



投资策略周报

投资顾问 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 (%)
399001.SZ	深证成指	14819	1.51
000001.SH	上证综指	4442	1.09
HSLHI	恒生指数	28133	0.26
DJLGI	道琼斯工业指数	18024	-0.31
SPX.GI	标普 500	2108	-0.44
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	56229	-0.64
RTS.GI	俄罗斯 RTS	1029	-0.79
TWIL.TW	台湾加权指数	9820	-0.94
FTSE.GI	富时 100	6986	-1.20
KS11.GI	韩国综合指数	2127	-1.51
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	27011	-1.55
IXIC.GI	纳斯达克指数	5005	-1.70
AS51.GI	澳洲标普 200	5814	-2.00
N225.GI	日经 225	19532	-2.44
FCHI.GI	法国 CAC40	5046	-2.98
GDAXI.GI	德国 DAX	11454	-3.02

Wind 资讯

港股通本周策略：恒指周一或低开，而后持续向上

上周，恒指收盘报 28133 点，周涨幅 0.26%，平均日成交量 1738 亿港元，同比上周 1882 亿港元，成交量小幅回落，其中，港股通指数周涨幅的 0.57%，平均日成交量 916 亿港元，继续强于大盘。

感谢投资者的关注。目前港股通周报已经推出 20 期，在投资者的关心下，我们也基本把握和踏稳了港股牛市的节奏。回顾过去的观点，包括：“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。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。”（16 期）“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（0388）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。”（17、19 期）“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”（19 期）。

4 月份，我们把握住了金山软件、中国南车和中海集运，至于我们推荐的贯穿整个牛市的长线品种，券商板块（包含港资和中资）、港交所（0388）更是赚得盆满钵满，4 月份合计涨幅远超 50%。目前，港股已由月初疯狂暴涨逐渐回归常态，恒指在 30 日未能以红盘收市，跟随外围最多回吐 267 点，但全月累计仍上涨 3232 点，全月涨幅达到 12.98%，全球表现排名第 5。4 月份，从全球股市涨幅排名来看，依次是迪拜（19.74%），上海（18.51%），匈牙利（15.05%），俄罗斯（13.06%），香港（12.98%）。作为一个开放心态的投资者，价值投资不分国界。

A 股方面，4 月政治局会议颇受瞩目，无论是实业投资者还是股票投资者都在等政策。中央政治局 4 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议通过《中国共产党统一战线工作条例（试行）》、《京津冀协同发展规划纲要》。就策略而言，我们认为货币政策进一步宽松保障了股市的活跃，稳增长预期将持续增加市场热点。牛市的主基调持续，但管理层不断释放出的慢牛信号，包括一月两发的新股发行和越来越近的注册制也使市场即将结束疯涨局面，多空力量总体将更趋平衡，上涨步伐将出现放缓，不排除由新股导致的短期调整出现。因而建议投资者适当布局政策利好的基建、水利等板块，同时关注利率敏感性地产板块。如果 5 月份降息落地，那么可以关注京津冀规划+腾讯智慧医疗+互联网金融的**北京银行（601169）**。

外国市场，上周五，美股造好，但是港股 ADR 则背道而驰，汇丰（00494）大跌近 3%，而腾讯（00700）亦跌逾 1%，加上汇控（00005）偏软，拖累港股 ADR 指数微跌 15.6 点至 28117 点，料港股开市可能低开。但由于赚钱效应开启的港股投资热情持续，港股牛市基调持续，同时，由于深港通即将在上半年推出，我们判断港股创业板的优质标的，将成为本月创造奇迹的品种。

操作上，港股方面，上周我们将**波司登（3998）**调入股票池，上周波司登大幅高开，全周涨幅 14.29%。消费转型类的老品牌公司，引入战略投资者有利于开拓海外市场和巩固资本市场，目前 PE 和 PB 都处在低位，我们判断属于慢牛稳健品种。本周我们将**万达商业（3699）、宝信汽车（1293）、海通证券（6837）、国美电器（0493）**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 49.73%）、中国铁建（66.88%）、神州租车（59.10%）、金山软件（63.53%）、腾讯控股（19.90%）、中国南车（46.48%）、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（24.38%）。



