



投资策略周报

徐培沛

执业证书编号: S1280611120001

邮件地址: xupp@chinalions.cn

全球主要市场指数

代码	名称	现价	周涨跌幅(%)
代码	简称	收盘价	涨跌幅(%)
RTS.GI	俄罗斯 RTS	930	8.60
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	53123	6.05
399001.SZ	深证成指	13495	4.82
000001.SH	上证综指	3864	4.68
HSLHI	恒生指数	25276	3.22
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	28260	2.92
KS11.GI	韩国综合指数	2046	1.27
TWIL.TW	台湾加权指数	9600	1.02
GDAXI.GI	德国 DAX	11967	0.83
FXI.GI	法国 CAC40	5074	0.80
N225.GI	日经 225	19405	0.77
SPX.GI	标普 500	2067	0.29
DJL.GI	道琼斯工业指数	17763	0.29
IXIC.GI	纳斯达克指数	4887	-0.09
FTSE.GI	富时 100	6833	-0.31
AS51.GI	澳洲标普 200	5899	-0.36

Wind 资讯

港股通本周策略: 港股市场是国家牛市的重要组成部分, 港股通是港股市场利好的前驱

上周, 继证监会发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》之后, 恒指连升四日, 气势如虹。恒生指数累计周升 789 点或 3.22%, 平均成交额 1312 亿, 环比增长 58%。其中, 港股通指数累计周升 134 点或 4.38%, 平均成交额 777 亿, 环比增长 73%。

港股市场是国家牛市的重要组成部分, 港股通是港股市场利好的前驱。由于之前证监会发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》, 核心内容是所有公募基金均可以投资港股通的 284 只股票, 标的不包含创业板。上周, 保监会发布《中国保监会关于调整保险资金境外投资有关政策的通知》, 让港股的创业板也迎来春天。目前, 保险资金境外投资余额为 239.55 亿美元 (折合人民币 1465.8 亿元), 占保险业总资产 (约 10 万亿规模) 的 1.44%, 比 2012 年末增加 142.55 亿美元, 增幅为 146.96%。我们判断, 增量资金的持续入场, 短期内, 有力提振港股 AH 低估值个股绝对收益的上涨速度, 长期内, 拔高稀缺投资标的的上涨高度。

操作上, 港股方面, 上周我们在周报点评中提到的一带一路概念: **中国铁建 (1186) 周涨幅 26.57%、中国中铁 (0390) 周涨幅 28.91%、中国交建 (1800) 周涨幅 26.98%、大连港 (2880) 周涨幅 25.53%**。环保概念: **上海电气 (2727) 周涨幅 44.21%、东方电气 (1072) 周涨幅 11.61%**。

目前港股股票池开展 3 个月。目前持有 **中国平安 (25.20%)、中国铁建 (38.28%)、现代牧业 (38.35%)、神州租车 (30.68%)、金山软件 (27.55%)、腾讯控股 (11.62%)、中国光大国际 (26.43%)**。收益率远超同期港股通指数涨幅 (10.39%)。本周我们将 **中国南车 (1766)** 调入股票池。一方面, 由于中国南车 AH 溢价率高达 110%, 获得溢价套利收益, 另一方面由于 7 日中国南车北车合并通过将在 A 复牌, 而港股是 7 日休市 8 日开盘, 中国南车可获得时间套利收益。同时, 提示投资者 **东方电气 (1072)** 目前 AH 溢价率高达 205%, 短线有补涨机会。

分级基金方面, 继续提示投资者可适当关注 **银华恒生国企指数分级基金 B (150176)**, 分享国企指数 AH 溢价红利。

A 股方面, 上周我们认为创业板将出现个股分化, 低估值蓝筹板块将成为中流砥柱, 并建议中线布局证券、日常消费、医药的补涨需求。个股上 **新华医疗 (600587) 周涨幅 5.4%、中国太保 (601601) 周涨幅 6.26%**。本周, 我们依然保持上周的判断, 同时提示, 由于下周一新股资金冻结约 3 万亿元, 本周的后几日市场换手震荡预料加剧, 短线投资者注意风险。个股上建议关注军工机器人+特种汽车+地产公司 **迪马股份 (600565)**。



