



投资策略周报

胡宇

执业证书编号： S1280611120001

联系人：徐培沛

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(%)
HSLHI	恒生指数	27272	7.90
RTS.GI	俄罗斯 RTS	999	7.45
000001.SH	上证综指	4034	4.41
399001.SZ	深证成指	14013	3.84
FTSE.GI	富时 100	7090	3.75
GDAXI.GI	德国 DAX	12375	3.40
FCHI.GI	法国 CAC40	5240	3.28
N225.GI	日经 225	19908	2.43
IXIC.GI	纳斯达克指数	4996	2.23
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	28879	2.19
KS11.GI	韩国综合指数	2088	2.07
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	54214	2.05
SPX.GI	标普 500	2102	1.70
DJLGI	道琼斯工业指数	18058	1.66
AS51.GI	澳洲标普 200	5968	1.18
TWILTW	台湾加权指数	9618	0.18

Wind 资讯

港股通本周策略：“不要急！不用慌！机会无穷风险常在！” 上周，港股继续走强，恒生指数周涨 8% 创全球第一，内资外资推高港币汇率。恒生指数累计 3 日升 1997 点或 8%，平均成交额 2542 亿，环比增长 94%。其中，港股通指数累计周升 285 点或 9%，平均成交额 1714 亿，环比增长 121%。市场表现验证了我们上期策略：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。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，拔高稀缺投资标的上涨高度。

从上周的罕见的市场指数逼空和暴增的市场成交量来看，港股投资热情指数已经被调动起来，牛市初期的基础奠定。那么，现在投资是否还来得及？投资什么品种？我们援引港交所李小姐致信沪港通玩家的话：“不要急！不用慌！机会无穷风险常在！”

分析上周的港股市场特征，不难发现：1, 从市场资金的角度来看，目前每日通过沪港通进出的资金规模仅仅约占市场交易资金的 5%，额度非常小。目前港股通总额度仅使用了 479 亿元人民币，即 19%。而且，相对于 A 股保持在一万亿以上的市场成交额，目前港股市场两千亿左右的成交额不算高。2, 从 AH 溢价的角度来看，经过一周左右的上涨，AH 溢价已经由平均 35% 全面缩小至 25% 左右。3, 虽然港股的 A 股化的迹象明显，但是基于两地交易逻辑的差异，T+0 交易机制，不设涨跌幅，和丰富的做空品种（保证金交易、涡轮、牛熊证等），港股的个性化特征带来的风险不可小觑。因此，在目前港股牛市的初级阶段，我们认为，券商板块（包含港资和中资）和港交所是最有业绩支撑和贯穿各个阶段长线品种，而优质的科技公司将会是创造市场表现奇迹的品种。

操作上，港股方面，上周我们将**中国南车（1766）**调入股票池，三天收益**51.95%**。**东方电气（1072）**。目前港股股票池开展 3 半个月。持有**中国平安（涨幅 40.19%）**、**中国铁建（61.08%）**、**现代牧业（57.28%）**、**神州租车（50.61%）**、**金山软件（64.61%）**、**腾讯控股（20.57%）**、**中国光大国际（36.60%）**、**中国南车（51.95%）**。收益率远超同期港股通指数涨幅（20.21%）。本周我们将**中国光大国际（0257）**调出股票池，短线将**中海集运（2866）**调入，同时将**国美电器（0493）**、**海通证券（6837）**、**香港交易所（0388）**列为观察待调入品种。

A 股方面，从市场表现来看，上周我们认为的证券、消费和医药板块均获得不错涨幅。个股上，上周我们建议关注军工机器人+特种汽车+地产公司**迪马股份（600565）**，震荡回调，但依然保持迪马股份是有业绩支撑、估值边际和想象空间的品种判断。本周，30 只新股周一开始密集申购，周三将是资金冻结高峰期，单日冻结资金或在 1.7-2 万亿左右。**本周不做 A 股个股推荐**。分级基金方面，**银华恒生国企指数分级基金 B（150176）** 上周取得 20.76% 周涨幅，目前 B 品种溢价高企，本周提示投资者注意风险。



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	104.30	40.19%
1186	中国铁建	14年12月29日	池内	9.30	14.98	61.08%
1117	现代牧业	14年12月22日	池内	2.06	3.24	57.28%
0699	神州租车	1月26日	池内	11.54	17.38	50.61%
3888	金山软件	2月2日	池内	18.54	30.65	64.61%
0700	腾讯控股	2月9日	池内	133.6	161.8	20.57%
0257	中国光大国际	3月1日	4月13日	11.18	14.78	36.60%
01766	中国南车	4月6日	池内	13.10	15.56	51.95%
2866	中海集运	4月13日	池内	/	/	/
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	3483	20.21%

