



## 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 (0201-0212)

代码	名称	现价	周涨跌幅 (%)
AS51. GI	澳洲标普200	4,952	3.92
N225. GI	日经225	15,967	6.79
KS11. GI	韩国综合指数	1,916	4.41
GDAXI. GI	德国DAX	9,388	4.69
SENSEX. GI	孟买SENSEX30	23,709	3.15
FCHI. GI	法国CAC40	4,223	5.71
TWII. TW	台湾加权指数	8,325	3.25
FTSE. GI	富时100	5,950	4.26
<b>HSI. HI</b>	<b>恒生指数</b>	<b>19,285</b>	<b>5.27</b>
399001. SZ	深证成指	10,162	5.06
IXIC. GI	纳斯达克指数	4,504	3.85
SPX. GI	标普500	1,917	2.84
DJI. GI	道琼斯工业指	16,391	2.62
IBOVESPA. G	巴西IBOVESPA	41,543	4.61
000001. SH	上证综指	2,860	3.51
RTS. GI	俄罗斯RTS	725	5.22

Wind 资讯

**港股通本周策略：全球风险偏好回升，A股进入两会前的维稳期，内地证监会主席在周末宣布换帅。我们预期本次反弹在本周或可延续。关注上证的压力位3000点及恒指的压力位18,000点。恒指进入业绩期，关注前期超卖的龙头股，可逢低吸纳。但总体保持仓位，不宜追高。**

美联储加息预期降温、人民币在岸及离岸汇率企稳、欧洲银行业风险可控以及日本或于3月加大宽松力度，全球风险偏好回升，恒指亦迎来一波反弹。本周博彩、黄金及公共事业板块主升。周五恒指受油价回吐影响低开124点，午后跌幅收窄，全日跌77点至19,285点，但成交额缩至553.87亿港元。本周恒指累计涨966点，涨幅5.27%；国企指数收于8,112点，累计涨607点，涨幅8.08%。恒指日均成交额为677.22亿港元，成交量仍在较低水平。

美联储加息预期降温、欧洲银行业风险可控以及日本或于3月加大宽松力度，全球风险偏好回升。美国近期经济数据说明美国经济仍在稳步增长，只是不及原市场预期般强劲。全球央行主要推行宽松政策，投资者态度仍较为谨慎。道指周五微跌21点，涨幅0.13%，全周累计涨幅2.62%。恒指2月19日夜期收报19,226点，较日市微跌59点。

人民币在岸及离岸汇率企稳，周小川亦发表谈话人民币没有长期贬值基础，A股向上反弹，上证全周上涨3.51%。

展望后市，全球风险偏好回升，A股进入两会前的维稳期，内地证监会主席在周末宣布换帅。我们预期本次反弹在本周或可延续。关注上证的压力位3000点及恒指的压力位18,000点。恒指进入业绩期，关注前期超卖的龙头股，可逢低吸纳。但总体保持仓位，不宜追高。操作上，本周股票池暂时获利卖出**银河娱乐(0027)**，调入**腾讯控股(0700)**以期待腾讯业绩公布，继续持有前期推荐的中国平安(2318)、神州租车(0699)、智美集团(1661)、吉利汽车(0175)、华泰证券(6886)。将北控水务(0371)、金山软件(3888)、银河娱乐(0027)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、莎莎国际、周大福春节营运数据不佳.....	2
2、红星美凯龙：拟发行A股.....	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、全球风险偏好回升，A股进入两会前的维稳期，内地证监会主席在周末宣布换帅。我们预期本次反弹在本周或可延续。关注上证的压力位3000点及恒指的压力位18,000点。恒指进入业绩期，关注前期超卖的龙头股，可逢低吸纳。但总体保持仓位，不宜追高。**

