



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

代码	名称	现价	周涨跌幅 (%)
AS51.GI	澳洲标普 200	5550	-0.85
N225.GI	日经 225	20706	2.64
KS11.GI	韩国综合指数	2090	2.12
GDAXI.GI	德国 DAX	11492	4.10
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	27812	1.81
FCHI.GI	法国 CAC40	5059	5.06
TWII.TW	台湾加权指数	9463	2.65
FTSE.GI	富时 100	6754	-0.64
HSLHI	恒生指数	26664	-0.36
399001.SZ	深证成指	14399	-8.44
IXIC.GI	纳斯达克指数	5081	-0.71
SPX.GI	标普 500	2101	-0.40
DJLGI	道琼斯工业指数	17947	-0.38
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	54017	0.50
000001.SH	上证综指	4193	-6.37
RTS.GI	俄罗斯 RTS	943	-2.47

Wind 资讯

港股通本周策略：半年结临近，本周初期仍有波动，但不会出现大幅下跌。27000 点以下仍是入市机会，港股站稳后将迎来反弹。

上周，港股近期走势有所回稳。虽然 A 股急挫，但港股跌幅温和。除 A 股较 H 股有大幅溢价外，H 股指数本身估值仅 11 倍，估值不高，对港股带来很大的支持。周五恒指受 A 股影响，收跌于 26664 点，全周累计跌 97 点，跌幅 0.36%；国企指数收于 13088 点，全周累计跌 295 点，跌幅 2.2%。主板日均成交 764 亿港元，成交量较前期略有上升。

外围市场，希腊与欧元区债权人谈判仍未达成协议，这是近期影响欧洲市场情绪的主要原因。上周公布的欧美经济数据总体向好，经济复苏趋势不变，。道指周跌 0.38%。恒指 6 月 26 日夜期收报 26654 点，较日市再跌 79 点。

A 股方面，监管机构一连串减低杠杆的措施，对 A 股造成明显冲击，使 A 股市场对取消存贷比限制及央行重启逆回购操作等好消息，反映并不积极。上周末（6 月 27 日），央行宣布降息及定向降准，向市场传递了货币政策宽松的方向仍没有转变。下半年我们可能看到央行采用不同货币政策组合，不断推动年内经济触底企稳。

展望后市，短期港股仍受希腊危机影响，中期存在美国加息的压力，但 A 股再跌的空间并不会太大，连带港股也不会进一步大幅向下调整。临近半年结，基金经理可能会沽出早期获得利润的股份，更换至其他配置偏低的板块，市场在未来两个交易日仍会波动。维持上周观点，**27000 点以下是入市机会，在港股站稳 27000 点后，将引来反弹。**操作上，本周股票池继续持有前期推荐的中国平安 (2318)、神州租车 (0699)、金山软件 (3888)、智美集团 (1661)、交通银行 (3328)、吉利汽车 (0175)、创维数码 (0751)。将港交所 (0388)、康哲药业 (2899)、华润置地 (1109) 列入观察待调入等级。

QDII 基金方面，易方达 H 股 ETF (510900)、华夏恒生 ETF (159920)，可逢低配置。

- 一、市场回顾及动态展望.....2
- 二、信息速递.....2
 - 1、7 月 10 日将正式启动黄金沪港通..... 2
 - 2、香港证监会申明不接纳同股不同权3
- 三、港股通交易情况.....3
- 四、A/H 公司溢价排名.....3



一、市场回顾及动态展望

1、港股通本周策略：半年结临近，本周初期仍有波动，但不会出现大幅下跌。27000 点以下仍是入市机会，港股站稳后将迎来反弹。

上周，港股近期走势有所回稳。虽然 A 股急挫，但港股跌幅温和。除 A 股较 H 股有大幅溢价外，H 股指数本身估值仅 11 倍，估值不高，对港股带来很大的支持。周五恒指受 A 股影响，收跌于 26664 点，全周累计跌 97 点，跌幅 0.36%；国企指数收于 13088 点，全周累计跌 295 点，跌幅 2.2%。主板日均成交 764 亿港元，成交量较前期略有上升。

外围市场，希腊与欧元区债权人谈判仍未达成协议，这是近期影响欧洲市场情绪的主要原因。上周公布的欧美经济数据总体向好，经济复苏趋势不变，。道指周跌 0.38%。恒指 6 月 26 日夜期收报 26654 点，较日市再跌 79 点。