二、信息速递

1、李小加致信沪港通玩家：不要急！不用慌！机会无穷风险常在！

给投资者的一点小建议

复活节之后的这几天，香港证券市场人气格外活跃，恒生指数连续大涨，市场总市值、交易总量和沪港通成交均屡创新高。在市场一片欢呼雀跃之时，我被投资者问到最多的问题是：

1. 现在买入港股还来得及吗？
2. 沪港通额度老爆满买不进去了可怎么办？
3. 交易量放大之后会不会像内地市场那样暴涨暴跌？

我并没有水晶球可以预知市场未来走向，但作为沪港通大桥的诸多修桥者之一，我想给大家一点小小的投资建议。不要急！

沪港通是一座长期开通的大桥，它是为未来十年、二十年而建的，不存在「过了这个村就没有这个店」的问题。你完全可以也应该根据自己的实际情况与需求安排准备好再从从容容地开始你的投资之旅。不必急于一时，更不必凑热闹。有价值的股票永远可以找到，但急于求成往往会徒增风险。要知道，如同在假日扎堆旅游一样，扎堆过桥很容易引起拥堵或者踩踏事件，也非常影响个人体验。

不用慌！

沪港通南北双向均设有总额度与每日额度，其主要目的是在启动初期确保平稳运营。这两天港股通额度每日下午就提前用完，让不少投资者因无法进场而困惑，也有不少声音呼吁能早日扩容。

在这点上，我也请朋友们不要慌，保持耐心，监管当局一直在密切关注市场发展，会在适当时机考虑扩容。我之所以对此有信心，主要基于以下两点：

一、虽然沪港通这几天火爆，但经沪港通进出的内地资金总量还是非常小的。到目前為止港股通总额度仅使用了



479 亿元人民币（未包括4月9日的港股通交易），即19%。沪股通总额度仅使用1,157 亿人民币，即约39%。而内地A股市场自去年年底以来，日均成交额一直保持在一万亿以上。相对而言，通过沪港通进出的资金规模实在非常有限。

二、沪港通的结算交收全程封闭，监管者可以全面监控风险。所有的交易行为都在交易所、结算公司的系统内进行，均有清晰记录。在这样的制度安排下，资金并未无序地大进大出，买卖A股或港股的资金在股票售后又沿原路返回主体市场。

如此封闭和透明的制度设计保障了沪港通可以在两地监管机构密切监测与审慎风控的前提下承载巨大的跨境交易。

机会无穷、风险常在！

沪港通开启了内地与香港市场的互联互通，也让崇尚价值投资理念的国际机构投资者与散户占主导的内地投资者群体开始了「历史性的交汇」。这一历史性的交汇一定会催发出大量「化学效应」，开创一个中国资本市场发展的新时代。

在这样一个新时代里，机会无穷，但风险常在。对香港投资者来说，新增的内地投资者为市场带来了活力和前所未有的交易机会。与此同时，双方在投资观念和 risk 意识上的差异也为香港投资者（尤其是散户），带来新的挑战与风险。如何在亢奋的市况中保持冷静和谨慎，是每一个投资者都必须思考的问题。

而对于很多内地散户投资者来说，沪港通是他们投资海外的第一步，自然更需要谨慎。投资就像游泳一样，如果不下水，就永远也学不会游泳，但初学者第一次下水时往往不免要呛上几口水。因此，投资者一定要多做功课，谨慎决策，切忌跟风。

作为市场运营者和监管者，我们深知，不断攀升的交易量意味着更大的责任，我们会继续全力确保系统的稳定可靠，我们也会时刻密切监察市场，并在必要时采取适当的风险管理措施，维护市场的有序运作。

沪港通的设计初衷不是为大家提供一个发快财的机会，而是帮助中国早日实现国民财富的多元化国际配置，为大家提供财富长期保值增值的渠道。

我衷心祝愿每一位投资者谨记风险、投资顺利！（上海证券报）

三、港股通交易

资金额度

上周五，沪港通方面，港股通每日额度105 亿元剩余51.11 亿元，占比49%。沪股通每日额度130 亿元剩余136.14 亿元，占比104%。（卖盘成交金额多过买盘金额，余额占比会超过100%）。

四、A/H 公司溢价

H 股代码	代码	名称	AH 股价 格比	A 股价 格	H 股价格 (CNY)	A 股溢价率 (%) (10 号)	A 股溢价率 (%) (6 号)	溢价率变 化比
0300.HK	600806.SH	昆明机床	3.17	8.84	2.79	217.1	217.1	0.0%
0588.HK	601588.SH	北辰实业	2.80	5.66	2.02	180.3	180.3	0.0%
0568.HK	002490.SZ	山东墨龙	2.61	11.66	4.47	161.1	217.3	-25.9%