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	111.4	49.73%
1186	中国铁建	14年12月29日	池内	9.30	15.52	66.88%
0699	神州租车	1月26日	池内	11.54	18.36	59.10%
3888	金山软件	2月2日	池内	18.54	30.45	63.53%
0700	腾讯控股	2月9日	池内	133.6	160.9	19.90%
1766	中国南车	4月6日	池内	13.10	15.00	46.48%
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	3604	24.38%
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、深港通有望下半年开启 港股特色品种将受关注

证监会再为“深港通”吹风 A 股创业板估值泡沫或被戳破博彩等港股特色品种将受关注。4 月 30 日，在中国证监会召开的例行发布会上，新闻发言人张晓军表示，“沪港通去年启动以来平稳有序，达到预期目标，正在完善相关规则，启动深港通是今年的重要工作，相关程序也在准备过程中，在履行完相关程序后向市场公布。”

而在数天前，深交所总经理宋丽萍曾表示，“深港通方案已准备好，但为了获得国际投资人青睐，深交所所在开通前还要解决停牌制度问题。”这一表态意味着，继沪港通之后，深港通已进入倒计时。

那么，“深港通”通车后会给 A 股市场带来哪些变化？又有哪些投资标的值得关注呢？

“深港通”有望在下半年正式开启。在酝酿近一年之后，深港通的推出时间越来越明晰。官方首次提出深港通是在 2014 年 8 月，证监会出台深圳资本市场改革创新 15 条力挺深圳发展，支持深、港交易所探索新的合作形式；国务院总理李克强今年 1 月表示“沪港通后应该有深港通”，这被视为总理为深港通将启背书。

“深港通肯定通，这一点是不容置疑的。”评论人士皮海洲认为，毕竟深市是 A 股市场的重要组成部分，而就 A 股来说，沪深两市其实是不容分割的。虽然在与香港市场的互联互通问题上，沪深两市可以有先有后，但深市肯定不能缺席内地市场与香港市场的互联互通。

那么，这一备受关注的事件究竟何时能落地呢？对此，南方基金首席策略分析师杨德龙表示，因为有沪港通的成功经验，所以深港通做起来并不难，从时间上来看，估计深港通年底前应该是能推出的。他同时指出，“深港通开通应和沪港通类似，所以在准备工作方面，和沪港通的准备事项是一样的，比如在交易系统上要对接，在券商系统上要进行测试等，这些都是必备步骤。”

不久前，香港交易所主席周松岗也曾表示，期望“深港通”能够在上半年公布启动时间，下半年推行。深港通最终覆盖的标的仍在商讨中，至于创业板股票能否涵盖也在考虑，因为包含的股份越多则越市场化，但最终仍由监管机构决定。值得一提的是，深证成指样本股下个月将扩容至 500 家。中金公司策略分析师王汉峰认为，深圳成份指数的扩容，或是在做铺垫。



新兴市场两地估值差异存在隐患。“今年以来，中小板、创业板大幅上涨，已在一定程度上反映了深港通的预期。”杭州某券商营业部投顾周先生表示，伴随沪港通推出，主板大蓝筹走出一轮大行情，如今深港通带来了更多的期许，这也是今年中小盘成长股的表现普遍好于大盘股的原因。虽然机构普遍认为，无论是当前的中小板还是创业板，它们的股价均比较高，存在一定的泡沫。但周先生认为，在‘深港通’正式落地之前，成长股继续受到炒作的概率仍然较大。

有不少观点认为，下半年深港通有望将A股牛市推向高潮。不过，市场也有不同的声音。中小创经过大幅上涨后，个股的高估值将成为制约因素。南方基金首席策略分析师杨德龙认为，深港通的开通会使中小盘股受到影响。因为香港的中小板股票估值非常低，平均不超过10倍，而深交所创业板的股票估值已经达到100倍，中小板也达到70倍。

