



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	5538	-0.20
N225.GI	日经 225	20540	-0.80
KS11.GI	韩国综合指数	2104	0.68
GDAXI.GI	德国 DAX	11058	-3.78
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	28093	1.01
FCHI.GI	法国 CAC40	4808	-4.96
TWII.TW	台湾加权指数	9358	-1.10
FTSE.GI	富时 100	6586	-2.49
HSLHI	恒生指数	26064	-2.25
399001.SZ	深证成指	12246	-14.95
IXIC.GI	纳斯达克指数	5009	-1.40
SPX.GI	标普 500	2077	-1.18
DJLGI	道琼斯工业指数	17730	-1.21
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	52519	-2.77
000001.SH	上证综指	3687	-12.07
RTS.GI	俄罗斯 RTS	920	-2.48

Wind 资讯

港股通本周策略：欧美投资者的观望情绪及 A 股的继续动荡，对港股反弹仍造成压力。资金正由中小型股份流出，在国企改革概念下，或部分流入大型国企股。

上周，希腊债务危机再次陷入僵局，内地股市急跌，政府接连发出稳定股市的措施。受此影响，港股反弹乏力，周五恒指受 A 股反复下跌影响，收跌于 26064 点，全周累计跌 600 点，跌幅 2.25%；国企指数收于 12609 点，全周累计跌 479 点，跌幅 3.66%。主板日均成交 1004 亿港元，成交量有所上升。

外围市场，希腊债务危机再次陷入僵局，该国未能偿还 6 月 30 日到期的 IMF 贷款，市场观望其于 7 月 5 日举行的全国公投结果。上周公布的美国 6 月份就业数据，稍微低于预期，但新增职位趋势良好，9 月加息机会较大。道指周跌 1.21%。恒指 7 月 2 日夜期收报 26315 点，较日市微升 33 点。

A 股方面，尽管监管部门推出一系列稳定市场的措施，股市仍跌速较急。上周末（7 月 4 日），证监会宣布暂停 IPO 发行等一系列救市措施，下半年旨在引导长期资金入市。

展望后市，欧美投资者的观望情绪及 A 股的继续动荡，对港股反弹仍造成压力。随着中国证监会连接出招救市，市场憧憬大跌接近尾声，开始部署入市时机。港股的大型指数股表现坚挺，预计国企指数的进一步下调空间不大。**资金正由中小型股份流出，在国企改革概念下，或部分流入大型国企股。**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）、北控水务（0371）列入观察待调入等级。

一、市场回顾及动态展望	2
二、信息速递	2
1、港交所明年中推出“涨跌停板”抑制暴涨暴跌	2
2、神州租车：优车科技完成 A 轮融资，公司占优车 10% 股权	3
3、中广核电力：核电项目稳步推进	3
三、港股通交易情况	3
四、A/H 公司溢价排名	4



一、市场回顾及动态展望

1、港股通本周策略：欧美投资者的观望情绪及A股的继续动荡，对港股反弹仍造成压力。资金正由中小型股份流出，在国企改革概念下，或部分流入大型国企股。

上周，希腊债务危机再次陷入僵局，内地股市急跌，政府接连发出稳定股市的措施。受此影响，港股反弹乏力，周五恒指受A股反复下跌影响，收跌于26064点，全周累计跌600点，跌幅2.25%；国企指数收于12609点，全周累计跌479点，跌幅3.66%。主板日均成交1004亿港元，成交量有所上升。

外围市场，希腊债务危机再次陷入僵局，该国未能偿还6月30日到期的IMF贷款，市场观望其于7月5日举行的全国公投结果。上周公布的美国6月份就业数据，稍微低于预期，但新增职位趋势良好，9月加息机会较大。道指周跌1.21%。恒指7月2日夜期收报26315点，较日市微升33点。

A股方面，尽管监管部门推出一系列稳定市场的措施，股市仍跌速较急。上周末（7月4日），证监会宣布暂停IPO发行等一系列救市措施，下半年旨在引导长期资金入市。

展望后市，欧美投资者的观望情绪及A股的继续动荡，对港股反弹仍造成压力。随着中国证监会接连出招救市，市场憧憬大跌接近尾声，开始部署入市时机。港股的大型指数股表现坚挺，预计国企指数的进一步下调空间不大。资金正由中小型股份流出，在国企改革概念下，或部分流入大型国企股。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)、北控水务(0371)列入观察待调入等级。