美联储加息预期降温、人民币在岸及离岸汇率企稳、欧洲银行业风险可控以及日本或于3月加大宽松力度，全球风险偏好回升，恒指亦迎来一波反弹。本周博彩、黄金及公共事业板块主升。周五恒指受油价回吐影响低开124点，午后跌幅收窄，全日跌77点至19,285点，但成交额缩至553.87亿港元。本周恒指累计涨966点，涨幅5.27%；国企指数收于8,112点，累计涨607点，涨幅8.08%。恒指日均成交额为677.22亿港元，成交量仍在较低水平。

美联储加息预期降温、欧洲银行业风险可控以及日本或于3月加大宽松力度，全球风险偏好回升。美国近期经济数据说明美国经济仍在稳步增长，只是不及原市场预期般强劲。全球央行主要推行宽松政策，投资者态度仍较为谨慎。道指周五微跌21点，涨幅0.13%，全周累计涨幅2.62%。恒指2月19日夜期收报19,226点，较日市微跌59点。

人民币在岸及离岸汇率企稳，周小川亦发表谈话人民币没有长期贬值基础，A股向上反弹，上证全周上涨3.51%。

展望后市，全球风险偏好回升，A股进入两会前的维稳期，内地证监会主席在周末宣布换帅。我们预期本次反弹在本周或可延续。关注上证的压力位3000点及恒指的压力位18,000点。恒指进入业绩期，关注前期超卖的龙头股，可逢低吸纳。但总体保持仓位，不宜追高。操作上，本周股票池暂时获利卖出**银河娱乐(0027)**，调入**腾讯控股(0700)**以期待腾讯业绩公布，继续持有前期推荐的中国平安(2318)、神州租车(0699)、智美集团(1661)、吉利汽车(0175)、华泰证券(6886)。将北控水务(0371)、金山软件(3888)、银河娱乐(0027)列入观察待调入等级。

## 二、信息速递

### 1、莎莎国际、周大福春节营运数据不佳

2月17日，莎莎国际公布2016年2月8日至14日新春期间香港及澳门营运数据，零售总额同比下降20%，同店销售同比下降19%。

2月17日，周大福公布2016年1月25日至2月14日新年期间营运数据，集团零售总额同比下降29%，同店销售同比下降28%，同店销量同比下降29%。其中，中国内地的销售总同比下降30%，同店销售额同比下降31%，同店销量同比下降29%；港澳地区零售总额同比下降23%，同店销售同比下降22%，同店销量同比下降29%。

#### 点评：

莎莎国际对销售大幅下降的解释为，新春期间整体访港旅客明显下降，尤其是内地旅客，导致整体内地顾客销售总额同比下跌26%，其中交易量同比下跌18%，每宗交易平均金额同比下跌9%。

周大福对港澳地区的下跌亦解释为访港内地旅客减少及两地的零售市场持续疲弱。同时值得注意的是，中国内地的销售额跌幅最高，主要原因是内地在春节期间外游人数增加导致假日消费外流，已经因经济放缓与近期股市波动以致奢侈品消费意愿疲弱。

我们继续坚持前期观点，国内的消费升级及人民币汇率高企导致海外购物向欧美转移，同时香港的“一周一行”及政治环境导致访港旅客尤其是过夜旅客持续下滑。我们对香港零售前景疲弱的看法并没有改变，继续回避香港本土零售企业及地产企业。

同时，周大福春节内地营运数据不佳亦证实了国内零售环境的持续疲弱，国内的百货公司业绩不佳，正处于整合及变革阶段，可留意目前变革积极的区域性龙头企业。



## 2、红星美凯龙：拟发行 A 股

2月12日，红星美凯龙公告，拟发行A股3.15亿股，融资额39.5亿元。发行规模占内资股和整体发行股份扩大后的10.95%和8%。公司同事申请发行30亿短期融资券，期限270天。

### 点评：

红星美凯龙拟发行A股融资39.5亿元，其中37%用于建设商场，20%用于偿还银行贷款，15%用于物流建设，13%用于O2O家居平台建设，8%用于家居设计和装修服务拓展，8%用于补充流动资金。