1057.HK	002703.SZ	浙江世宝	2.59	30.47	11.75	159.3	266.8	-40.3%
0187.HK	600860.SH	京城股份	2.47	10.17	4.12	147.0	183.3	-19.8%
0042.HK	000585.SZ	东北电气	2.36	6.37	2.70	135.9	205.8	-34.0%
1033.HK	600871.SH	石化油服	2.31	8.20	3.55	131.1	184.2	-28.8%
1171.HK	600188.SH	兖州煤业	2.26	15.96	7.07	125.7	188.2	-33.2%
0038.HK	601038.SH	一拖股份	2.19	14.49	6.61	119.1	206.9	-42.4%
0895.HK	002672.SZ	东江环保	2.09	50.26	24.07	108.8	108.8	0.0%
2727.HK	601727.SH	上海电气	2.05	11.93	5.83	104.7	134.9	-22.4%
3993.HK	603993.SH	洛阳钼业	2.04	13.40	6.56	104.4	176.8	-41.0%
1053.HK	601005.SH	重庆钢铁	2.01	4.19	2.08	101.2	155.1	-34.7%
2866.HK	601866.SH	中海集运	2.01	6.06	3.02	100.9	150.7	-33.1%
1108.HK	600876.SH	洛阳玻璃	2.00	13.13	6.55	100.5	189.3	-46.9%
0553.HK	600775.SH	南京熊猫	2.00	16.26	8.12	100.1	138.2	-27.5%
2880.HK	601880.SH	大连港	1.97	6.99	3.56	96.6	155.4	-37.8%
0350.HK	000666.SZ	经纬纺机	1.97	21.10	10.74	96.5	144.4	-33.2%
1065.HK	600874.SH	创业环保	1.94	14.10	7.26	94.2	156.6	-39.8%
0107.HK	601107.SH	四川成渝	1.93	6.96	3.61	92.7	124.0	-25.2%
0564.HK	601717.SH	郑煤机	1.92	9.89	5.16	91.8	109.9	-16.4%
0719.HK	000756.SZ	新华制药	1.90	13.37	7.02	90.4	183.1	-50.7%



0338.HK	600688.SH	上海石化	1.88	6.08	3.24	87.7	124.0	-29.2%
0323.HK	600808.SH	马钢股份	1.84	4.79	2.60	84.4	135.8	-37.8%
1812.HK	000488.SZ	晨鸣纸业	1.83	8.38	4.58	82.8	111.0	-25.4%
6199.HK	601299.SH	中国北车	1.81	23.87	13.16	81.4	108.7	-25.1%
1766.HK	601766.SH	中国南车	1.81	22.27	12.32	80.7	109.5	-26.3%
2883.HK	601808.SH	中海油服	1.78	22.78	12.76	78.5	108.0	-27.3%
1138.HK	600026.SH	中海发展	1.78	10.12	5.69	78.0	99.5	-21.6%
1618.HK	601618.SH	中国中冶	1.78	5.56	3.13	77.8	117.0	-33.5%
2899.HK	601899.SH	紫金矿业	1.77	4.38	2.48	76.7	115.0	-33.3%
0991.HK	601991.SH	大唐发电	1.75	6.59	3.76	75.2	104.3	-27.9%
2600.HK	601600.SH	中国铝业	1.74	7.00	4.02	74.0	99.6	-25.7%
1898.HK	601898.SH	中煤能源	1.74	7.29	4.20	73.7	105.0	-29.8%
0317.HK	600685.SH	广船国际	1.72	41.99	24.43	71.9	118.7	-39.4%
0358.HK	600362.SH	江西铜业	1.70	21.94	12.89	70.2	90.8	-22.7%
2009.HK	601992.SH	金隅股份	1.68	12.18	7.25	67.9	119.9	-43.4%
0670.HK	600115.SH	东方航空	1.67	7.82	4.68	67.1	74.8	-10.4%
1919.HK	601919.SH	中国远洋	1.66	8.12	4.90	65.7	116.8	-43.8%
0548.HK	600548.SH	深高速	1.64	9.94	6.07	63.7	83.0	-23.3%
0390.HK	601390.SH	中国中铁	1.60	12.70	7.92	60.4	82.3	-26.7%