二、信息速递

1、港交所明年中推出“涨跌停板”抑制暴涨暴跌

7月3日，港交所刊发咨询总结，计划引入市场波动调节机制，以保障证券及衍生品市场持正操作，并在证券市场引入收市竞价交易时段以助投资者能按证券收市价执行交易。

港交所指出，暂定由明年中起在证券市场先推出收市竞价交易时段，接着是市调机制，以及在明年第四季在衍生品市场推出市调机制

短暂停牌则将在港交所筹划中的新平台上推出，该平台预计在2017年底或之后实施。

市调机制的修改内容包括：触发市调机制的次数上限，由建议的每个交易时段两次减至每个交易时段一次；及市调机制不包括的时段，除不包括下午持续交易时段的最后15分钟外，也不包括上午及下午持续交易时段的首15分钟。

收市竞价时段模式的修改内容包括：待实施第二阶段收市竞价交易时段时，才考虑推出设有卖空价规则的卖空；将输入买卖盘时段，由7分钟缩短至5分钟，令收市竞价交易时段可于下午4点10分（而非下午4点12分）收市；及首阶段起即将所有交易所买卖基金（ETF）纳入收市竞价交易时段。

实施方面，收市竞价交易时段将分两阶段推出，首阶段暂包括所有恒生综和大型股及中型指数的成分股、有相应A股在内地交易所上市的H股及所有ETF，其股票名单将于首阶段推出前确认及公布。港交所拟于收市竞价交易时段首阶段实施半年后做出检讨，始推出第二阶段，届时将包括所有股本证券及基金。

市调机制将适用于恒指及国指的成分股，以及衍生产品市场的恒指、小型恒指、H股指数及小型H股指数期货。

点评：

引入这两项市场新措施，会让香港与其他领先交易所看齐，且轻微修改了市调机制与收市竞价交易时段的模式，会给予市场一年时间以作充分准备。



2、神州租车：优车科技完成A轮融资，公司占优车10%股权

7月1日，神州租车公布，神州专车运营公司优车科技完成A轮融资。优车科技共发行500万A系列优先股，本轮融资2.5亿美元，其中神州租车认购1.25美元。其他参与方包括华平资本、联想控股以及独立第三方。

点评：

若神州租车持有的优先股全部1:1换成普通股后，神州租车将占优车科技10%的股权，相当于优车科技估值12.5亿美元。目前滴滴快的上一轮融资估值为87.5亿美元，优车科技与滴滴快的仍有明显差距。目前神州专车已稳居中国专车市场第二，且有潜在政策利好支持。我们相信，优车科技的估值仍有大幅上升空间。

交通部近期表示出租车改革指导意见初稿已完成，目前正在征求各方意见。意见中主要从合法性、牌照、专车驾驶员资格以及推广手段等方面对专车进行了规范。其中意见明确指出私家车禁止接入专车运营。一旦该政策发布，神州在限牌城市汽车牌照的优势将显得更加重要和明显。

从估值来看，JP MORGAN预计公司未来12个月的股价为27港元，对应的16财年的市盈率为22.8倍和7.4倍的市净率。

3、中广核电力：核电项目稳步推进

6月30日，中广核电力公告核电发电机组的建设进度。截至6月30日，公司共有13个在运项目，控股/权益产能13.8GW/9.1GW（相比2014年底11.6GW/7.9GW，分别同比增长19%/16%）；10个在建项目，控股/权益产能12.3GW/6.8GW。

点评：

公司项目正稳步推进。2015年上半年，阳江2号和宁德3号核电机组分别于6月7日和6月10日开始商业运行，早于市场预期，有望抵消红沿河3号机组延期的负面影响。

台山1号进度符合计划，目前已进入冷试阶段。中金公司预计台山1号机组将在2016年6月投产，但压力容器问题以及调试方面经验不足导致的不确定性有可能带来延期风险。台山1号每延期一个月，中金公司的2016EPS预测将下降1.5-2%。

公司15年2季度的利用率有所回升，权益利用率从2015年3月63%回升至2015年4月/5月的72%/88%，15年2季度发电量有所提升。

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57.22亿元，总卖出成交额96.55亿元。本周资金均成净流出态势。而沪股通在沪市暴跌的情况下，本周交易额大增，周五（7月3日）的额度占比为54.97%。

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)
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
6	361.55	66.68	291.64	51.27	19.03	3.51	15.35	2.7