红星美凯龙作为家居装修公司，在两地均属于稀缺股，A股的高估值或可提升港股估值，同时可吸引内资投资公司的H股，增强股票的流动性。

公司的内地上市同时可进一步降低公司负债率，同时可以增加公司的融资渠道，降低融资成本。

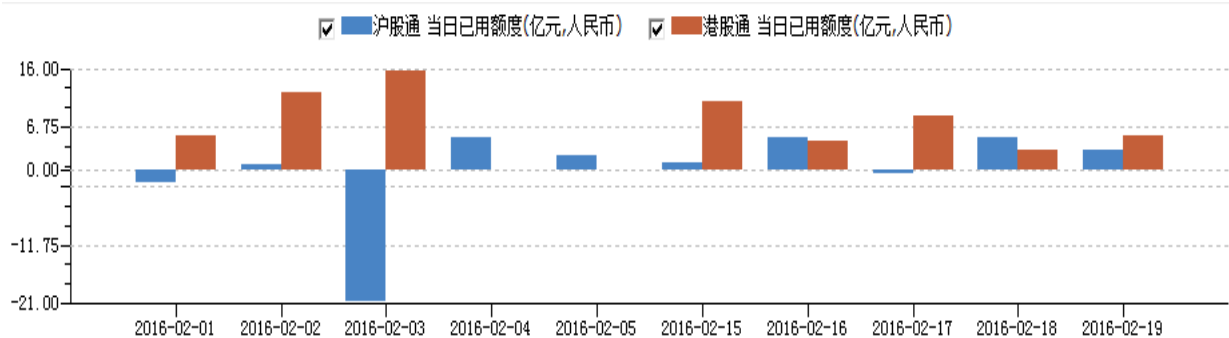
公司于2016年1月8日公告，聘请原苏宁副COO兼运营总部执行总裁李斌为红星美凯龙家居总裁，全面负责公司互联网业务，执行公司的O2O战略。互联网业务在未来将成为公司发展新动力。

公司目前的动态市盈率仅4.52，预计公司2015年的股息率或在9%的水平，估值较为吸引。

## 三、港股通交易情况

### 每周资金额度

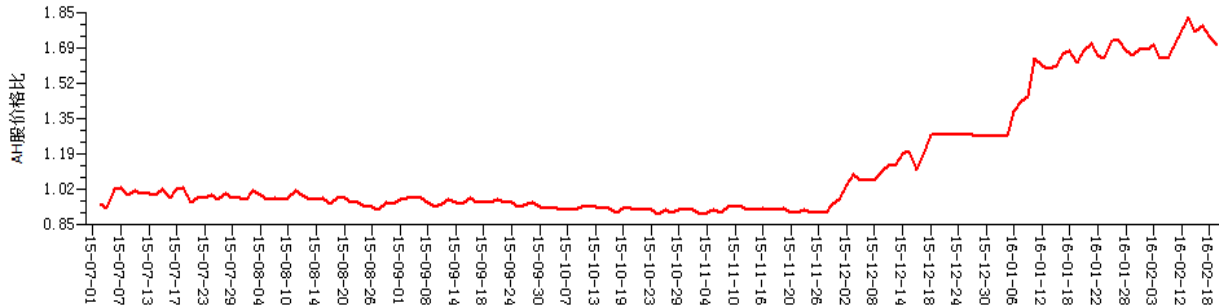
港股通总买入成交额62.61亿港元，总卖出成交额36.14亿港元，持续录得净买入。沪股通总买入成交额65.32亿元，总卖出成交额66.49亿元，录得净卖出。



