



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	4,990	-5.76
N225.GI	日经225	17,697	-7.02
KS11.GI	韩国综合指数	1,917	-2.24
GDAXI.GI	德国DAX	9,849	-8.32
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	24,934	-4.53
FCHI.GI	法国CAC40	4,333	-6.56
TWII.TW	台湾加权指数	7,893	-5.34
FTSE.GI	富时100	5,912	-5.29
HSI.HI	恒生指数	20,453	-6.67
399001.SZ	深证成指	10,888	-14.02
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,643	-7.27
SPX.GI	标普500	1,922	-5.92
DJI.GI	道琼斯工业指	16,346	-6.19
IBOVESPA.G	巴西IBOVESPA	40,612	-6.31
000001.SH	上证综指	3,186	-9.97
RTS.GI	俄罗斯RTS	736	-2.77

Wind 资讯

港股通本周策略：香港市场将更为关注人民币汇率是否能企稳，若能企稳，则港股将可能在底部回稳，短期在 20,000 点将有强力支持，但外围市场情绪不佳导致港股本次或只能实现弱反弹，保持低仓位谨慎操作。

本周对全球市场来说，都属于较为糟糕的开局，人民币贬值，A 股市场面临限售股解禁，经济数据不佳，注册制预期加强，再加上熔断机制的磁吸效应，A 股暴跌。国际油价暴跌、地缘政治恶化及市场对全球经济前景担忧，影响港股亦大幅下跌。周四跌穿去年 9 月低位。周五因内地暂停熔断机制及人民币回稳，恒指高开 158 点，盘中最高涨 263 点，尾盘涨幅收窄，全日收涨 120 点至 20,453 点。恒指全周累计跌 1,461 点，跌幅 6.67%；国企指数收于 8,845 点，全周累计跌 816 点，跌幅 8.45%。

美国 12 月非农数据超预期，但油价暴跌及市场对全球经济前景担忧，导致欧美市场首周亦跌幅较大。周五美国三大股指继续下跌，道指周五跌 167 点，跌幅 1.02%，全周累计跌幅 6.19%。恒指 1 月 8 日夜期指收报 20,170 点，较日市跌 283 点。

内地方面，12 月财新制造业及服务业 PMI 指数双双下行，人民币贬值速度超预期，限售股解禁临近，注册制预期加强，再加上熔断机制的磁吸效应，A 股暴跌。周四收市后出台大股东减持新规及暂停熔断机制，周五沪指及深指反弹，但创业板指继续下跌。

展望后市，内地注册制实际实施时间较 3 月 1 日可能放缓，熔断机制的取消令 A 股市场逐渐恢复流动性，但整体市场情绪仍有待恢复。香港市场将更为关注人民币汇率是否能企稳，若能企稳，则港股将可能在底部回稳，短期在 20,000 点将有强力支持，但外围市场情绪不佳导致港股本次或只能实现弱反弹，保持低仓位谨慎操作。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、吉利汽车：盈利预告.....	2
2、新世界发展：现金要约收购新世界中国.....	3
三、港股通交易情况.....	3
四、A/H 公司溢价排名.....	3



一、市场回顾及动态展望

1、香港市场将更为关注人民币汇率是否能企稳，若能企稳，则港股将可能在底部回稳，短期在 20,000 点将有强力支持，但外围市场情绪不佳导致港股本次或只能实现弱反弹，保持低仓位谨慎操作。

本周对全球市场来说，都属于较为糟糕的开局，人民币贬值，A 股市场面临限售股解禁，经济数据不佳，注册制预期加强，再加上熔断机制的磁吸效应，A 股暴跌。国际油价暴跌、地缘政治恶化及市场对全球经济前景担忧，影响港股亦大幅下跌。周四跌穿去年 9 月低位。周五因内地暂停熔断机制及人民币回稳，恒指高开 158 点，盘中最高涨 263 点，尾盘涨幅收窄，全日收涨 120 点至 20,453 点。恒指全周累计跌 1,461 点，跌幅 6.67%；国企指数收于 8,845 点，全周累计跌 816 点，跌幅 8.45%。