四、A/H 公司溢价排名

A 股代码	H 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)
000002.SZ	2202.HK	万科 A	0.93	-6.74	13.70	-3.59	31,546.73	14.69	-2.00	640.99
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.77	77.48	24.98	-10.01	5,915.20	14.08	-6.69	487.40
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.46	46.41	21.30	-5.33	10,881.87	14.55	-3.05	573.32
000157.SZ	1157.HK	中联重科	1.80	80.34	6.36	-10.04	25,080.41	3.53	-4.69	1,705.00
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.23	23.21	25.03	-10.00	6,032.04	20.32	0.00	410.31
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.10	110.33	6.87	-9.13	5,067.89	3.27	-6.76	260.15
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.86	86.25	56.50	-1.00	764.21	30.34	-2.16	35.95
000585.SZ	0042.HK	东北电气	2.74	174.02	5.34	-9.95	3,599.15	1.95	-10.83	462.30
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.07	106.96	14.63	-9.97	2,349.69	7.07	-6.47	305.60
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.22	121.69	9.13	-9.33	1,215.50	4.12	-9.69	313.10
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.32	32.34	19.88	-5.56	10,204.29	15.02	-4.80	1,517.90
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.45	45.04	5.79	-9.95	9,157.39	3.99	-1.17	1,067.60
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	1.91	90.51	9.77	-9.95	1,825.13	5.13	-2.84	54.90
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.53	53.16	17.40	-4.97	9,988.28	11.36	-8.05	849.26
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.06	206.17	9.30	-7.09	2,201.49	3.04	-8.77	502.76
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.53	53.18	49.55	0.57	2,753.36	32.35	-5.96	2,012.87
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.32	31.92	16.34	-9.47	2,203.88	12.39	-4.85	164.79
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.29	328.76	52.01	0.00	0.00	12.13	-0.81	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.34	34.23	10.23	-10.03	15,488.17	7.62	-2.33	1,687.31
600012.SH	0995.HK	皖通高速	1.88	88.13	11.77	-4.85	2,994.89	6.26	-2.70	377.20
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.21	20.88	9.27	-3.03	69,838.77	7.67	-2.21	3,938.65
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.43	143.13	10.55	-9.98	12,501.95	4.34	-5.34	2,868.40
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.30	29.79	8.11	-9.99	19,799.90	6.25	-2.82	525.28
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.30	29.83	6.75	-5.46	80,283.05	5.20	0.46	11,109.28
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.64	63.85	10.60	-10.02	29,670.86	6.47	-4.65	3,424.27
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.18	17.66	24.97	-2.08	38,548.71	21.22	-2.18	3,542.42
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.02	2.15	17.61	-2.06	40,732.27	17.24	-3.53	4,453.17
600115.SH	0670.HK	东方航空	1.85	84.77	8.98	-10.02	22,757.31	4.86	0.16	3,838.80
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	2.31	131.39	10.15	-10.02	2,557.81	4.39	-6.24	3,645.13
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.18	17.63	25.29	-2.84	4,885.63	21.50	-4.39	230.47
600332.SH	0874.HK	白云山	1.46	46.05	30.88	-2.95	2,927.93	21.14	-3.60	222.90
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.77	76.77	17.21	-1.21	9,607.59	9.74	-2.22	1,476.68
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.01	0.78	7.84	-9.89	3,610.70	7.78	-3.33	154.80
600548.SH	0548.HK	深高速	2.07	107.04	9.85	10.06	3,402.04	4.76	2.03	706.40



