销售规模基本持平，可保证资金进出基本平衡。

证监会有关部门负责人介绍，内地投资者若要购买香港互认基金，需要单独开立账户。按照现有要求，申请互认注册申请的基金须成立1年以上、资产规模不少于2亿元人民币，因此新设基金不可申请在两地同时发售。

腾讯财经援引奕丰香港大中华区域董事张启华的预计，获得资格的基金，约需两个月时间筹备，最快明年2月即可上架销售。

## 2、万科：停牌筹划股份发行

12月18日午间，万科AH股同时发布公告，万科正筹划股份发行，用于重大资产重组及收购资产。

### 点评：

根据12月17日港交所文件显示，宝能系旗下的深圳市钜盛华股份有限公司继12月7日举牌万科后，于12月10日及11日共买入万科2.7亿股，宝能系持股比例由20%上升至22.45%。按照万科的公司章程，如宝能系持股比例达30%，将成为其控股股东。

于停牌前，万科A股收报24.43元，H股收报22.9港元，AH股均创上市新高。

12月17日晚，王石表态不欢迎宝能系，因其“信用不够”，称可能发动“毒丸计划”。

市场预期，停牌后，万科可能抛出“毒丸计划”，借增发股份摊薄宝能权益，可能的措施为较大折让向华润配股。

## 3、普拉达：亚太地区销售大幅衰退拖累公司业绩

12月15日，普拉达(Prada)公布其截至2015年10月31日前三季度业绩，公司收入同比增长1.2%至25.8亿欧元，如去除汇率因素，实际收入同比下滑7%，公司净利润同比下降26.4%至2.35亿欧元。其中，亚太地区去除汇率因素，收入同比下滑19.1%。

### 点评：

普拉达第三季度收入同比下滑5.3%至7.58亿欧元，净利润同比下滑37.6%至4648万欧元。

普拉达指出，第三季度业绩表现主要受到夏季以来部分市场波动加剧的负面影响。除意大利及日本外的所有地区零售销售额同比有所下滑。其中，港澳地区的销售表现因客流量及零售销售整体出现强烈萎缩而恶化。同时，人民币8至9月期间的贬值也对中国游客的购买产生了负面影响。

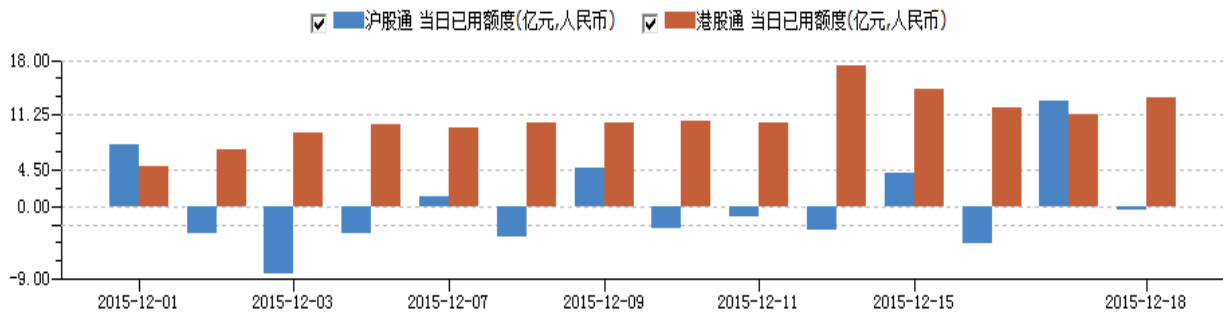
瑞士信贷指出，预计受巴黎恐怖袭击、折扣、消费情绪减弱影响，普拉达4季度销售也会出现迟滞。

市场预计，2016年奢侈品市场前景稍有好转，但好不了太多，设计师品牌和奢侈品市场的整体增幅不超过4%，略好于2015年的1%，但仅为过去5年该市场年增幅平均水平的一半。

## 三、港股通交易情况

### 每周资金额度

港股通本周总买入成交额104.92亿港元，总卖出成交额36.72亿港元，港股通本周净买入金额远大于前期。沪股通本周总买入成交额71.05亿元，总卖出成交额75.07亿元，录得净卖出。