A 股方面，监管机构一连串减低杠杆的措施，对 A 股造成明显冲击，使 A 股市场取消存贷比限制及央行重启逆回购操作等好消息，反映并不积极。上周末（6 月 27 日），央行宣布降息及定向降准，向市场传递了货币政策宽松的方向仍没有转变。下半年我们可能看到央行采用不同货币政策组合，不断推动年内经济触底企稳。

展望后市，短期港股仍受希腊危机影响，中期存在美国加息的压力，但 A 股再跌的空间并不会太大，连带港股也不会进一步大幅向下调整。临近半年结，基金经理可能会鼓出早期获得利润的股份，更换至其他配置偏低的板块，市场在未来两个交易日仍会波动。维持上周观点，27000 点以下是入市机会，在港股站稳 27000 点后，将引来反弹。操作上，本周股票池继续持有前期推荐的中国平安 (2318)、神州租车 (0699)、金山软件 (3888)、智美集团 (1661)、交通银行 (3328)、吉利汽车 (0175)、创维数码 (0751)。将港交所 (0388)、康哲药业 (2899)、华润置地 (1109) 列入观察待调入等级。

QDII 基金方面，易方达 H 股 ETF (510900)、华夏恒生 ETF (159920)，可逢低配置。

二、信息速递

1、7 月 10 日将正式启动黄金沪港通

6 月 25 日，上海黄金交易所 (SGE) 副总经理沈刚宣布，7 月 10 日起，香港投资者将能够通过黄金沪港通，在上海黄金交易所的主板、国际板进行交易。

点评：

市场分析人士指出，黄金沪港通启动有多重意义。这标志着两地市场互联互通不断深化，由股票市场扩大至商品市场，进一步促进两地金融之融合与发展。事实上，沪港通涵盖的市场仍有扩展空间，例如债券市场，这对两地金融业带来巨大发展商机，其中金银业贸易场已拍板在深圳前海兴建金库，可储存一千五百吨黄金，配合未来实金交易激增所需。

此外，黄金沪港通推动中国黄金市场走向国际化。黄金沪港通不仅引进海外交易商与投资者参与，还在沪港合作之下，对中国金市国际化将产生积极推动作用。

除了黄金沪港通方面，沈刚表示，中国或在今年年底前将推出人民币黄金定价。

市场分析人士指出，一旦中国央行推出人民币黄金定价，那么中国可能要求黄金买家和海外供应商以人民币计价的金价进行交易，以此来削弱伦敦定价在中国市场的影响力，并增强中国在黄金定价方面的地位。

目标，中国是全球最大黄金生产国，北京正在加紧提高对黄金定价的影响力。而伦敦金定价近来则饱受操纵丑闻困扰，这也让中国看到了争取定价权的机遇。



2、香港证监会申明不接纳同股不同权

就在市场以为香港向着接纳“新兴企业的治理结构创新”迈进时，香港证监会 25 日发布的一纸“一致决定不支持”的申明把有关各方近两年的努力打回原形。

香港证监会 25 日发表声明，基于公众利益，董事局一致决定不支持港交所有关不同投票权架构的建议草案(以下简称“草案”)。该草案为港交所市场支持就修订《上市规则》以接纳不同投票权架构的建议展开第二阶段咨询的基础上撰写而成，港交所原计划与香港证监会等有关各方讨论后，于今年第三季或第四季初刊发已包括有关各方意见的建议草案正式咨询市场。

点评：

香港市场关于“不同投票权架构”的讨论，通俗来讲就是是否接纳公司以“同股不同权”在港上市的问题，该讨论源自 2013 年阿里巴巴集团携“合伙人制度”赴港 IPO，由于谈判破裂，阿里巴巴放弃了香港，远赴美国。与阿里巴巴失之交臂，让香港监管层及金融界反思如何平衡“保护中小投资者权益”与“新兴企业的治理结构创新”的问题。港交所则于 2014 年 8 月底就“同股不同权”问题向市场展开为期 3 个月的咨询。

香港证监会列出多项“驳回”理由。香港证监会还认为，单单对不同投票权架构发行人的数目加以控制是不够的。证监会对不同投票权架构的发行人收购现有上市资产所带来的潜在影响有所关注。假以时日，若不受限制的话，上市后交易可导致现有上市业务及资产的重大部分被转移至不同投票权架构之下。“有关发展在整体上对市场及投资大众的利益构成不利影响”。

此外，香港证监会指出，建议草案没有解释当中多少项建议的保障措施及条件(例如创办人是否持续积极参与公司的管理)能够获持续监察，以及监管机构或公众股东可对违反规定的公司采取哪些行动。