一、股票池

1、注意：投资标的为港股通（284 只股票），每逢周一发生股票池调入调出（节假日除外）。

代码	证券名称	调入时间	调出时间	入池价（港币）	最新价（港币）	涨跌幅
2318	中国平安	14年12月22日	池内	74.45	93.15	25.20%
1186	中国铁建	14年12月29日	池内	9.30	12.86	38.28%
1117	现代牧业	14年12月22日	池内	2.06	2.85	38.35%
0699	神州租车	1月26日	池内	11.54	15.08	30.68%
3888	金山软件	2月2日	池内	18.54	23.75	27.55%
0700	腾讯控股	2月9日	池内	133.6	149.8	11.62%
0257	中国光大国际	3月1日	池内	11.18	13.68	26.43%
代码	指数名称	开始时间	至今	入池价	最新价	涨跌幅
H50069	港股通指数	14年12月22日	至今	2930	3199	10.39%

二、信息速递

1、险资加速南下或提振香港创业板

近自上周以来，港股市场利好消息不断，在公募基金刚被放行可以无须透过合格境内机构投资者（QDII）机制，直接募集资金通过“沪港通”机制投资香港股票后，中国保监会日前也放宽保险资金境外投资范围，允许投资香港创业板。

大机构逐步开始对保险资产进行全球化和多元化配置，再加之市场对深港通的预期等利好，预计将会对香港股市尤其是流动性严重不足和估值长期压抑的创业板乃至中小市值股票产生较大正面影响。

港股创业板或迎春天。继1日大涨3.71%后，标普香港创业板指数2日再度上涨3.71%至548.8点，接连刷新一年以来的高位。其中27只个股2日涨幅超过10%。

业内人士接受中国证券报记者采访时表示，不同于纳斯达克以及内地股市的创业板，港股创业板过去交投并不活跃，受到投资者的关注程度并不高，今年以来的涨幅也落后于港股大盘。从历史资金流向数据来看，多数资金、特别是来自内地的投资资金都涌向了蓝筹股和H股，港股创业板整体估值远低于A股。而目前其迎来两大利好，即公募资金被放行港股通以及险资允许投资香港创业板，有望使其获得更多资金青睐。特别是后者可能给其带来更多直接正面影响，最新数据显示，截至2014年12月末，中国内地保险资金境外投资余额为239.55亿美元（折合1465.8亿元人民币），占保险业总资产的1.44%，其中蕴含非常高的投资机遇。

多位香港券商人士表示，尽管大多数香港创业板市值较小，但此次仍将带来明显积极的影响。内地险资进入香港创业板，很有可能会考虑那些题材独特、具有发展前景的股票，或是那些未来有可能转板至主板的股票。香港创业板目前的市盈率相当低，也被看成是吸引保险资金的一个条件。2015年2月创业板个股有208只，而去年2月有195只。按平均市盈率计算，2015年2月的水平仅为11.96倍。（中国证券报）

华林点评：

由于之前证监会发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》，核心内容是所有公募基金均可以投资港股通的284只股票，标的不包含创业板。此次，保监会送的大礼包，让港股的创业板也迎来春天。

首先分析《中国保监会关于调整保险资金境外投资有关政策的通知》的主要内容：1，拓展保险资产管理机构受托



投资范围，由香港市场扩展至《细则》允许的 45 个国家或地区金融市场；2，扩大境外债券投资范围，将债券等固定收益类产品应具备的信用评级由发行人和债项均获得 BBB 级以上的评级调整为债项获得 BBB-级以上的评级，以符合国际投资惯例；3，由香港主板市场拓展香港创业板股票投资。