数据来源: Wind资讯

#### 四、A/H 公司溢价排名

代码	H 股代码	名称	AH 股价 格比	A 股溢价率 (%)	A 股价格	A 股涨跌幅 (%)	A 股成交量 (万股)	H 股价格 (CNY)	H 股涨跌幅 (%)	H 股成交量 (万股)
000002.SZ	2202.HK	万科A	1.28	27.60	24.43	10.00	22,389.84	19.15	2.00	1,986.24
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.82	81.98	20.54	-0.92	1,508.70	11.29	-1.03	114.33
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.34	33.87	18.78	0.81	5,409.81	14.03	0.00	194.60
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.19	119.35	5.41	-0.73	6,762.44	2.47	-1.67	689.33
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.46	45.61	9.80	-1.01	2,265.58	6.73	1.13	431.79
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	1.92	92.17	8.74	-2.78	1,903.64	4.55	0.37	99.85
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.83	82.94	54.68	6.84	935.40	29.89	4.99	41.13
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.26	225.97	7.44	0.00	0.00	2.28	0.00	0.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.99	198.53	29.90	0.84	1,595.65	10.02	0.17	117.15
000756.SZ	0719.HK	新华制药	3.07	207.36	12.72	0.39	1,138.84	4.14	0.81	21.80
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.30	29.65	20.92	-1.09	8,165.57	16.14	-3.74	5,170.19
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	2.01	100.89	4.77	-1.24	2,207.37	2.37	-1.39	874.48
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	3.31	231.38	9.78	-2.20	769.16	2.95	-6.12	103.10
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.81	81.24	20.88	0.24	17,497.99	11.52	1.32	1,016.53
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.94	294.44	10.19	-1.07	968.27	2.58	-0.96	33.20
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.84	83.63	63.79	-0.02	1,395.13	34.74	-0.12	518.57
002672.SZ	0895.HK	东江环保	2.00	100.25	19.99	0.55	1,277.71	9.98	-0.50	77.21
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.67	367.49	37.99	-1.83	236.39	8.13	0.00	11.20
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.59	58.59	8.87	0.34	1,755.06	5.59	-1.33	5,157.79
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.37	136.64	12.86	-1.15	263.06	5.43	-4.41	255.09
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.44	44.26	9.07	3.78	44,564.16	6.29	1.48	2,980.46



600026.SH	1138.HK	中海发展	2.32	131.69	11.08	0.00	0.00	4.78	0.18	1,264.51
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.66	66.11	6.93	0.43	2,437.19	4.17	-1.77	1,184.19
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.29	29.45	5.00	-0.40	12,163.83	3.86	-1.70	9,667.09
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.86	85.57	8.75	7.89	37,196.94	4.72	4.06	2,179.48
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.27	26.73	18.86	-1.05	14,060.48	14.88	-1.87	826.68
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.17	16.81	17.52	2.46	15,698.66	15.00	-0.33	2,634.63
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.13	113.40	7.85	4.67	25,855.92	3.68	3.53	1,875.66
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.21	220.83	9.71	-0.21	764.42	3.03	2.26	889.74
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.31	30.73	23.99	-0.95	2,078.77	18.35	0.23	351.79
600332.SH	0874.HK	白云山	1.72	71.70	29.50	-1.21	923.61	17.18	-0.96	65.54
600362.SH	0358.HK	江西铜业	2.35	134.87	16.73	0.72	6,023.77	7.12	-0.70	1,604.56
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.05	5.17	8.67	-0.91	1,281.39	8.24	-1.79	466.90
600548.SH	0548.HK	深高速	1.66	65.81	9.08	0.11	599.63	5.48	0.00	445.01
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.97	-2.52	16.87	-0.12	2,797.90	17.31	0.49	1,056.99
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.17	16.53	32.20	0.85	415.74	27.63	-1.20	181.38
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.00	-0.02	15.13	-1.63	896.04	15.13	-0.98	68.92
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.84	184.33	36.37	-0.68	305.25	12.79	-1.67	55.15
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.66	166.02	6.85	-0.29	7,316.26	2.58	0.65	1,559.38
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.21	220.62	18.71	-0.37	976.43	5.84	0.00	18.20
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.94	293.63	16.29	1.43	1,621.40	4.14	0.41	63.70
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.45	144.52	3.23	-1.52	4,797.03	1.32	-1.25	242.01
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.40	39.81	15.78	-0.75	7,251.16	11.29	-1.03	1,172.03
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.62	261.92	12.89	4.97	1,655.69	3.56	8.95	153.80
600871.SH	1033.HK	石化油服	5.07	407.31	8.61	-1.94	2,452.50	1.70	-1.46	537.24
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.05	104.80	10.89	-0.91	1,263.38	5.32	2.91	630.60
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.10	109.69	14.20	-0.56	3,224.60	6.77	-0.49	93.95
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	8.26	725.86	36.18	5.21	3,036.73	4.38	-4.03	433.40
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.29	229.43	3.25	-1.81	6,440.84	0.99	-4.07	100.70
601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.38	237.81	13.98	0.58	2,320.62	4.14	-1.20	112.82
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.57	57.11	15.00	-0.66	1,494.66	9.55	-2.39	1,725.66
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.45	145.07	5.45	5.21	5,936.72	2.22	-0.75	317.49
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.70	69.83	8.86	3.38	11,633.06	5.22	0.32	1,033.75
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.59	59.29	13.93	0.94	4,426.23	8.75	2.95	1,374.94
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.94	294.21	22.51	0.22	318.91	5.71	-3.53	4,394.34
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.23	23.37	3.28	0.31	27,133.88	2.66	3.92	52,862.31
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.00	0.25	35.79	0.79	8,394.09	35.70	0.12	2,198.39
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.47	46.68	6.61	0.61	13,858.49	4.51	-0.19	5,470.50