数据来源:Wind资讯



## 四、A/H 公司溢价排名



数据来源: Wind资讯

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)
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	9.21	821.01	34.27	-0.84	3,549.04	3.72	0.23	360.60
600806.SH	0300.HK	昆明机床	4.86	385.96	12.91	-4.72	7,013.28	2.66	-3.65	140.80
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.75	375.13	6.57	-0.45	2,188.69	1.38	0.00	1,030.30
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.35	335.29	25.28	0.00	0.00	5.81	-1.00	19.20
000585.SZ	0042.HK	东北电气	4.11	311.01	7.44	0.00	0.00	1.81	0.93	10.80
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.93	292.80	7.67	0.66	860.30	1.95	-1.27	27.80
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.77	276.59	10.32	4.88	1,478.49	2.74	1.24	28.40
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.69	269.31	4.89	-0.20	7,402.24	1.32	0.00	1,079.26
000756.SZ	0719.HK	新华制药	3.58	257.98	12.18	8.56	951.22	3.40	3.57	38.00
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.55	254.94	3.51	-2.23	9,383.23	0.99	1.72	1,497.40
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.49	248.70	2.63	-0.38	3,097.15	0.75	-1.10	185.20
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.49	248.61	21.21	-0.38	108.06	6.08	-2.29	901.80
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	3.19	219.46	7.63	-3.17	1,207.01	2.39	-1.72	9.70
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.19	218.95	8.58	-1.27	580.76	2.69	0.00	409.97
601717.SH	0564.HK	郑煤机	3.08	208.36	7.52	0.00	0.00	2.44	0.69	20.58
600685.SH	0317.HK	中船防务	3.01	200.51	28.76	1.84	641.00	9.57	-0.17	158.60
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.96	196.35	10.58	-0.19	1,023.99	3.57	0.95	146.40
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.95	195.19	12.74	-1.01	1,015.30	4.32	0.00	48.20
601618.SH	1618.HK	中国中冶	2.93	192.95	4.37	-0.46	10,444.96	1.49	-2.73	2,421.40
601727.SH	2727.HK	上海电气	2.86	186.24	8.18	-0.85	2,514.61	2.86	-0.87	648.02
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.76	175.68	14.07	0.93	1,228.68	5.10	0.16	195.80
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.67	166.98	6.22	0.48	7,337.40	2.33	0.72	956.02



601808.SH	2883.HK	中海油服	2.60	160.00	13.03	-1.36	629.76	5.01	1.87	2,042.47
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.39	138.65	2.58	-0.77	2,425.20	1.08	-0.77	631.88
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.38	138.12	4.49	-1.10	3,950.51	1.89	1.35	1,731.03
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.37	136.93	4.13	-0.72	1,177.21	1.74	0.48	666.09
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.23	122.60	4.16	0.00	1,243.82	1.87	-0.89	31.20
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.16	115.77	4.81	-0.41	1,335.14	2.23	1.14	1,028.69
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.14	113.96	4.16	-0.72	1,200.73	1.94	-0.43	78.40
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.12	111.93	8.01	-0.12	364.81	3.78	3.44	774.80
002202.SZ	2208.HK	金风科技	2.12	111.69	16.96	0.30	3,120.50	8.01	-4.30	849.06
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.08	108.07	5.58	-0.36	2,176.60	2.68	-2.14	1,536.00
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.08	107.96	10.91	-0.09	1,309.38	5.25	0.16	148.40
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.07	106.54	20.67	0.00	1,016.46	10.01	0.00	0.00
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.03	103.31	8.57	0.71	1,280.45	4.22	1.62	174.44
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.01	101.19	6.39	-0.78	3,254.88	3.18	1.07	407.20
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.00	99.67	4.20	0.72	8,199.52	2.10	-0.79	8,765.33
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.92	92.44	13.45	0.00	0.00	6.99	1.21	548.84
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.88	87.69	16.17	1.00	667.13	8.62	2.90	60.08
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.87	86.63	37.85	0.24	948.04	20.28	-0.82	274.75
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.85	85.14	11.59	-0.34	2,177.07	6.26	-1.45	2,515.30
601390.SH	0390.HK	中国中铁	1.79	79.44	7.97	-0.13	4,507.91	4.44	-1.85	1,468.24
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.79	79.41	8.54	0.83	1,526.57	4.76	-1.39	2,614.94
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.74	73.95	7.42	-0.13	3,012.07	4.27	-0.39	9,437.98
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.74	73.68	54.29	1.95	932.75	31.26	-1.32	467.94
000002.SZ	2202.HK	万科A	1.70	69.68	24.43	0.00	0.00	14.40	2.14	889.95
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.69	68.92	6.71	-1.18	4,656.22	3.97	1.50	666.89
600548.SH	0548.HK	深高速	1.69	68.60	8.52	0.95	511.58	5.05	-0.33	278.00
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	1.66	66.43	3.18	-2.45	18,451.48	1.91	4.11	9,335.84
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	1.66	66.42	7.81	-0.64	1,404.39	4.69	0.18	116.15
601880.SH	2880.HK	大连港	1.66	65.69	4.11	-1.20	1,636.31	2.48	-1.99	94.60
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.64	63.86	6.88	-1.43	2,036.47	4.20	2.24	829.53
600026.SH	1138.HK	中海发展	1.63	62.78	6.63	-1.19	2,443.84	4.07	1.89	602.80
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.63	62.61	10.03	-0.20	4,771.28	6.17	-0.54	1,548.69
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.62	61.83	3.96	-0.25	1,467.26	2.45	-3.31	1,159.32
600332.SH	0874.HK	白云山	1.59	58.79	22.33	0.68	525.52	14.06	0.96	87.60
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.56	55.89	10.36	0.00	2,062.58	6.65	-1.12	1,151.65
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.55	54.60	5.61	-0.36	3,345.87	3.63	-1.14	3,279.64
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.52	52.47	8.51	-0.93	9,551.09	5.58	-0.75	1,478.37