香港证监会表示，对不同投票权架构进行讨论的一个焦点，是与美国就中国内地业务的上市地竞争。香港证监会在执行其监管职能时，会考虑长远及短期目标，致力维持公平透明等核心原则，巩固香港作为国际金融中心的声誉。

三、港股通交易情况

每周资金额度

港股通本周总买入成交额 159.29 亿元，总卖出成交额 77.29 亿元。在 A 股暴跌中，沪股通结束大幅流出态势，上周五(6 月 26 日)资金净流入 32.44 亿元。

月份	总买入成交 金额(亿元)	总买入成交 笔数(万笔)	总卖出成交 金额(亿元)	总卖出成交 笔数(万笔)	当月日均买 入成交 金额(亿元)	当月日均买 入成交 笔数(万笔)	当月日均卖 出成交 金额(亿元)	当月日均卖 出成交 笔数(万笔)
3	184.93	40.21	97.46	19.7	8.41	1.83	4.43	0.9
4	1138.07	164.18	721.33	101.68	59.9	8.64	37.97	5.35
5	457.87	74.37	357.78	62.43	24.1	3.91	18.83	3.29

四、A/H 公司溢价排名

H 股代码	A 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)
0038.HK	601038.SH	一拖股份	3.12	211.83	15.47	-10.01	1,693.73	4.96	-3.38	502.30



0042.HK	000585.SZ	东北电气	3.14	214.14	7.21	-9.99	3,726.50	2.30	-4.28	219.20
0107.HK	601107.SH	四川成渝	2.49	148.59	6.98	-10.05	3,767.75	2.81	-4.04	534.20
0168.HK	600600.SH	青岛啤酒	1.18	17.85	44.43	-10.01	1,804.53	37.70	-1.34	260.53
0177.HK	600377.SH	宁沪高速	1.17	17.12	8.96	-9.77	2,940.74	7.65	-2.81	567.43
0187.HK	600860.SH	京城机电	3.12	212.04	13.29	-10.02	851.35	4.26	-5.92	108.60
0300.HK	600806.SH	昆明机床	3.18	218.41	8.84	0.00	0.00	2.78	0.00	0.00
0317.HK	600685.SH	中船防务	2.41	141.34	57.01	-9.99	1,130.42	23.62	-4.31	423.78
0323.HK	600808.SH	马鞍山钢铁	2.54	154.05	5.41	-9.98	16,802.17	2.13	-2.53	1,191.45
0338.HK	600688.SH	上海石化	3.30	230.07	11.09	7.25	62,248.19	3.36	-2.74	3,215.10
0347.HK	000898.SZ	鞍钢股份	1.59	59.41	6.94	-9.16	11,124.67	4.35	-2.65	465.56
0350.HK	000666.SZ	经纬纺织	2.52	152.07	21.71	-9.99	1,513.93	8.61	-7.61	200.60
0358.HK	600362.SH	江西铜业	2.14	114.26	22.34	-9.99	5,638.52	10.43	-2.79	1,151.69
0386.HK	600028.SH	中国石化	1.27	26.98	6.67	-4.99	67,436.73	5.25	-2.20	12,670.46
0390.HK	601390.SH	中国中铁	2.09	109.34	13.77	-8.14	44,140.32	6.58	-2.68	3,752.73
0525.HK	601333.SH	广深铁路	2.21	120.88	7.70	-9.84	32,502.22	3.49	-4.74	409.60
0548.HK	600548.SH	深圳高速	1.71	71.16	8.41	-9.96	1,463.32	4.91	-4.74	397.80