0995.HK	600012.SH	皖通高速	1.59	8.27	5.19	59.2	61.5	-3.8%
0921.HK	000921.SZ	海信科龙	1.59	11.09	6.99	58.6	68.8	-14.8%
1800.HK	601800.SH	中国交建	1.58	19.20	12.12	58.5	78.0	-25.1%
0857.HK	601857.SH	中国石油	1.58	12.46	7.88	58.1	70.9	-18.0%
1055.HK	600029.SH	南方航空	1.56	9.71	6.22	56.2	71.3	-21.2%
0525.HK	601333.SH	广深铁路	1.56	5.23	3.36	55.8	65.3	-14.5%
1072.HK	600875.SH	东方电气	1.54	22.94	14.86	54.4	82.0	-33.7%
1186.HK	601186.SH	中国铁建	1.53	18.13	11.86	52.8	78.6	-32.8%
2039.HK	000039.SZ	中集集团	1.51	26.93	17.82	51.1	70.2	-27.1%
1211.HK	002594.SZ	比亚迪	1.50	56.90	37.81	50.5	70.1	-28.0%
1157.HK	000157.SZ	中联重科	1.50	7.53	5.04	49.5	68.4	-27.7%
2238.HK	601238.SH	广汽集团	1.46	10.38	7.13	45.6	66.9	-31.8%
2208.HK	002202.SZ	金风科技	1.44	19.99	13.86	44.3	59.4	-25.5%
1513.HK	000513.SZ	丽珠集团	1.44	73.87	51.47	43.5	51.8	-16.0%
0763.HK	000063.SZ	中兴通讯	1.43	24.20	16.87	43.5	53.2	-18.4%
0998.HK	601998.SH	中信银行	1.43	7.84	5.48	43.1	56.3	-23.5%
1336.HK	601336.SH	新华保险	1.38	57.88	42.09	37.5	56.3	-33.4%
0753.HK	601111.SH	中国国航	1.35	10.44	7.76	34.5	43.5	-20.7%
0874.HK	600332.SH	白云山	1.34	34.54	25.70	34.4	53.4	-35.6%



6837.HK	600837.SH	海通证券	1.34	27.44	20.51	33.8	70.2	-51.9%
0347.HK	000898.SZ	鞍钢股份	1.32	6.79	5.16	31.5	43.6	-27.7%
6818.HK	601818.SH	光大银行	1.30	5.34	4.10	30.2	38.9	-22.5%
2628.HK	601628.SH	中国人寿	1.30	41.19	31.67	30.0	35.9	-16.3%
2607.HK	601607.SH	上海医药	1.28	24.80	19.44	27.6	39.4	-30.1%
0386.HK	600028.SH	中国石化	1.27	6.71	5.30	26.7	30.7	-13.3%
6030.HK	600030.SH	中信证券	1.26	35.84	28.51	25.7	44.5	-42.2%
1088.HK	601088.SH	中国神华	1.22	20.99	17.18	22.2	27.3	-19.0%
1071.HK	600027.SH	华电国际	1.22	6.90	5.66	21.9	32.6	-33.0%
1988.HK	600016.SH	民生银行	1.22	10.28	8.44	21.8	26.3	-17.1%
2196.HK	600196.SH	复星医药	1.21	24.79	20.47	21.1	21.1	0.0%
2338.HK	000338.SZ	潍柴动力	1.21	32.91	27.24	20.8	34.1	-39.0%
2333.HK	601633.SH	长城汽车	1.17	54.06	46.13	17.2	18.8	-8.4%
1288.HK	601288.SH	农业银行	1.17	3.81	3.26	16.8	18.8	-10.8%
3328.HK	601328.SH	交通银行	1.16	6.78	5.85	15.9	19.6	-18.9%
0939.HK	601939.SH	建设银行	1.15	6.49	5.62	15.4	17.8	-13.3%
3988.HK	601988.SH	中国银行	1.15	4.56	3.98	14.7	19.4	-24.3%
3606.HK	600660.SH	福耀玻璃	1.13	16.82	14.89	13.0	13.7	-5.4%
2601.HK	601601.SH	中国太保	1.10	35.87	32.70	9.7	15.3	-36.7%



0902.HK	600011.SH	华能国际	1.09	8.47	7.78	8.8	13.2	-33.3%
0168.HK	600600.SH	青岛啤酒	1.08	46.31	43.04	7.6	5.6	35.6%
2318.HK	601318.SH	中国平安	1.04	86.14	82.59	4.3	6.7	-35.9%
1398.HK	601398.SH	工商银行	1.03	5.10	4.97	2.7	5.1	-46.9%
3968.HK	600036.SH	招商银行	1.00	15.66	15.62	0.3	0.3	1.8%
0914.HK	600585.SH	海螺水泥	0.97	23.90	24.55	-2.6	-3.0	-11.5%
0177.HK	600377.SH	宁沪高速	0.97	8.23	8.50	-3.2	0.4	-830.9%
2202.HK	000002.SZ	万科 A	0.94	14.32	15.31	-6.5	-6.8	-4.2%

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