600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.94	-6.20	19.39	-3.15	9,271.71	20.67	-1.87	1,768.29
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.05	5.25	38.82	-7.02	1,598.33	36.88	-0.74	185.10
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	0.93	-6.62	13.07	-2.10	5,484.82	14.00	-2.21	636.24
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.04	104.36	39.18	-9.99	1,320.77	19.17	-6.54	678.22
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.96	196.08	8.83	-9.99	13,260.11	2.98	-5.74	4,834.50
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.44	144.11	15.08	-9.97	2,588.65	6.18	-8.95	377.80
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.18	218.31	8.84	0.00	0.00	2.78	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.17	117.13	4.06	-9.98	14,999.57	1.87	-6.69	1,600.80
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.38	38.22	20.61	-2.14	30,118.50	14.91	-5.41	5,680.42
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.12	211.94	13.29	0.00	0.00	4.26	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.48	347.90	11.52	-10.00	5,019.88	2.57	-10.44	3,224.30
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.12	112.38	9.35	-10.01	2,822.67	4.40	-6.22	380.60
600875.SH	1072.HK	东方电气	1.45	44.82	15.31	-9.99	7,248.50	10.57	-3.18	439.04
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	3.83	283.15	14.54	-10.02	519.53	3.79	-12.23	727.00
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	2.90	190.10	4.28	-9.89	17,782.77	1.48	-8.78	567.80
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.45	145.22	10.66	-9.97	1,390.04	4.35	-3.33	485.60
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.26	26.16	17.10	-8.26	12,782.71	13.55	0.00	2,007.67
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.12	112.20	5.19	-10.05	4,039.57	2.45	-4.02	859.20
601111.SH	0753.HK	中国国航	2.22	122.25	15.36	0.00	0.00	6.91	0.00	0.00
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.57	56.61	13.69	-5.72	19,942.49	8.74	-4.81	1,693.35
601238.SH	2238.HK	广汽集团	2.78	178.44	14.96	-0.86	2,176.73	5.37	-1.45	891.92
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.14	13.78	3.51	-3.31	140,751.34	3.08	-0.76	20,773.59
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.95	-4.64	74.48	-4.28	20,208.87	78.11	-2.85	4,014.52
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.28	27.55	7.92	-6.60	97,843.86	6.21	-2.60	7,009.84
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.98	97.60	6.08	-10.06	22,768.33	3.08	-4.18	812.60
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.49	49.49	50.36	-5.71	4,632.53	33.69	-5.32	785.57
601390.SH	0390.HK	中国中铁	1.77	77.15	10.72	-9.99	36,490.23	6.05	-5.07	4,409.69
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.08	8.38	5.31	-2.39	117,726.13	4.90	0.98	39,564.72
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.13	113.24	5.72	-9.92	6,322.86	2.68	-4.49	548.20
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.47	146.68	6.87	-9.96	30,543.29	2.79	-7.35	3,775.08
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.99	-1.12	27.46	-1.01	10,698.07	27.77	-4.09	1,742.96
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.14	13.73	17.64	-9.63	6,214.16	15.51	-5.71	419.68
601618.SH	1618.HK	中国中冶	2.27	127.23	5.45	-10.07	29,940.36	2.40	-3.49	2,752.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.10	9.69	27.91	-1.03	10,412.51	25.44	-2.57	5,185.81
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.43	42.63	42.76	0.00	0.00	29.98	0.00	0.00
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.36	35.86	22.51	0.27	18,751.72	16.57	-1.18	1,497.89
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.10	109.76	7.96	-9.95	5,458.30	3.79	-5.87	216.32
601727.SH	2727.HK	上海电气	2.56	155.74	11.40	-9.88	19,137.24	4.46	-4.72	8,530.75



601766.SH	1766.HK	中国中车	1.99	99.19	17.13	-2.28	90,036.56	8.60	-3.88	9,349.80
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.48	48.10	12.83	-10.03	10,686.84	8.66	-3.00	4,031.11
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.29	129.33	21.82	-9.98	4,472.61	9.51	-1.15	1,340.55
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.35	34.94	4.78	-6.64	76,157.06	3.54	-2.81	1,150.87
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.73	72.95	11.83	1.28	46,236.19	6.84	0.58	9,342.03
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.44	244.23	7.55	-10.01	17,216.60	2.19	-3.81	7,525.33
601880.SH	2880.HK	大连港	2.23	123.05	5.42	-9.97	7,195.40	2.43	-7.23	1,689.00
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.44	143.84	8.33	-9.95	13,624.12	3.42	-2.91	3,100.97
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.06	106.03	4.08	-9.13	51,117.32	1.98	-1.57	2,933.84
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.60	160.04	9.54	-10.00	13,717.61	3.67	-4.52	2,780.43
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.13	13.09	6.29	-5.98	42,513.89	5.56	-0.14	30,592.45
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.14	13.74	4.46	-7.47	160,325.76	3.92	-1.19	36,241.55
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.02	101.92	5.99	-10.06	13,125.31	2.97	-3.59	1,860.48
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.68	67.65	9.51	-10.03	6,357.05	5.67	-5.52	838.24
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.57	57.25	7.63	-6.03	31,069.04	4.85	-0.81	11,680.20
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	2.46	146.37	11.06	10.05	11,045.95	4.49	6.75	3,158.90

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