0553.HK	600775.SH	南京熊猫	2.92	192.31	22.04	-10.00	1,744.79	7.54	-5.35	240.20
0564.HK	601717.SH	郑煤机	2.60	159.96	11.40	-10.02	4,537.28	4.39	-4.79	105.06
0568.HK	002490.SZ	山东墨龙	3.43	243.24	12.48	-10.02	1,649.14	3.64	-4.36	254.88
0588.HK	601588.SH	北辰实业	2.47	146.57	7.39	-9.99	9,749.83	3.00	-2.81	775.80
0670.HK	600115.SH	东方航空	2.24	123.85	11.67	-10.02	20,027.61	5.21	-5.97	2,357.60
0719.HK	000756.SZ	新华制药	2.53	153.38	12.99	-9.98	1,011.41	5.13	-6.07	160.00
0753.HK	601111.SH	中国国航	1.97	96.88	13.96	-2.31	26,613.47	7.09	-5.07	1,448.95
0763.HK	000063.SZ	中兴通讯	1.49	49.43	23.63	-9.98	9,597.28	15.81	-4.07	602.80
0857.HK	601857.SH	中国石油	1.53	52.58	10.53	-6.98	24,594.26	6.90	-3.21	14,343.55
0874.HK	600332.SH	白云山	1.52	51.79	33.70	-9.94	2,598.01	22.20	-3.60	174.40
0895.HK	002672.SZ	东江环保	1.56	55.52	21.98	-9.99	1,069.60	14.13	-2.82	49.08
0902.HK	600011.SH	华能国际	1.52	52.41	12.67	-10.01	22,004.30	8.31	-2.77	1,691.91
0914.HK	600585.SH	海螺水泥	0.94	-6.50	20.28	-8.40	14,024.41	21.69	-5.82	2,665.86
0921.HK	000921.SZ	海信科龙	2.17	116.68	11.98	-9.65	1,649.42	5.53	-0.57	157.70
0939.HK	601939.SH	建设银行	1.16	15.88	6.48	-3.57	41,103.57	5.59	-2.61	53,138.15
0991.HK	601991.SH	大唐发电	2.33	133.12	7.52	-10.05	15,143.95	3.23	-2.15	2,239.44
0995.HK	600012.SH	皖通高速	1.95	95.40	13.10	-10.03	1,119.35	6.70	-4.71	378.80
0998.HK	601998.SH	中信银行	1.43	43.39	7.17	-6.40	23,876.69	5.00	-2.76	8,965.64
1033.HK	600871.SH	石化油服	4.07	306.91	11.65	10.01	18,610.91	2.86	2.25	3,114.16
1053.HK	601005.SH	重庆钢铁	3.09	208.61	5.72	-10.06	14,974.79	1.85	-3.69	710.60
1055.HK	600029.SH	南方航空	1.95	94.65	13.74	-10.02	30,910.05	7.06	-8.39	2,582.30
1057.HK	002703.SZ	浙江世宝	4.25	325.44	52.01	0.00	0.00	12.23	0.00	0.00
1065.HK	600874.SH	创业环保	2.64	163.90	13.30	-10.01	2,835.48	5.04	-6.99	661.37
1071.HK	600027.SH	华电国际	1.60	59.80	10.31	-7.78	45,458.64	6.45	-5.98	1,027.34



