



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	5492	-0.84
N225.GI	日经 225	19780	-3.70
KS11.GI	韩国综合指数	2031	-3.48
GDAXI.GI	德国 DAX	11316	2.33
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	27661	-1.54
FCHI.GI	法国 CAC40	4903	1.97
TWII.TW	台湾加权指数	8914	-4.75
FTSE.GI	富时 100	6673	1.33
HSLHI	恒生指数	24901	-4.46
399001.SZ	深证成指	12039	-1.69
IXIC.GI	纳斯达克指数	4998	-0.23
SPX.GI	标普 500	2077	-0.01
DJLGI	道琼斯工业指数	17760	0.17
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	52591	0.14
000001.SH	上证综指	3878	5.18
RTS.GI	俄罗斯 RTS	920	0.00

Wind 资讯

港股通本周策略：港股估值相当吸引，但未来走势和投资情绪仍主要受内地股市影响。在波动行情下，可关注前期超跌的行业龙头和高派息股。

上周港股随内地股市走势如过山车，周一至周三，香港成为内外资集体沽空场地，三日暴跌 2,547 点，而周四周五在中国证监会大力救市影响下，两日累计上涨 1,334 点，穿越 250 天牛熊分界线。周五恒指涨 508 点至 24901 点，全周累计跌 1,162 点，跌幅 4.46%；国企指数收于 11858 点，全周累计跌 750 点，跌幅 5.95%。主板日均成交 1497.8 亿港元。

外围市场，市场预计希腊危机将有所缓解，欧洲市场自周三开始回升。IMF 将 2015 年全球经济增长预估下调至 3.3% 以反映美国第一季经济活动疲软。美股观望意味严重，道指周微升 0.17%。恒指 7 月 10 日夜期收报 24860 点，较日市微跌 41 点。

A 股方面，监管部门救市见效，沪指在下跌突破 3400 点关口后，指数迅速回升，创 6 年最大单日升幅。

展望后市，希腊迎来最后摊牌时刻，A 股的中央救市逐见成效，目前已脱离最坏的情况，但短期投资者将趋于保守，且本周将迎来千股复牌潮，波动加大。港股估值相当吸引，但未来走势和投资情绪仍主要受内地股市影响。**在波动行情下，可关注前期超跌的行业龙头和高派息股。**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)。同时调入本次超跌的医药外包销售行业龙头康哲药业(2899)，期待公司在 8 月份的业绩表现。将腾讯控股(0700)、华泰证券(6886)、万洲国际(0288)、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、周大福：2016 财年一季度业绩跌幅收窄	2
2、金山软件/神州租车：回购股票自救	2
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：港股估值相当吸引，但未来走势和投资情绪仍主要受内地股市影响。在波动行情下，可关注前期超跌的行业龙头和高派息股。

上周港股随内地股市走势如过山车，周一至周三，香港成为内外资集体沽空场地，三日暴跌 2,547 点，而周四周五在中国证监会大力救市影响下，两日累计上涨 1,334 点，穿越 250 天牛熊分界线。周五恒指涨 508 点至 24901 点，全周累计跌 1,162 点，跌幅 4.46%；国企指数收于 11858 点，全周累计跌 750 点，跌幅 5.95%。主板日均成交 1497.8 亿港元。

外围市场，市场预计希腊危机将有所缓解，欧洲市场自周三开始回升。IMF 将 2015 年全球经济增长预估下调至 3.3% 以反映美国第一季经济活动疲软。美股观望意味严重，道指周微升 0.17%。恒指 7 月 10 日夜期收报 24860 点，较日市微跌 41 点。

A 股方面，监管部门救市见效，沪指在下跌突破 3400 点关口后，指数迅速回升，创 6 年最大单日升幅。

展望后市，希腊迎来最后摊牌时刻，A 股的中央救市逐见成效，目前已脱离最坏的情况，但短期投资者将趋于保守，且本周将迎来千股复牌潮，波动加大。港股估值相当吸引，但未来走势和投资情绪仍主要受内地股市影响。在波动行情下，可关注前期超跌的行业龙头和高派息股。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)。同时调入本次超跌的医药外包销售行业龙头康哲药业(2899)，期待公司在 8 月份的业绩表现。将腾讯控股(0700)、华泰证券(6886)、万洲国际(0288)、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、周大福：2016 财年一季度业绩跌幅收窄

7 月 9 日，周大福公布截至 2015 年 6 月 30 日止三个月经营数据，内地/香港地区同店销售下降 7%/24%，公司销售网点净增 13 个至 2,270 个。