我们认为，保险机构逐步开始保险资产全球化和多元化配置，中国在国际金融市场上的活跃度与影响力日渐提升。截至 2014 年 12 月末，保险资金境外投资余额为 239.55 亿美元（折合人民币 1465.8 亿元），占保险业总资产（约 10 万亿规模）的 1.44%，比 2012 年末增加 142.55 亿美元，增幅为 146.96%。从投资地点角度看，目前欧洲量化宽松开启，德国工业基础扎实，实体经济表现佳，德国股市已经表现出强劲的市场吸引力。从投资风险角度看，香港的创业板目前市盈率不到 12 倍，风险溢价基本未体现，投资潜力巨大。由于港股创业板不在港股通范围之类，我们暂时不做个股推荐。但由于沪港深三地市场的互联互通是不可阻挡的大趋势，一个规模庞大的互联互通的大中华区股市将会逐渐形成。投资者可以关注银华恒生国企指数分级基金 B(150176) 分享主板 AH 溢价红利，同时我们密切关注其他优质的 QDII 品种。

三、港股通交易

资金额度

受内地公募基金获准南下刺激，周四继续有 23.54 亿元资金通过港股通南下，上周 4 个交易日，港股通流入资金达 86.9 亿元，大幅刷新港股通流入资金纪录。

四、A/H 公司溢价

代码	H 股代码	名称	A 股 价格	A 股涨跌 幅(%)	H 股价格 (CNY)	H 股涨跌 幅(%)	AH 股价 格比	A 股溢价率 (%)4 月 3 日	A 股溢价率 (%)3 月 30 日	溢价变化 率
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	31.31	-1.45	8.54	14.32	3.67	266.77	296.82	-10%
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	11.66	0.09	3.67	14.29	3.17	217.33	278.52	-22%
600806.SH	0300.HK	昆明机床	8.84	0.00	2.79	0.00	3.17	217.13	217.15	0%
601038.SH	0038.HK	一拖股份	15.02	-0.46	4.89	8.61	3.07	206.91	230.32	-10%
000585.SZ	0042.HK	东北电气	6.49	1.09	2.12	13.08	3.06	205.80	246.05	-16%
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	12.12	-1.62	4.19	20.23	2.89	189.32	232.37	-19%
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	16.09	1.13	5.58	6.02	2.88	188.20	208.21	-10%
600871.SH	1033.HK	石化油服	8.89	-1.77	3.13	16.86	2.84	184.20	227.47	-19%



600860.SH	0187.HK	京城股份	9.94	0.91	3.51	8.05	2.83	183.34	190.64	-4%
000756.SZ	0719.HK	新华制药	12.69	6.55	4.48	11.86	2.83	183.12	184.08	-1%
601588.SH	0588.HK	北辰实业	5.66	0.00	2.02	0.00	2.80	180.29	180.30	0%
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	14.27	-0.56	5.16	11.66	2.77	176.80	206.76	-14%
600874.SH	1065.HK	创业环保	14.73	1.87	5.74	14.53	2.57	156.56	192.40	-19%
601880.SH	2880.HK	大连港	7.16	2.58	2.80	7.93	2.55	155.41	168.59	-8%
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	4.08	1.75	1.60	8.02	2.55	155.05	179.48	-14%
601866.SH	2866.HK	中海集运	5.28	-0.19	2.11	3.91	2.51	150.66	175.21	-14%
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	21.41	1.95	8.76	6.35	2.44	144.45	162.16	-11%
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	16.73	2.20	7.02	5.22	2.38	138.18	167.03	-17%
600808.SH	0323.HK	马钢股份	4.50	2.27	1.91	5.24	2.36	135.79	149.80	-9%
601727.SH	2727.HK	上海电气	11.59	-1.02	4.93	18.89	2.35	134.92	179.17	-25%
601107.SH	0107.HK	四川成渝	6.28	0.00	2.80	5.67	2.24	124.02	137.32	-10%
600688.SH	0338.HK	上海石化	5.64	-0.53	2.52	5.30	2.24	123.96	135.87	-9%
601992.SH	2009.HK	金隅股份	12.73	10.03	5.79	0.14	2.20	119.91	100.79	19%
600685.SH	0317.HK	广船国际	43.38	1.02	19.84	6.37	2.19	118.68	140.25	-15%
601618.SH	1618.HK	中国中冶	5.55	-0.18	2.56	7.67	2.17	116.98	149.59	-22%
601919.SH	1919.HK	中国远洋	7.45	0.27	3.44	3.09	2.17	116.77	138.61	-16%
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	4.46	0.45	2.07	6.50	2.15	114.96	134.15	-14%
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	7.62	1.06	3.61	5.07	2.11	111.02	118.59	-6%