美国 12 月非农数据超预期，但油价暴跌及市场对全球经济前景担忧，导致欧美市场首周亦跌幅较大。周五美国三大股指继续下跌，道指周五跌 167 点，跌幅 1.02%，全周累计跌幅 6.19%。恒指 1 月 8 日夜期指收报 20,170 点，较日市跌 283 点。

内地方面，12 月财新制造业及服务业 PMI 指数双双下行，人民币贬值速度超预期，限售股解禁临近，注册制预期加强，再加上熔断机制的磁吸效应，A 股暴跌。周四收市后出台大股东减持新规及暂停熔断机制，周五沪指及深指反弹，但创业板指继续下跌。

展望后市，内地注册制实际实施时间较 3 月 1 日可能放缓，熔断机制的取消令 A 股市场逐渐恢复流动性，但整体市场情绪仍有待恢复。香港市场将更为关注人民币汇率是否能企稳，若能企稳，则港股将可能在底部回稳，**短期在 20,000 点将有强力支持**，但外围市场情绪不佳导致港股本次或只能实现弱反弹，**保持低仓位谨慎操作**。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、吉利汽车：盈利预告

1 月 6 日，吉利汽车发布截至 2015 年 12 月 31 日止年度盈利预告，预计吉利汽车 2015 年度录得净利，在包括公司于俄罗斯业务所计入之未实现外汇汇兑亏损及优先票据之未实现外币换算亏损后，公司 2015 年度录得 14.3 亿元净利润，同比增长 50-60%。净利的增加主要是因为销售的增长。

点评：

吉利汽车 2015 年共销售汽车 509,863 辆，同比增长 22%，其中 EC7 及新帝豪合计销售 20.5 万辆，远景销售 11.9 万辆，合计占比超过 60%。SUV 合计销售近 6 万辆，GC9 销售 3.2 万辆，表现一般，略低于市场预期。

公司 2016 年度目标销售量为 60 万辆，同比增长 18%。尽管公司去年 12 月公布的出口量同比减少 84%，但全年销售量同比增长 22%，超过此前 45 万辆的目标。同时小排量汽车受政府政策支持，人民币贬值利于出口，因此公司今年目标完成的可能性非常高。

但花旗银行指出，吉利在 2014 年已录得 6.54 亿元的外汇损失，主要是因为卢布贬值，近期相近的情况再度出现，加上美元兑人民币升值，亦造成其美元有限票据录得汇兑损失。花旗认为，在管理不善的情况下，汇兑风险今年将持续。

我们认为仍可重点关注吉利汽车，18%的年销售量增长若能实现，公司的股价仍可继续跑赢大盘，同时关注公司面对汇率变化的管理能力和执行能力。



2、新世界发展：现金要约收购新世界中国

1月6日，新世界发展发布公告，新世界发展向新世界中国提出私有化建议，按每股7.8港元收购新世界中国所有股份，支付总代价为214.5亿元。

点评：

本次为新世界发展第二次对新世界中国提出私有化，现金要约方式只需90%独立股东同意，可提高成功可能性。本次作价比停牌前溢价26%，较2014年私有化价格高出约15%。

本次交易对新世界发展应属利好，新世界中国在向恒大出售资产后，余下土地储备可能更为优质。

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96.21亿港元，总卖出成交额54.80亿港元，持续录得净买入。沪股通本周总买入成交额76.34亿港元，总卖出成交额66.77亿港元，录得净买入。整体沪股通本周交易较为活跃。

月份	总买入成交 金额(亿元)	总买入成交 笔数(万笔)	总卖出成交 金额(亿元)	总卖出成交 笔数(万笔)	当月日均买 入成交 金额(亿元)	当月日均买 入成交 笔数(万笔)	当月日均卖 出成交 金额(亿元)	当月日均卖 出成交 笔数(万笔)
10	110.51	28.69	115.79	30.57	6.91	1.79	7.24	1.91
11	183.59	45.63	126.37	30.27	8.74	2.17	6.02	1.44
12	262.89	57.49	113.4	29.34	11.95	2.61	5.15	1.33