000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.52	51.91	14.64	0.07	1,344.51	9.64	-3.36	40.27
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.45	44.78	42.77	-0.49	147.23	29.54	-1.54	8.61
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.42	41.90	13.39	-0.59	955.79	9.44	-1.40	1,376.10
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.41	40.95	5.28	0.19	6,005.56	3.75	-1.32	2,035.52
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.37	37.32	5.19	-0.57	1,791.51	3.78	-3.22	866.11
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.37	36.51	20.18	-0.44	879.06	14.78	-0.11	2,925.48
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.36	35.91	2.95	-0.67	12,238.78	2.17	-1.15	12,649.52
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.34	33.89	16.27	0.43	613.23	12.15	-1.23	203.53
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.32	32.50	6.94	-0.43	908.17	5.24	-1.88	1,060.88
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.32	32.39	12.87	1.50	5,445.75	9.72	-1.53	950.18
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.32	31.96	3.55	-0.56	6,751.72	2.69	-1.23	1,155.56
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.31	31.23	3.97	1.02	1,873.14	3.03	-0.82	64.20
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.31	30.69	3.22	-0.31	8,440.81	2.46	-1.01	25,628.30
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.30	30.00	15.10	1.34	3,295.40	11.62	-0.57	377.77
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.26	25.72	14.75	-1.01	2,251.54	11.73	-1.41	1,342.13
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.23	22.61	7.47	0.54	1,645.33	6.09	-4.22	801.03
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.22	22.37	4.02	-0.99	9,407.99	3.29	-1.01	20,358.78
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.21	21.40	4.69	-0.64	7,503.65	3.86	-0.86	15,074.44
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.21	20.95	18.67	0.97	762.88	15.44	2.33	169.63
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.20	20.49	15.49	1.18	3,952.03	12.86	1.86	528.07
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.20	20.42	4.40	-0.90	7,290.15	3.65	-1.36	7,238.07
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.19	18.70	15.10	1.00	8,863.34	12.72	-0.39	463.94
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.12	12.21	27.27	-0.22	198.86	24.30	0.00	144.32
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.11	10.79	14.28	0.28	3,901.86	12.89	-1.79	310.83
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.06	5.63	29.92	0.03	2,609.22	28.33	-1.02	2,569.32
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.04	3.77	23.35	-0.60	584.30	22.50	-0.56	843.24
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	1.00	0.21	14.21	-0.63	1,837.06	14.18	4.06	2,275.17
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	0.99	-0.59	13.93	-0.14	561.30	14.01	0.60	150.32
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	0.99	-1.48	7.86	-0.25	374.39	7.98	0.21	273.03

**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](http://www.chinalions.cn)