对于投资深市，海外投资者同样有一定的担忧。因为对比沪市的股票，大多是旧经济的代表行业，海外投资者已有所了解，对于标的物也很熟悉。深圳市场相对要复杂些，诸如消费、电子等中小盘股票，在没有深入的解和研究之前，海外投资者不会轻易下手。加上目前内地中小市值的股票估值普遍比较贵，所以初期深港通受欢迎程度可能不及沪港通。但是，从中长期而言，深圳市场代表了中国新经济的发展方向，如果估值回调和了解程度加深之后，北上资金涌入的可能性会增大。

这些港股稀缺性标的值得关注。统计显示，在深交所和港交所同时上市的公司共有17家，分别是万科A、潍柴动力、鞍钢股份、丽珠集团、中兴通讯、金风科技、中联重科、比亚迪、中集集团、海信科龙、东江环保、晨鸣纸业、经纬纺机、东北电气、新华制药、山东墨龙、浙江世宝。在这17家A+H上市公司中，A股较H股折价的股票只有万科A，折价率为10.42%。

因此，分析人士认为，如果未来深港通落地，万科A将成为少数对海外资本较有吸引力的A股公司。此外，同属于地产板块估值较为合理的华侨城A、中南建设；金融板块中平安银行、宁波银行；白酒股中的五粮液、泸州老窖、古井贡酒；家电板块中的格力电器、美的集团；周期性品种包括南玻A、鞍钢股份、潍柴动力等同样可以给予适当关注。

相比之下，港股投资标的中的一些稀缺性品种未来反而更容易被市场关注。光大证券投顾李竺松表示，港股中的独特概念品种，如银河娱乐、澳博控股、永利澳门、金沙中国有限公司、澳门励骏、美高梅中国、新濠国际发展等博彩股，无疑最具香港特色。此外，与A股市场相比，港股里的稀缺资源还有股价平稳，分红可观，诸多香港市场独有的蓝筹股，包括汇丰控股、长江实业、香港交易所这样的股票，以及内地的优质公司，如腾讯、中国移动等。

三、港股通交易

资金额度

上周四收盘，沪港通方面，港股通使用额度22%，每日额度105亿元剩余82.24亿元。沪股通资金流出3.35亿元，日额度130亿元剩余133.35亿元。交投整体继续持续“南热北冷”格局。

四、A/H公司溢价

H股代码	名称	AH股价格比	A股价格	A股涨跌幅(%)	H股价格(CNY)	H股涨跌幅(%)	A股溢价率(%)30日	A股溢价率(%)27日	A股溢价率变化比(%)
1057.HK	浙江世宝	3.27	35.88	-1.16	10.98	0.14	226.77	207.32	9%