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	1.71	71.19	24.43	0.00	0.00	14.27	-14.50	0.00
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.58	57.76	18.00	1.69	1,846.22	11.41	2.12	0.00
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.24	23.87	16.23	2.85	5,533.29	13.10	-0.90	0.00
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.17	117.32	5.04	4.13	8,967.17	2.32	4.58	0.00
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.29	29.36	8.65	3.10	2,728.91	6.69	1.80	0.00
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	3.37	236.97	8.10	2.02	2,087.47	2.40	-50.18	0.00
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.43	43.37	48.54	3.14	636.21	33.86	14.45	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	4.78	377.72	7.44	0.00	0.00	1.56	-14.42	0.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.30	129.82	23.00	2.00	1,848.98	10.01	0.00	0.00
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.64	164.41	11.19	2.75	909.07	4.23	9.89	0.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.54	53.86	16.93	2.54	10,980.84	11.00	-25.20	0.00



000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	2.01	100.81	5.15	10.04	7,600.46	2.56	-10.36	0.00
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.55	155.13	7.99	3.10	619.23	3.13	-0.27	0.00
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.91	91.02	20.21	2.07	7,820.20	10.58	-2.95	0.00
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.98	298.36	9.07	-0.55	1,782.29	2.28	-4.95	0.00
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	2.30	129.83	59.43	7.26	2,035.67	25.86	-19.07	0.00
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.81	80.94	16.54	1.04	853.47	9.14	-9.40	0.00
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	5.77	476.94	25.10	-3.83	637.93	4.35	-33.51	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.40	39.88	7.98	2.44	2,563.91	5.70	0.00	579.80
600012.SH	0995.HK	皖通高速	1.91	91.12	11.00	0.46	712.30	5.76	6.75	64.60
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.50	50.27	8.70	1.16	10,979.99	5.79	-4.34	99.60
600026.SH	1138.HK	中海发展	1.73	73.24	8.05	3.21	5,890.18	4.65	17.31	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.47	47.27	6.27	2.96	3,869.89	4.26	0.20	237.20
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.29	28.96	4.77	2.58	22,221.07	3.70	0.00	1,411.80
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.82	82.18	7.71	4.90	11,902.80	4.23	2.04	9.40
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.33	32.56	16.83	3.00	29,792.53	12.70	-5.66	164.10
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.11	11.20	16.81	0.84	6,082.28	15.12	11.49	719.40
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.30	129.64	7.25	5.69	10,800.33	3.16	0.00	77.80
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.27	227.23	9.50	9.95	2,057.40	2.90	-2.56	2,409.00
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.22	21.56	20.99	1.11	1,714.38	17.27	-0.49	176.80
600332.SH	0874.HK	白云山	1.74	74.18	26.39	2.97	1,095.52	15.15	-10.50	165.00
600362.SH	0358.HK	江西铜业	2.00	99.76	14.49	7.10	3,154.39	7.25	0.00	1,096.90
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.01	1.11	8.13	1.88	848.08	8.04	1.71	0.00
600548.SH	0548.HK	深高速	1.98	98.38	8.11	1.12	1,015.60	4.09	-22.97	113.60
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.83	-16.52	16.11	3.80	5,330.43	19.30	23.51	0.40
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.00	-0.11	30.48	2.38	489.07	30.51	14.26	0.00
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.01	1.49	14.62	5.48	1,677.09	14.41	0.00	0.00
600685.SH	0317.HK	中船防务	3.15	214.77	36.18	-2.92	1,016.81	11.49	0.00	46.80
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.29	128.73	5.75	4.55	4,099.51	2.51	-8.05	851.60
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.73	272.88	14.96	-0.99	1,450.02	4.01	-31.10	249.00
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.68	267.86	10.96	-6.80	1,917.34	2.98	-13.30	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.44	144.27	3.37	10.13	24,792.99	1.38	-3.55	403.20
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.35	35.27	13.51	2.12	15,451.48	9.99	-1.34	992.00
600860.SH	0187.HK	京城股份	2.19	119.23	10.02	-2.15	764.28	4.57	25.87	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.28	327.52	7.02	4.46	2,491.29	1.64	0.00	99.60
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.18	117.86	10.64	10.03	4,293.13	4.88	-0.69	586.40
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.02	101.79	11.99	2.39	2,488.82	5.94	0.00	1,663.64
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	6.84	584.35	25.95	1.29	870.08	3.79	0.22	508.80
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	2.76	175.67	3.43	9.94	17,390.92	1.24	21.49	0.00
601038.SH	0038.HK	一拖股份	0.34	-65.68	11.33	0.98	1,121.72	33.01	757.14	0.00
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.60	60.47	15.62	9.69	11,358.03	9.73	-0.17	2,097.50