601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.56	55.64	5.14	0.19	4,607.61	3.30	-1.00	246.53
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.93	93.05	51.89	0.12	3,263.45	26.88	-1.23	399.55
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.24	123.68	11.37	1.16	10,476.11	5.08	1.16	1,648.05
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.18	18.08	4.62	0.00	19,783.69	3.91	0.21	34,438.76
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.59	159.47	5.51	1.66	8,205.06	2.12	-1.17	206.40
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.61	161.43	5.18	0.97	12,050.53	1.98	-2.07	1,922.64
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.06	6.11	27.90	0.25	1,847.91	26.29	-0.63	702.70
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.44	43.83	19.24	1.05	1,722.13	13.38	-1.84	203.45
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.47	246.98	6.44	-1.53	14,029.01	1.86	-4.31	3,622.83
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.35	35.26	28.78	-0.24	2,175.25	21.28	-0.97	2,776.51
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.56	55.72	12.16	-0.49	2,612.11	7.81	-1.89	2,160.28
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.37	36.55	20.64	-1.29	4,300.99	15.12	0.22	667.19
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.51	150.55	7.52	0.00	0.00	3.00	0.00	0.00
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.61	261.45	12.42	-2.05	5,193.62	3.44	-0.96	1,353.21
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.63	62.79	13.12	0.00	11,375.77	8.06	0.10	1,462.86
601800.SH	1800.HK	中国交建	2.05	104.92	13.86	0.14	2,590.06	6.76	-0.12	2,160.95
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.83	183.19	16.10	-0.43	836.07	5.69	1.64	4,518.01
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.43	42.87	4.30	0.70	26,033.82	3.01	0.28	1,468.63
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.99	99.27	8.48	0.00	5,859.63	4.26	-2.12	9,910.75
601866.SH	2866.HK	中海集运	4.81	381.20	8.73	0.00	0.00	1.81	-3.98	3,020.96
601880.SH	2880.HK	大连港	2.15	114.88	6.18	-0.64	4,413.95	2.88	-1.99	793.29
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.54	153.51	6.21	-0.80	2,598.35	2.45	-2.66	1,119.04
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.24	124.19	3.58	-1.10	12,379.32	1.60	-4.50	3,677.96
601919.SH	1919.HK	中国远洋	4.10	310.34	11.63	0.00	0.00	2.83	-9.12	2,255.82
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.32	31.59	5.82	0.69	9,083.54	4.42	-0.38	27,548.93
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.41	41.45	4.08	0.25	36,597.02	2.88	-0.29	31,550.19
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.58	158.16	5.18	-0.77	1,711.88	2.01	-1.64	1,069.15
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.35	134.90	9.78	-3.74	1,999.59	4.16	-2.16	617.79
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.80	79.66	7.45	0.13	19,069.44	4.15	1.43	5,921.48
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.89	289.35	4.72	-1.87	10,576.77	1.21	-0.68	1,394.46

**适应对象：**本产品属于高风险类产品，适合激进型投资者。

**产品简介：**对每周港股市场进行回顾和展望，对行业和港股通个股做点评和推荐。

**风险提示：**每天的盘面变化有很大的不确定性，虽然我们尽力回避可能的风险，尽力寻找可能的机会，但我们无法保证每次投资建议的准确性。



**资质申明：**中国证监会核准华林证券有限责任公司证券投资咨询业务资格

**作者申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

**免责申明：**

本报告专供华林证券有限责任公司证券投资顾问及特定客户使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，不同于本公司发布的“证券研究报告”。

**版权申明：**

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。

**风险提示：**

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。

本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。

本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。

本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。

本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

### 华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦6楼

邮编：518048

公司网址：www.chinalions.cn