点评：

尽管业绩依旧疲弱，但公司一季度的同店销售跌幅略有收窄，2015 财年 4 季度的内地/香港地区同店销售下降 9%/26%。管理层预计下半年香港地区的同店销售依旧为负，但基于低基数及内地在下半年的黄金珠宝旺季到来，中国地区的同店销售可能会转正。而港股地区在年内续签的合同，租金有望减少 20-30%，港澳地区的经验利润率有望站稳。最坏的时机或许已经过去。

2、金山软件/神州租车：回购股票自救

神州租车公布，公司主要股东分别于 7 月 2 日/7 月 3 日/7 月 7 日/7 月 8 日以 15.855 港元/15.226 港元/13.295 港元/13.123 港元的平均价增持 180 万股/150 万股/33.6 万股/400 万股，耗资 2854 万港元/2283 万港元/447 万港元/5249 万港元。

金山软件公布，公司于 7 月 6 日所以 19.416 港元的平均价回购 34.9 万股，耗资 677.628 港元。



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 191.80 亿元，总卖出成交额 231.00 亿元。北冷南热格局急需延续，本周港股通资金在周四大幅反弹后结束净流出态势，周四、周五的流入资金逐步上升；沪股通连续 5 日录得资金净流出，流出额度逐渐收窄。

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

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	1.00	-0.12	14.97	2.89	91,077.02	14.99	3.60	2,049.34
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.71	71.32	22.03	9.99	5,763.54	12.86	6.96	424.18
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.43	43.19	17.96	0.00	0.00	12.54	0.00	0.00
000157.SZ	1157.HK	中联重科	1.95	95.39	6.52	9.95	30,936.01	3.34	6.02	4,710.18
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.32	31.92	24.82	10.02	4,584.91	18.81	3.47	394.99
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.57	157.37	8.02	10.01	3,108.72	3.12	9.42	546.90
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	2.08	108.26	53.47	0.00	0.00	25.67	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.15	215.32	4.85	9.98	2,980.65	1.54	18.90	693.70
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.93	93.38	12.86	10.01	1,610.55	6.65	5.90	423.43
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.66	166.06	8.94	9.96	924.86	3.36	22.41	491.20
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.77	76.52	22.11	10.00	19,536.81	12.53	17.11	3,292.16
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.83	82.60	6.51	9.97	10,634.20	3.57	9.71	1,700.05
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.41	141.46	11.81	9.96	2,518.72	4.89	2.99	314.10
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.62	62.33	17.67	10.02	4,899.43	10.89	10.22	1,418.25
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.64	263.56	9.78	10.01	1,760.33	2.69	9.29	539.84
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.80	79.66	54.07	10.01	2,063.92	30.10	11.06	2,203.68
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.29	29.44	15.48	0.00	0.00	11.96	28.69	342.88
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.29	328.87	52.01	0.00	0.00	12.13	0.00	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.66	65.73	12.17	10.04	18,915.91	7.34	6.40	4,230.45
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.04	104.03	11.41	10.03	2,860.31	5.59	15.28	384.64
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.53	53.46	10.41	-1.70	148,534.59	6.78	7.77	10,329.64
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.52	151.94	9.32	10.04	8,768.25	3.70	7.82	3,658.01