2866.HK	中海集运	3.21	11.10	0.18	3.46	-1.79	220.54	176.18	25%
0300.HK	昆明机床	3.18	8.84	0.00	2.78	0.00	218.37	217.92	0%
0568.HK	山东墨龙	3.07	13.41	-2.26	4.36	0.73	207.42	201.12	3%
1618.HK	中国中冶	3.05	11.03	1.01	3.62	0.88	204.64	171.11	20%
0038.HK	一拖股份	2.92	16.16	1.64	5.53	-2.09	192.25	184.71	4%
2727.HK	上海电气	2.91	18.19	3.76	6.25	1.28	191.16	183.20	4%
1033.HK	石化油服	2.78	9.88	-5.64	3.56	-3.22	177.72	170.35	4%
1919.HK	中国远洋	2.71	15.30	0.72	5.65	-2.98	170.90	134.06	27%
3993.HK	洛阳钼业	2.69	16.51	-0.60	6.13	-2.51	169.37	158.88	7%
1766.HK	中国南车	2.68	31.70	-4.00	11.83	-3.47	167.91	168.50	0%
0338.HK	上海石化	2.65	9.79	-6.32	3.70	-6.01	164.63	105.21	56%
1171.HK	兖州煤业	2.64	16.16	-3.75	6.11	-3.25	164.34	167.13	-2%
0042.HK	东北电气	2.64	7.07	-0.56	2.68	1.19	163.61	162.25	1%
0187.HK	京城股份	2.61	11.37	0.00	4.35	-3.16	161.13	148.16	9%
6199.HK	中国北车	2.60	32.56	-4.52	12.54	-3.40	159.61	169.21	-6%
1108.HK	洛阳玻璃	2.58	12.75	-1.62	4.95	-2.34	157.79	134.69	17%
1138.HK	中海发展	2.48	12.75	-2.89	5.14	-2.98	148.29	126.61	17%
1053.HK	重庆钢铁	2.48	4.65	-3.53	1.88	-0.83	147.69	149.70	-1%
0390.HK	中国中铁	2.47	21.31	-1.98	8.61	-0.18	147.39	133.89	10%
2600.HK	中国铝业	2.41	9.50	-5.00	3.94	-3.47	140.87	139.30	1%
0350.HK	经纬纺机	2.41	22.86	0.93	9.50	-4.14	140.70	128.75	9%
0323.HK	马钢股份	2.39	5.69	-3.40	2.38	-1.95	138.85	135.85	2%
2880.HK	大连港	2.38	7.97	-2.57	3.34	-2.97	138.30	131.38	5%
1065.HK	创业环保	2.34	15.10	-2.89	6.44	-3.88	134.31	119.00	13%
0564.HK	郑煤机	2.34	11.22	-3.11	4.80	-7.60	133.95	107.22	25%
0588.HK	北辰实业	2.32	6.63	2.16	2.86	0.28	131.54	138.12	-5%
0991.HK	大唐发电	2.29	8.23	0.24	3.60	-3.39	128.80	116.16	11%
0553.HK	南京熊猫	2.27	16.24	-1.93	7.16	-3.40	126.74	118.44	7%
1898.HK	中煤能源	2.27	9.13	-5.09	4.03	-0.20	126.50	131.30	-4%
0719.HK	新华制药	2.26	14.62	3.10	6.47	0.00	126.03	113.80	11%
2899.HK	紫金矿业	2.22	5.24	0.00	2.36	0.00	122.17	121.85	0%
0107.HK	四川成渝	2.22	7.47	-1.97	3.37	-2.51	121.78	107.81	13%
0317.HK	广船国际	2.16	53.21	-0.08	24.69	-1.57	115.51	104.62	10%
2883.HK	中海油服	2.12	26.71	-2.87	12.62	-1.72	111.63	121.13	-8%
1186.HK	中国铁建	2.06	25.27	-2.51	12.24	-2.27	106.41	100.31	6%
1812.HK	晨鸣纸业	1.98	9.17	3.15	4.63	5.39	98.04	96.90	1%
1072.HK	东方电气	1.96	27.25	-0.15	13.91	-2.43	95.84	89.96	7%
1800.HK	中国交建	1.93	21.59	0.47	11.19	-1.53	93.02	93.39	0%
0670.HK	东方航空	1.91	9.03	6.61	4.72	4.54	91.11	89.68	2%



