



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 (%)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	56594	4.89
RTS.GI	俄罗斯 RTS	1038	3.86
TWIL.TW	台湾加权指数	9913	3.58
IXIC.GI	纳斯达克指数	5092	3.25
399001.SZ	深证成指	14599	3.18
000001.SH	上证综指	4394	2.48
N225.GI	日经 225	20020	1.87
SPX.GI	标普 500	2118	1.75
HSLHI	恒生指数	28061	1.47
DJLGI	道琼斯工业指数	18080	1.42
FCHLGI	法国 CAC40	5201	1.13
FTSE.GI	富时 100	7071	1.09
GDAXLGI	德国 DAX	11811	1.05
AS51.GI	澳洲标普 200	5933	0.94
KS11.GI	韩国综合指数	2160	0.76
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	27438	-3.53

Wind 资讯

港股通本周策略: 价值洼地, 等待戈多。适当减持 A 股转配 H 股已成为市场普遍认可的操作方向

上周, 恒指收盘报 28061 点, 周涨幅 1.47%, 平均日成交量 1882 亿港元, 相比前两周小幅回落, 其中, 港股通指数周涨幅的 1.60%, 平均日成交量 1057 亿港元, 继续强于大盘。

外围方面, 上周五美股走强, 而港股 ADR 整体走势微升。港 ADR 指数上升 78 点, 收报 28,139 点。港 ADR 方面, 中国移动(00941)报 116.25 港元, 较港收市升 1.15 港元, 中国人寿(02628)报 37.9 港元, 较港收市升 0.25 港元, 汇丰控股(00005)报 73.95 港元, 较港收市升 0.15 港元, 中国石油(00857)报 10.08 港元, 较港收市升 0.11 港元, 相反, 港交所(00388)报 295.74 港元, 较港收市跌 0.26 港元。

EPFR 资金流向数据显示, 全球资金(包括 QFII\QFII 等外资以及中国 ETF 投资于 A 股、B 股和海外上市的中国概念股的资金)本周大幅流出中国股票 ETF, 净流出 38.14 亿美元, 为 2000 年来最大单周流出量, 上周为净流入 2.25 亿美元。对比香港市场, 全球资金连续第五周净流入, 但上周规模有所减小。上周录得 0.24 亿美元净流入, 上周为流入 4.86 亿美元, 四周流入均值 2.23 亿美元。资金持续流入香港股票 ETF, 上周流入 0.69 亿美元, 上上周为流入 4.48 亿美元。

国内方面, 上周央行降准 1 个百分点, 货币政策放松预期兑现, 周四公布汇丰 PMI 指数跌至 49.2, 创下 12 个月新低, 显示基本面进一步恶化尚未止跌。由于 A/H 溢价率高、港股整体估值水平偏低, 以及未来沪港通、深港通相关的政策支撑, 从风险收益比的角度, 适当减持 A 股转配 H 股已成为市场普遍认可的操作方向。在目前港股牛市的初级阶段, 我们重申, 券商板块(包含港资和内地)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**现代牧业(1117)**调出股票池, **现代牧业**入池近 4 个月, **收益率 44.66%**, 目前对公司维持中性评级, 获利了结。本周将**波司登(3998)**调入股票池, 目前公布日本伊藤忠和中信证券将入股波司登, 未来将共同引入新品牌。按照公告, New Surplus 将按每股 1.19 港元认购波司登 13.03 亿股新股份, 总认购金额为 15.50 亿港元。认购完成后, 认购方会委派伊藤忠代表担任波司登执行董事一职。另外, 本周我们将**汇丰控股(0005)**、**海通证券(6837)**、**国美电器(0493)**、**中国电信(0728)**列为观察待调入品种。目前港股股票池开展 4 个月, 股票池继续持有**中国平安(涨幅 48.12%)**、**中国铁建(64.09%)**、**神州租车(49.91%)**、**金山软件(53.33%)**、**腾讯控股(20.42%)**、**中国南车(62.70%)**、**中海集运(15.22%)**。股票池综合收益率远超同期港股通指数涨幅(23.81%)。



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	至今	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	110.2	48.12%
1186	中国铁建	14年12月29日	池内	9.30	15.26	64.09%
0699	神州租车	1月26日	池内	11.54	17.30	49.91%
3888	金山软件	2月2日	池内	18.54	28.55	53.33%
0700	腾讯控股	2月9日	池内	133.6	161.6	20.42%
1766	中国南车	4月6日	池内	13.10	16.66	62.70%
2866	中海集运	4月13日	池内	3.85	4.39	15.22%
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	3588	23.81%
代码	指数名称	开始时间	调出时间	入池价	最新价	涨跌幅
0257	中国光大国际	3月1日	4月13日	11.18	14.78	36.60%
1117	现代牧业	14年12月22日	4月17日	2.06	2.97	44.66%