601717.SH	0564.HK	郑煤机	9.64	1.80	4.59	5.07	2.10	109.88	128.12	-14%
601766.SH	1766.HK	中国南车	16.99	0.00	8.11	0.00	2.10	109.52	109.53	0%
002672.SZ	0895.HK	东江环保	50.26	0.00	24.07	0.00	2.09	108.77	108.79	0%
601299.SH	6199.HK	中国北车	18.41	0.00	8.82	0.00	2.09	108.69	108.70	0%
601808.SH	2883.HK	中海油服	22.43	-0.53	10.79	3.97	2.08	107.96	126.07	-14%
601898.SH	1898.HK	中煤能源	7.19	1.27	3.51	2.07	2.05	104.95	108.61	-3%
601991.SH	0991.HK	大唐发电	6.65	-0.45	3.25	3.01	2.04	104.32	113.96	-8%
601600.SH	2600.HK	中国铝业	6.59	0.92	3.30	4.77	2.00	99.56	107.72	-8%
600026.SH	1138.HK	中海发展	9.32	1.41	4.67	3.15	1.99	99.47	114.59	-13%
600362.SH	0358.HK	江西铜业	22.06	0.05	11.56	1.96	1.91	90.80	91.12	0%
600548.SH	0548.HK	深高速	9.32	0.22	5.09	4.55	1.83	83.03	96.61	-14%
601390.SH	0390.HK	中国中铁	12.62	-1.71	6.92	1.86	1.82	82.34	104.45	-21%
600875.SH	1072.HK	东方电气	22.72	-0.48	12.48	5.07	1.82	82.04	85.58	-4%
601186.SH	1186.HK	中国铁建	18.19	-1.36	10.18	2.39	1.79	78.61	101.47	-23%
601800.SH	1800.HK	中国交建	17.85	-2.46	10.03	6.57	1.78	78.04	98.27	-21%
600115.SH	0670.HK	东方航空	7.20	0.42	4.12	2.97	1.75	74.85	88.91	-16%
600029.SH	1055.HK	南方航空	8.33	2.46	4.86	2.50	1.71	71.32	92.36	-23%
601857.SH	0857.HK	中国石油	11.84	-0.59	6.93	1.39	1.71	70.87	76.29	-7%
600837.SH	6837.HK	海通证券	26.90	9.57	15.81	0.60	1.70	70.18	52.85	33%
000039.SZ	2039.HK	中集集团	23.18	3.25	13.62	1.78	1.70	70.18	80.30	-13%