601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.49	149.48	4.92	0.82	3,617.65	1.97	-9.69	821.20
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.78	77.56	7.80	3.45	4,829.55	4.39	-0.57	116.60
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.37	36.51	11.45	1.15	3,560.49	8.39	11.35	188.10
601238.SH	2238.HK	广汽集团	5.33	432.74	22.05	7.93	423.26	4.14	-25.23	25.80
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.38	38.27	3.16	1.61	26,969.11	2.29	-9.09	2,168.00
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.13	13.17	33.94	0.50	9,823.97	29.99	-6.76	87.10
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.41	41.07	6.03	1.52	14,067.08	4.27	0.00	2,150.00
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.75	74.87	4.47	3.47	8,905.49	2.56	-19.47	59.20
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.91	91.48	45.38	4.15	3,149.26	23.70	-5.56	81.22
601390.SH	0390.HK	中国中铁	1.64	63.51	9.30	0.87	7,314.24	5.69	26.79	118.50
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.05	5.39	4.46	0.68	18,613.45	4.23	14.94	33.30
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.31	131.07	4.87	3.84	2,951.87	2.11	0.00	490.00
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.41	141.24	4.88	9.91	21,174.65	2.02	0.00	2,230.00
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.09	9.49	26.55	3.79	2,691.38	24.25	0.17	0.00
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.27	26.83	18.25	1.39	1,514.49	14.39	5.99	57.60
601618.SH	1618.HK	中国中冶	2.07	106.55	5.00	1.83	11,324.57	2.42	40.89	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.19	19.27	25.44	1.64	2,099.54	21.33	11.75	15.00
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.63	63.08	10.67	1.62	2,201.15	6.54	0.13	897.10
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.27	26.60	16.48	2.74	8,435.88	13.02	0.00	0.20
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.47	147.48	7.52	0.00	0.00	3.04	0.00	0.04
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.79	279.25	9.63	1.37	4,256.15	2.54	-15.73	3,521.40
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.33	32.73	11.01	1.85	11,088.42	8.29	18.21	482.10
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.95	95.04	11.49	1.50	1,876.31	5.89	0.00	560.10
601808.SH	2883.HK	中海油服	3.14	213.77	13.81	4.38	995.71	4.40	-10.03	2,154.00
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.42	41.70	4.03	1.77	15,396.93	2.84	-4.55	1,130.40
601857.SH	0857.HK	中国石油	2.02	102.14	7.99	2.04	7,485.24	3.95	-0.21	1,593.00
601866.SH	2866.HK	中海集运	2.10	110.08	5.53	-0.36	10,003.09	2.63	70.88	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	5.92	491.91	5.01	2.04	2,757.09	0.85	-74.16	315.80
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.51	150.55	6.15	10.02	9,149.10	2.45	0.00	1,343.60
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.08	107.94	3.52	6.99	22,414.25	1.69	-0.99	3,927.00
601919.SH	1919.HK	中国远洋	1.74	73.63	7.26	-0.82	10,173.85	4.18	42.77	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.27	27.34	5.54	0.91	8,459.55	4.35	2.39	158.90
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.34	34.02	3.80	0.26	31,293.31	2.84	4.04	16.50
601991.SH	0991.HK	大唐发电	1.91	90.88	4.75	4.40	2,305.42	2.49	29.52	1.60
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.22	121.59	8.44	4.84	2,178.78	3.81	-3.02	102.70
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.93	92.87	6.53	2.19	8,853.90	3.39	-14.53	3,294.50
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.45	245.16	4.09	4.87	14,309.69	1.18	2.19	8.40

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。

免责声明：

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