二、信息速递

1、汇丰评估是否将总部迁离伦敦 或回归香港

中新社伦敦4月24日电（记者 周兆军）英国最大的商业银行汇丰银行24日宣布，该行正在评估是否要将总部迁离伦敦。

汇丰银行董事长范智廉(Douglas Flint)表示，汇丰银行董事会要求管理层展开相关工作，评估在新环境下汇丰银行将总部设在哪里才是最好的。“这个问题很复杂，现在就说需要多久才会作出决定或是将作出什么样的决定还为时过早，但相关工作正在进行中。”

英国将于5月7日举行大选，两大政党的一些政策主张都令汇丰银行感到担忧。工党曾表示，该党如果上台将会调高针对银行的税收；而保守党则承诺就英国是否退出欧盟举行全民公投。范智廉认为，这些政策都会给汇丰银行的发展带来不确定性。

除外部因素外，汇丰银行近年来形象受损也促使该行寻求转变。去年11月，汇丰银行因存在操纵全球外汇交易市场行为，被英国金融行为监管局和美国商品期货交易委员会共处以6.18亿美元的罚款。今年2月，汇丰银行因协助客户逃税再次陷入丑闻泥潭。据美国的国际调研记者协会调查，2005年至2007年间，汇丰银行瑞士分行协助10万名重量级客户避税及隐藏高达千亿美元资产。

市场分析人士认为，如果汇丰决定迁离伦敦，很可能会将总部迁回中国香港，汇丰的许多股东也曾敦促管理层重新选择香港作为总部。对此，香港金管局发言人表示，汇丰是香港目前最大的银行，与香港有深厚的渊源。假如汇丰将总部迁回香港，金管局持正面的态度。

汇丰银行可能迁移总部的消息给英国两大政党都带来挑战。工党发言人埃德·鲍尔斯表示，汇丰银行是又一家向保守党政府发出警告的公司，警告其让英国退出欧盟会带来风险。而保守党则表示，英国是否留在欧盟应该由英国人民来决定。



三、港股通交易

资金额度

本周沪港通交投整体持续“南热北冷”格局，北向资金仍较为谨慎，南向资金则全周持续净流入。

截至周五收市，本周港股通累计使用 92.91 亿元，自开通以来共使用 795.17 亿元，占总额度的 31.8%。沪股通本周累计净买入 18.94 亿元，自开通以来总额度还剩下 1730 亿元，使用额度占比为 42.3%。

四、A/H 公司溢价

H 股代码	代码	名称	AH 股 价格比	A 股价格	A 股成交量 (万股)	H 股价格 (CNY)	H 股成交量 (万股)	A 股溢价率 (%)26 号	A 股溢价率 (%)20 号	溢价率变 化
0300.HK	600806.SH	昆明机床	3.18	8.84	0	2.78	0	217.81	217.77	0%
0568.HK	002490.SZ	山东墨龙	3.09	13.16	4,356	4.26	334	208.98	202.20	3%
1057.HK	002703.SZ	浙江世宝	3.07	32.15	142	10.46	85	207.29	212.84	-3%
2727.HK	601727.SH	上海电气	2.80	18.75	55,840	6.70	12,856	179.81	143.91	25%
0038.HK	601038.SH	一拖股份	2.79	16.68	2,010	5.97	994	179.21	173.93	3%
1033.HK	600871.SH	石化油服	2.75	9.59	7,047	3.48	3,169	175.19	155.15	13%
1171.HK	600188.SH	兖州煤业	2.75	17.29	5,974	6.29	3,395	174.88	149.18	17%
2866.HK	601866.SH	中海集运	2.74	9.50	54,348	3.47	18,133	173.85	148.46	17%
3993.HK	603993.SH	洛阳钼业	2.70	16.92	6,440	6.27	4,910	169.67	136.45	24%
0042.HK	000585.SZ	东北电气	2.64	7.38	8,426	2.80	1,543	163.82	146.70	12%
1618.HK	601618.SH	中国中冶	2.60	8.94	82,261	3.44	6,094	160.08	128.13	25%
1766.HK	601766.SH	中国南车	2.58	33.96	49,658	13.16	14,141	157.96	152.92	3%
6199.HK	601299.SH	中国北车	2.58	35.39	36,151	13.73	8,560	157.68	155.85	1%
1053.HK	601005.SH	重庆钢铁	2.48	4.92	17,510	1.98	1,120	148.06	138.34	7%
0323.HK	600808.SH	马钢股份	2.46	6.14	43,547	2.50	3,775	145.89	123.22	18%
1919.HK	601919.SH	中国远洋	2.41	12.91	50,225	5.37	6,632	140.61	112.02	26%
2880.HK	601880.SH	大连港	2.38	8.21	11,571	3.45	2,076	137.75	144.93	-5%
0187.HK	600860.SH	京城股份	2.37	10.84	904	4.57	91	137.33	148.20	-7%
2600.HK	601600.SH	中国铝业	2.34	9.46	59,198	4.05	3,617	133.82	115.96	15%
0588.HK	601588.SH	北辰实业	2.30	6.56	8,399	2.85	1,705	129.96	126.90	2%
0390.HK	601390.SH	中国中铁	2.29	19.28	87,517	8.42	7,855	128.88	117.86	9%
0350.HK	000666.SZ	经纬纺机	2.28	23.10	1,893	10.13	142	128.02	124.92	2%
1108.HK	600876.SH	洛阳玻璃	2.28	12.95	746	5.69	248	127.61	134.62	-5%
0338.HK	600688.SH	上海石化	2.23	7.85	19,691	3.52	11,897	122.74	111.00	11%
1898.HK	601898.SH	中煤能源	2.22	8.63	14,681	3.88	2,832	122.43	107.31	14%
0553.HK	600775.SH	南京熊猫	2.22	17.18	3,922	7.74	347	122.07	114.65	6%
2899.HK	601899.SH	紫金矿业	2.22	5.24	0	2.36	0	121.78	118.59	3%