1072.HK	600875.SH	东方电气	1.77	77.47	21.36	-9.99	6,001.66	12.04	-2.30	666.56
1088.HK	601088.SH	中国神华	1.42	42.08	19.79	-8.08	15,168.87	13.93	-2.00	1,906.31
1108.HK	600876.SH	洛阳玻璃	4.26	326.06	22.38	-10.01	872.21	5.25	-3.76	507.00
1138.HK	600026.SH	中海发展	2.52	152.49	11.55	-9.98	14,545.62	4.57	-3.65	1,855.44
1157.HK	000157.SZ	中联重科	1.90	90.42	7.96	-8.72	26,892.79	4.18	-1.85	992.72
1171.HK	600188.SH	兖州煤业	2.77	177.29	13.80	-9.98	3,000.52	4.98	-5.26	2,148.88
1186.HK	601186.SH	中国铁建	1.55	54.79	14.87	-8.77	23,707.09	9.61	-2.72	1,846.04
1211.HK	002594.SZ	比亚迪	1.49	48.92	55.79	-10.00	2,023.36	37.46	-4.04	897.36
1288.HK	601288.SH	农业银行	1.08	8.11	3.53	-4.34	143,469.65	3.27	-2.13	23,441.06
1336.HK	601336.SH	新华保险	1.51	50.68	55.44	-5.34	5,229.74	36.79	-3.62	679.89
1398.HK	601398.SH	工商银行	0.96	-4.33	4.98	-3.30	77,578.71	5.21	-1.49	44,606.79
1513.HK	000513.SZ	丽珠医药	1.68	68.48	71.69	-9.99	369.40	42.55	-5.27	23.84
1618.HK	601618.SH	中国中冶	2.59	158.61	7.20	-9.43	27,932.01	2.78	-1.40	1,986.10
1766.HK	601766.SH	中国中车	2.00	99.58	18.26	-9.96	93,500.03	9.15	-1.02	6,579.98
1776.HK	000776.SZ	广发证券	1.39	38.55	22.62	-9.99	12,815.00	16.33	-3.27	960.74
1800.HK	601800.SH	中国交建	1.70	70.28	15.74	5.21	21,310.16	9.24	-1.51	4,980.80
1812.HK	000488.SZ	晨鸣纸业	2.45	144.76	9.44	-10.01	3,237.42	3.86	-6.86	226.65
1898.HK	601898.SH	中煤能源	3.00	200.36	11.30	-10.03	21,742.21	3.76	-4.79	3,379.60
1919.HK	601919.SH	中国远洋	3.11	211.47	12.16	-9.99	18,959.02	3.90	-6.25	3,097.90
1988.HK	600016.SH	民生银行	1.13	13.09	9.08	-3.40	71,087.34	8.03	-4.50	4,679.44
2009.HK	601992.SH	金隅股份	1.75	75.29	11.06	-8.52	7,460.40	6.31	-3.15	1,336.33
2039.HK	000039.SZ	中集集团	1.82	82.03	30.15	-5.81	9,821.07	16.56	-4.33	242.20
2196.HK	600196.SH	复星医药	1.21	21.49	27.98	-9.97	4,914.66	23.03	-2.50	223.48
2202.HK	000002.SZ	万科企业	0.93	-7.15	13.43	-5.42	30,706.41	14.46	-5.46	1,755.41
2208.HK	002202.SZ	金风科技	1.36	35.67	17.87	-10.02	9,649.08	13.17	-0.48	309.57
2238.HK	601238.SH	广汽集团	2.68	168.00	15.05	-9.99	1,932.94	5.62	-3.00	1,058.75
2318.HK	601318.SH	中国平安	0.92	-7.89	77.44	-6.05	23,459.51	84.08	-3.53	3,710.42
2333.HK	601633.SH	长城汽车	1.43	42.67	42.76	0.00	0.00	29.97	0.00	0.00
2338.HK	000338.SZ	潍柴动力	1.42	41.76	29.07	-8.30	6,548.64	20.51	0.19	692.99
2600.HK	601600.SH	中国铝业	2.79	179.00	8.67	-1.81	50,023.93	3.11	-2.23	2,038.98
2601.HK	601601.SH	中国太保	0.96	-3.72	28.06	-5.36	12,010.90	29.14	-3.52	1,986.07
2607.HK	601607.SH	上海医药	1.37	37.02	22.37	-9.98	3,877.50	16.33	-5.91	547.03
2628.HK	601628.SH	中国人寿	1.10	9.83	28.76	-7.29	8,369.90	26.19	-3.07	6,052.41
2727.HK	601727.SH	上海电气	3.03	203.04	15.44	-10.02	14,479.58	5.10	-5.83	6,762.12
2866.HK	601866.SH	中海集运	3.61	261.49	8.81	-10.01	29,841.98	2.44	-5.79	7,378.04
2880.HK	601880.SH	大连港	2.54	153.58	7.36	-10.02	6,156.92	2.90	-4.42	866.55
2883.HK	601808.SH	中海油服	2.56	155.87	25.71	-7.38	6,745.23	10.05	-5.21	1,631.23
2899.HK	601899.SH	紫金矿业	2.38	137.55	5.04	-9.68	51,903.34	2.12	-4.61	3,024.68
3328.HK	601328.SH	交通银行	1.18	18.45	7.39	-5.74	85,323.03	6.24	-2.47	4,812.24
3606.HK	600660.SH	福耀玻璃	0.90	-10.26	13.59	-9.64	6,848.86	15.14	-3.61	210.42



3968.HK	600036.SH	招商银行	0.99	-0.62	17.40	-5.64	39,356.82	17.51	-4.31	4,424.05
3988.HK	601988.SH	中国银行	1.14	14.19	4.53	-4.43	170,182.24	3.97	-1.95	59,060.61
3993.HK	603993.SH	洛阳钼业	2.83	183.42	13.01	-9.97	2,058.01	4.59	-4.12	1,269.80
6030.HK	600030.SH	中信证券	1.14	13.80	26.03	-9.14	45,475.34	22.87	-3.49	9,731.37
6818.HK	601818.SH	光大银行	1.38	38.29	5.05	-6.31	80,165.67	3.65	-3.14	1,299.82
6837.HK	600837.SH	海通证券	1.26	25.78	21.28	-9.79	30,830.68	16.92	-3.60	4,308.31
6886.HK	601688.SH	华泰证券	1.31	31.06	23.00	-10.02	14,553.82	17.55	-5.12	1,161.21

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