600027.SH	1071.HK	华电国际	1.34	34.38	7.78	10.04	18,388.90	5.79	6.84	1,141.88
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.50	49.79	7.35	2.94	138,550.78	4.91	1.47	20,683.88
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.68	68.20	10.68	9.99	31,213.94	6.35	12.59	4,850.20
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.48	47.95	27.72	7.57	72,399.74	18.74	5.79	7,048.60
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.12	12.49	18.99	-0.05	70,720.23	16.88	3.38	8,357.84
600115.SH	0670.HK	东方航空	1.90	90.35	9.16	9.96	22,247.24	4.81	2.52	3,929.75
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.02	202.32	11.78	9.99	3,480.95	3.90	17.34	3,690.77
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.29	28.81	26.47	10.02	6,845.45	20.55	6.33	662.00
600332.SH	0874.HK	白云山	1.68	67.67	31.41	10.02	1,690.78	18.73	16.42	545.88
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.85	84.90	16.57	10.03	7,441.21	8.96	6.37	2,454.31
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.08	8.02	8.12	10.03	4,718.59	7.52	5.07	706.24
600548.SH	0548.HK	深高速	2.01	101.24	9.16	9.96	5,639.05	4.55	7.45	697.54
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	1.09	8.72	22.30	9.69	17,108.71	20.51	3.38	1,782.43
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.20	20.34	43.14	9.99	2,081.67	35.85	-0.44	431.53
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.09	8.68	14.95	10.01	7,500.20	13.76	10.10	295.84
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.94	193.53	42.37	9.99	815.87	14.43	30.53	1,392.29
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.89	189.48	7.81	10.00	31,273.55	2.70	9.27	7,827.00
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.84	183.87	13.30	10.01	2,726.07	4.69	19.76	672.30
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.18	218.39	8.84	0.00	0.00	2.78	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	3.13	212.59	4.66	9.91	17,941.35	1.49	11.83	8,026.38
600837.SH	6837.HK	海通证券	2.04	104.48	22.29	7.79	60,397.83	10.90	-0.58	83,587.42
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.12	211.98	13.29	0.00	0.00	4.26	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.57	356.70	10.16	9.96	18,654.87	2.22	6.42	5,876.70
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.44	143.79	9.52	10.06	1,418.26	3.90	10.49	1,380.00
600875.SH	1072.HK	东方电气	1.73	73.20	15.11	9.97	5,752.79	8.72	13.90	1,441.75
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	4.71	371.47	12.83	10.03	1,624.18	2.72	28.73	1,565.50
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.48	248.01	4.09	9.95	8,139.03	1.18	15.50	1,771.60
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.40	140.09	9.47	9.99	1,497.31	3.94	5.71	987.40
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.77	77.06	21.93	5.84	19,796.62	12.39	2.35	3,691.99
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.22	122.48	5.16	10.02	3,521.96	2.32	6.91	1,168.60
601111.SH	0753.HK	中国国航	2.22	121.57	15.31	0.00	0.00	6.91	0.00	0.00
601186.SH	1186.HK	中国铁建	2.31	131.46	19.17	9.61	35,080.63	8.28	12.78	3,727.90
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.04	204.39	14.84	10.01	2,399.12	4.88	1.15	3,089.53
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.35	34.62	3.94	-0.25	342,735.61	2.93	3.34	30,281.93
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.14	14.13	82.19	2.23	33,616.27	72.01	6.60	7,263.89
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.47	47.00	8.50	1.55	135,740.40	5.78	1.81	10,072.91
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.81	81.04	5.37	10.04	19,709.85	2.97	8.67	1,443.40
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.92	91.78	55.82	4.18	8,997.66	29.11	10.64	1,561.08
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.53	153.02	14.97	9.99	60,588.06	5.92	5.34	7,240.23
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.24	24.07	5.54	-0.72	211,625.91	4.47	2.54	57,756.59



601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.78	177.57	5.78	10.10	6,458.01	2.08	17.86	1,034.80
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.52	152.34	6.41	9.95	39,300.58	2.54	10.27	7,686.50
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.17	16.88	31.12	3.60	16,613.23	26.62	3.69	2,096.57
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.39	39.22	19.81	9.99	2,596.38	14.23	22.39	1,119.29
601618.SH	1618.HK	中国中冶	2.97	196.52	6.62	9.97	43,063.78	2.23	7.20	4,352.60
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.45	45.42	36.08	1.35	18,994.28	24.81	6.61	10,068.74
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.43	42.66	42.76	0.00	0.00	29.97	0.00	0.00
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.80	79.92	24.47	8.32	21,239.60	13.60	5.77	2,089.18
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.22	122.06	7.48	10.00	2,750.91	3.37	9.49	377.14
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.17	216.57	12.51	10.03	17,185.21	3.95	19.29	14,040.37
601766.SH	1766.HK	中国中车	2.34	134.07	19.46	9.94	127,141.35	8.31	23.27	19,971.92
601800.SH	1800.HK	中国交建	2.19	119.03	18.35	7.69	18,539.04	8.38	4.12	6,358.03
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.35	135.05	20.10	10.02	4,987.31	8.55	2.85	2,597.69
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.85	84.90	5.79	1.40	122,768.61	3.13	4.75	2,995.90
601857.SH	0857.HK	中国石油	2.07	106.93	13.09	1.71	49,249.96	6.33	0.75	20,923.84
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.56	255.51	6.73	9.97	22,512.11	1.89	21.83	18,480.99
601880.SH	2880.HK	大连港	2.67	166.87	6.00	10.09	4,752.39	2.25	9.20	2,160.30
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.60	159.75	8.34	10.03	23,041.61	3.21	3.56	6,578.29
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.39	138.77	4.37	10.08	57,397.85	1.83	5.45	6,137.85
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.68	168.24	8.59	9.99	18,913.66	3.20	15.67	5,416.08
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.38	38.43	7.12	1.14	83,025.61	5.14	2.35	56,477.50
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.58	57.53	5.53	-1.25	322,434.39	3.51	3.25	63,422.03
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.61	160.92	7.06	9.97	15,491.03	2.71	5.54	4,757.50
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.78	78.12	9.09	10.05	5,127.70	5.10	23.47	1,990.16
601998.SH	0998.HK	中信银行	2.15	115.23	9.78	-0.10	43,376.92	4.54	3.41	14,269.46
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.28	227.56	12.35	9.97	5,635.11	3.77	19.50	3,791.00

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