1065.HK	600874.SH	创业环保	2.21	15.18	2,856	6.87	453	120.81	122.71	-2%
1138.HK	600026.SH	中海发展	2.16	11.78	20,178	5.44	2,429	116.36	112.96	3%
0719.HK	000756.SZ	新华制药	2.15	14.63	1,116	6.80	101	115.28	123.01	-6%
0895.HK	002672.SZ	东江环保	2.09	50.26	0	24.02	0	109.22	109.20	0%
0991.HK	601991.SH	大唐发电	2.09	7.94	15,417	3.80	1,652	108.90	101.13	8%
2883.HK	601808.SH	中海油服	2.08	27.22	5,401	13.07	1,688	108.26	111.59	-3%
0564.HK	601717.SH	郑煤机	2.07	10.44	3,706	5.03	116	107.40	98.70	9%
0107.HK	601107.SH	四川成渝	2.05	7.08	3,739	3.45	659	105.03	106.65	-2%
1812.HK	000488.SZ	晨鸣纸业	2.04	8.80	3,602	4.31	402	103.96	101.44	2%
1186.HK	601186.SH	中国铁建	1.96	23.59	31,833	12.06	3,887	95.63	106.67	-10%
0921.HK	000921.SZ	海信科龙	1.95	11.72	2,265	6.01	195	95.15	79.76	19%
0317.HK	600685.SH	广船国际	1.91	51.40	1,498	26.87	413	91.31	94.20	-3%
0358.HK	600362.SH	江西铜业	1.89	23.86	9,575	12.64	1,222	88.72	78.05	14%
1072.HK	600875.SH	东方电气	1.88	27.76	13,882	14.79	874	87.66	83.57	5%
1800.HK	601800.SH	中国交建	1.85	22.05	20,453	11.93	4,025	84.79	94.29	-10%
1157.HK	000157.SZ	中联重科	1.82	8.06	27,911	4.43	1,344	82.14	83.25	-1%
2009.HK	601992.SH	金隅股份	1.81	12.88	8,019	7.14	1,802	80.50	77.81	3%
0548.HK	600548.SH	深高速	1.80	11.06	1,560	6.13	710	80.36	82.64	-3%
2238.HK	601238.SH	广汽集团	1.80	12.22	3,316	6.80	1,224	79.61	62.82	27%
1055.HK	600029.SH	南方航空	1.77	10.83	31,622	6.13	3,902	76.61	76.30	0%
0670.HK	600115.SH	东方航空	1.76	8.60	13,805	4.88	10,675	76.10	67.43	13%
0525.HK	601333.SH	广深铁路	1.69	6.36	23,778	3.75	1,192	69.44	69.76	0%
0857.HK	601857.SH	中国石油	1.69	13.32	51,325	7.88	12,930	69.07	62.45	11%
1211.HK	002594.SZ	比亚迪	1.67	62.98	0	37.81	0	66.56	60.51	10%
0753.HK	601111.SH	中国国航	1.65	11.96	21,132	7.25	2,652	64.87	53.08	22%
0995.HK	600012.SH	皖通高速	1.55	8.62	1,321	5.56	264	54.95	63.45	-13%
1513.HK	000513.SZ	丽珠集团	1.53	70.08	247	45.71	16	53.30	51.73	3%
2208.HK	002202.SZ	金风科技	1.50	20.62	7,903	13.70	500	50.49	56.53	-11%
0347.HK	000898.SZ	鞍钢股份	1.50	7.70	12,007	5.14	1,007	49.91	44.03	13%
0874.HK	600332.SH	白云山	1.49	37.65	2,238	25.25	188	49.13	52.55	-7%
2039.HK	000039.SZ	中集集团	1.48	26.24	4,012	17.78	288	47.58	63.36	-25%
0763.HK	000063.SZ	中兴通讯	1.47	28.77	14,873	19.52	1,590	47.40	47.50	0%
1776.HK	000776.SZ	广发证券	1.45	28.70	12,771	19.76	1,184	45.28	45.55	-1%
1088.HK	601088.SH	中国神华	1.43	22.81	13,912	15.92	2,783	43.25	38.81	11%
0998.HK	601998.SH	中信银行	1.42	7.89	17,447	5.57	5,367	41.63	45.42	-8%
2607.HK	601607.SH	上海医药	1.41	27.24	6,466	19.28	309	41.28	30.91	34%
6837.HK	600837.SH	海通证券	1.41	28.84	53,032	20.43	4,028	41.19	41.96	-2%
0386.HK	600028.SH	中国石化	1.38	7.78	130,011	5.63	16,676	38.28	32.08	19%
1336.HK	601336.SH	新华保险	1.37	52.96	3,967	38.68	941	36.92	34.46	7%