2238.HK	广汽集团	1.88	12.55	-3.54	6.67	-0.71	88.28	89.68	-2%
0921.HK	海信科龙	1.88	11.16	-1.67	5.94	-4.32	87.89	95.07	-8%
0548.HK	深高速	1.84	10.78	-1.73	5.85	-2.24	84.43	80.89	4%
1157.HK	中联重科	1.84	7.86	-1.75	4.27	-5.25	84.18	82.13	3%
0358.HK	江西铜业	1.82	23.09	-2.98	12.68	-2.31	82.04	85.66	-4%
1055.HK	南方航空	1.80	10.78	2.18	5.99	-0.65	80.05	75.68	6%
0995.HK	皖通高速	1.79	9.51	-0.52	5.30	-3.31	79.41	61.53	29%
0525.HK	广深铁路	1.77	7.20	-1.23	4.06	0.78	77.24	75.82	2%
0753.HK	中国国航	1.77	13.05	-0.53	7.38	-1.99	76.75	72.46	6%
0857.HK	中国石油	1.70	13.39	-2.33	7.86	-0.40	70.43	74.30	-5%
2009.HK	金隅股份	1.68	12.75	0.71	7.59	4.57	68.02	79.81	-15%
1211.HK	比亚迪	1.61	60.00	-1.94	37.19	-2.78	61.32	66.62	-8%
1513.HK	丽珠集团	1.60	70.59	5.44	44.17	1.82	59.80	58.64	2%
2039.HK	中集集团	1.55	25.69	-1.53	16.53	-2.10	55.46	53.09	4%
0895.HK	东江环保	1.55	51.56	-4.52	33.17	-6.56	55.44	50.68	9%
0874.HK	白云山	1.54	36.00	-0.77	23.43	-1.00	53.66	50.64	6%
0763.HK	中兴通讯	1.51	31.15	1.27	20.63	-0.95	51.01	48.99	4%
1776.HK	广发证券	1.46	28.21	-1.19	19.37	-1.21	45.67	47.33	-3%
0347.HK	鞍钢股份	1.43	7.31	-3.56	5.10	-1.82	43.23	48.18	-10%
1088.HK	中国神华	1.43	22.71	-3.61	15.89	0.00	42.88	50.56	-15%
6837.HK	海通证券	1.43	28.61	-1.65	20.08	-0.97	42.51	41.49	2%
0998.HK	中信银行	1.42	7.92	-2.22	5.56	-0.84	42.42	42.59	0%
0386.HK	中国石化	1.42	8.12	-2.29	5.73	-0.27	41.79	42.02	-1%
1336.HK	新华保险	1.42	53.83	1.64	37.98	0.21	41.73	37.68	11%
2208.HK	金风科技	1.41	20.11	-0.84	14.25	-3.53	41.16	38.32	7%
2607.HK	上海医药	1.39	26.52	-1.92	19.09	-0.82	38.93	41.37	-6%
6818.HK	光大银行	1.34	5.55	-2.12	4.16	-2.59	33.51	27.54	22%
2338.HK	潍柴动力	1.29	31.51	-1.96	24.33	-3.14	29.49	27.00	9%
1071.HK	华电国际	1.29	8.75	4.04	6.78	0.94	29.13	28.91	1%
0902.HK	华能国际	1.28	11.24	2.00	8.76	0.91	28.37	28.15	1%
2628.HK	中国人寿	1.28	38.06	-1.53	29.78	-1.69	27.81	27.25	2%
6030.HK	中信证券	1.26	34.36	-3.43	27.21	-1.43	26.26	29.30	-10%
1988.HK	民生银行	1.18	10.62	-1.03	8.98	-1.73	18.31	17.14	7%
2196.HK	复星医药	1.18	27.51	0.40	23.31	1.20	18.02	18.88	-5%
3988.HK	中国银行	1.15	4.84	-2.62	4.20	-3.62	15.12	11.32	34%
0939.HK	建设银行	1.15	6.85	-1.86	5.96	-1.82	15.02	15.96	-6%
1288.HK	农业银行	1.15	3.96	-1.49	3.45	-0.90	14.62	14.05	4%
0168.HK	青岛啤酒	1.13	43.99	-1.03	38.93	-3.71	13.00	12.42	5%
2333.HK	长城汽车	1.13	52.60	-3.06	46.66	-1.00	12.73	25.29	-50%



3328.HK	交通银行	1.10	6.92	-1.70	6.29	-0.13	10.07	12.21	-17%
0177.HK	宁沪高速	1.07	9.01	-2.70	8.42	-0.56	6.95	7.43	-6%
2601.HK	中国太保	1.04	34.82	-2.22	33.37	1.44	4.36	4.79	-9%
3606.HK	福耀玻璃	1.02	15.64	-1.51	15.33	-0.51	1.99	7.24	-72%
1398.HK	工商银行	1.02	5.41	-2.17	5.32	-1.89	1.76	2.09	-16%
2318.HK	中国平安	1.01	88.66	1.21	87.87	1.09	0.90	-0.30	-401%
3968.HK	招商银行	0.98	18.22	-1.41	18.50	-1.88	-1.50	-2.33	-36%
0914.HK	海螺水泥	0.96	23.77	-1.25	24.85	-0.79	-4.34	-3.44	26%
2202.HK	万科A	0.90	14.60	2.53	16.29	4.82	-10.37	-9.00	15%

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