002594.SZ	1211.HK	比亚迪	61.35	2.52	36.07	3.88	1.70	70.08	68.09	3%
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	11.47	3.80	6.79	18.02	1.69	68.81	105.57	-35%
000157.SZ	1157.HK	中联重科	7.47	0.95	4.43	2.38	1.68	68.44	79.80	-14%
601238.SH	2238.HK	广汽集团	10.56	-0.09	6.33	4.86	1.67	66.89	76.31	-12%
601333.SH	0525.HK	广深铁路	4.96	2.48	3.00	3.27	1.65	65.26	68.04	-4%
600012.SH	0995.HK	皖通高速	7.42	4.36	4.59	7.21	1.62	61.55	64.01	-4%
002202.SZ	2208.HK	金风科技	20.15	-1.80	12.64	4.04	1.59	59.43	61.17	-3%
601336.SH	1336.HK	新华保险	54.85	2.56	35.08	0.00	1.56	56.35	60.01	-6%
601998.SH	0998.HK	中信银行	7.39	0.54	4.73	1.36	1.56	56.31	61.59	-9%
600332.SH	0874.HK	白云山	34.93	1.22	22.77	4.74	1.53	53.42	59.46	-10%
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	22.33	-0.40	14.57	1.32	1.53	53.25	58.39	-9%
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	61.90	-0.45	40.78	3.10	1.52	51.78	57.07	-9%
600030.SH	6030.HK	中信证券	34.22	2.33	23.68	-0.33	1.45	44.52	42.82	4%
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	6.48	2.53	4.51	0.18	1.44	43.56	41.26	6%
601111.SH	0753.HK	中国国航	9.89	0.51	6.89	4.95	1.44	43.55	58.72	-26%
601607.SH	2607.HK	上海医药	24.51	0.49	17.58	4.23	1.39	39.42	47.08	-16%
601818.SH	6818.HK	光大银行	4.83	0.42	3.48	2.09	1.39	38.93	42.07	-7%
601628.SH	2628.HK	中国人寿	37.61	0.13	27.68	0.58	1.36	35.89	38.15	-6%
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	32.24	1.38	24.03	1.85	1.34	34.14	37.61	-9%
600027.SH	1071.HK	华电国际	7.08	2.76	5.34	1.35	1.33	32.65	43.00	-24%



600028.SH	0386.HK	中国石化	6.45	-0.46	4.93	0.65	1.31	30.74	33.92	-9%
601088.SH	1088.HK	中国神华	20.52	-0.53	16.12	2.16	1.27	27.33	30.76	-11%
600016.SH	1988.HK	民生银行	9.72	0.52	7.70	2.42	1.26	26.28	30.28	-13%
600196.SH	2196.HK	复星医药	24.79	0.00	20.47	0.00	1.21	21.10	21.11	0%
601328.SH	3328.HK	交通银行	6.40	0.31	5.35	0.60	1.20	19.55	24.37	-20%
601988.SH	3988.HK	中国银行	4.37	0.23	3.66	1.09	1.19	19.44	26.28	-26%
601288.SH	1288.HK	农业银行	3.66	0.27	3.08	0.26	1.19	18.81	23.00	-18%
601633.SH	2333.HK	长城汽车	51.45	0.08	43.32	-0.09	1.19	18.77	22.59	-17%
601939.SH	0939.HK	建设银行	6.12	0.16	5.19	1.08	1.18	17.81	21.76	-18%
601601.SH	2601.HK	中国太保	34.10	0.26	29.58	-0.27	1.15	15.29	17.45	-12%
600011.SH	0902.HK	华能国际	8.40	0.12	7.42	-1.26	1.13	13.20	18.66	-29%
601318.SH	2318.HK	中国平安	78.71	0.88	73.77	-1.38	1.07	6.70	8.23	-19%
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	43.32	0.77	41.02	0.88	1.06	5.60	5.18	8%
601398.SH	1398.HK	工商银行	4.87	0.41	4.63	1.56	1.05	5.12	9.97	-49%
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	7.97	1.92	7.93	-2.72	1.00	0.44	-1.99	-122%
600036.SH	3968.HK	招商银行	15.66	0.00	15.62	2.28	1.00	0.28	4.73	-94%
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	23.01	-0.22	23.72	0.50	0.97	-2.98	0.38	-887%
000002.SZ	2202.HK	万科A	13.45	-1.03	14.43	0.77	0.93	-6.78	-3.63	87%

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，投资者可以向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