6030.HK	600030.SH	中信证券	1.27	35.40	53,704	27.82	1,980	27.27	27.21	0%
2628.HK	601628.SH	中国人寿	1.27	37.79	11,713	29.75	5,102	27.02	27.66	-2%
1071.HK	600027.SH	华电国际	1.26	8.69	15,708	6.87	926	26.40	40.61	-35%
2333.HK	601633.SH	长城汽车	1.25	56.51	923	45.04	744	25.46	20.09	27%
6818.HK	601818.SH	光大银行	1.25	5.21	77,770	4.16	2,873	25.35	32.21	-21%
2338.HK	000338.SZ	潍柴动力	1.23	33.63	5,194	27.26	573	23.36	31.82	-27%
0902.HK	600011.SH	华能国际	1.23	10.96	17,755	8.93	2,484	22.74	20.65	10%
2196.HK	600196.SH	复星医药	1.20	28.12	3,661	23.43	306	20.02	22.63	-12%
1988.HK	600016.SH	民生银行	1.19	10.43	47,574	8.79	4,018	18.70	24.98	-25%
1288.HK	601288.SH	农业银行	1.13	3.92	138,051	3.48	22,189	12.74	14.37	-11%
0939.HK	601939.SH	建设银行	1.12	6.71	39,355	6.01	46,303	11.58	16.17	-28%
3606.HK	600660.SH	福耀玻璃	1.11	16.20	5,866	14.57	90	11.18	0.80	1304%
0168.HK	600600.SH	青岛啤酒	1.10	46.02	901	41.80	429	10.09	16.12	-37%
3328.HK	601328.SH	交通银行	1.10	6.81	55,618	6.20	3,805	9.78	13.83	-29%
3988.HK	601988.SH	中国银行	1.09	4.66	161,902	4.26	41,754	9.41	14.46	-35%
2601.HK	601601.SH	中国太保	1.05	34.78	11,629	32.99	1,711	5.42	6.08	-11%
0177.HK	600377.SH	宁沪高速	1.05	8.86	1,816	8.47	415	4.59	4.03	14%
1398.HK	601398.SH	工商银行	0.99	5.33	79,666	5.36	42,720	-0.52	2.36	-122%
2318.HK	601318.SH	中国平安	0.97	84.87	23,401	87.08	3,160	-2.54	3.58	-171%
0914.HK	600585.SH	海螺水泥	0.94	24.73	9,819	26.27	1,151	-5.88	-1.00	487%
3968.HK	600036.SH	招商银行	0.93	17.70	29,176	18.97	3,040	-6.67	-0.72	820%
2202.HK	000002.SZ	万科A	0.90	14.42	36,207	16.08	1,777	-10.33	-6.16	68%

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