



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	5670	3.24
N225.GI	日经 225	20651	4.40
KS11.GI	韩国综合指数	2077	2.25
GDAXI.GI	德国 DAX	11673	3.16
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	28463	2.90
FCHI.GI	法国 CAC40	5124	4.51
TWII.TW	台湾加权指数	9046	1.48
FTSE.GI	富时 100	6775	1.52
HSLHI	恒生指数	25415	2.06
399001.SZ	深证成指	13005	8.03
IXIC.GI	纳斯达克指数	5210	4.25
SPX.GI	标普 500	2127	2.41
DJLGI	道琼斯工业指数	18086	1.84
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	52342	-0.47
000001.SH	上证综指	3957	2.05
RTS.GI	俄罗斯 RTS	912	0.80

Wind 资讯

港股通本周策略：恒指从最低点到最高点回升幅度已经超过 10%，短期上涨空间受限，等待利好消息打破平衡。高折价的 AH 股、高派息的蓝筹股和较 A 股具有稀缺性的个股仍是我们的关注重点。短期，纳指创新高对本地科技信息股将有利好影响。

受外围利好及 A 股股灾结束影响，港股波动幅度减小，全周缩量上涨，站稳 25,000 点关口，板块轮动上涨。周五恒指随外围向上高开 83 点，收涨 252 点至 25,415 点，全周累计跌 514 点，跌幅 2.06%；国企指数收于 11,850 点，全周累计跌 8 点，跌幅 0.07%。主板日均成交 697.9 亿港元，低于 6 月份的主板日均成交额 903.6 亿港元，市场观望情绪明显。

外围市场，受欧元区就希腊债务问题达成一致的利好消息，欧洲市场持续向好，全周平均涨幅达 3-4%。纳指本周创新高，周五收 5,210 点，道指周升 1.84%。恒指 7 月 10 日夜期收报 25,410 点，较日市微跌 5 点。

A 股方面，市场进入宽幅震荡行情。周五的估值交割日，三大期指顺利实现移仓，全线上扬。上证指数连续 2 周指数收涨。

展望后市，本次港股的反弹中，恒指从最低点到最高点已经回升超过 2,600 点，幅度超过 10%，预计大幅反弹或将暂时结束，短期上涨空间受限，本周或将在 25,000 点上方上演震荡行情，等待利好消息打破平衡。恒生国企指数的市净率目前仅为 1.2 倍，较 MSCI 全球指数低 45%，已接近 2003 年的水平，下半年具有较大上涨空间。**高折价的 AH 股、高派息的蓝筹股和较 A 股具有稀缺性的个股仍是我们的关注重点。**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)、康哲药业(2899)。纳指创新高对本地科技信息股将有利好影响。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、中银香港：出售南洋商业银行	2
三、港股通交易情况.....	2
四、A/H 公司溢价排名.....	3



一、市场回顾及动态展望

1、恒指从最低点到最高点回升幅度已经超过 10%，短期上涨空间受限，等待利好消息打破平衡。高折价的 AH 股、高派息的蓝筹股和较 A 股具有稀缺性的个股仍是我们的关注重点。短期，纳指创新高对本地科技信息股将有利好影响。

受外围利好及 A 股股灾结束影响，港股波动幅度减小，全周缩量上涨，站稳 25,000 点关口，板块轮动上涨。周五恒指随外围向上高开 83 点，收涨 252 点至 25,415 点，全周累计跌 514 点，跌幅 2.06%；国企指数收于 11,850 点，全周累计跌 8 点，跌幅 0.07%。主板日均成交 697.9 亿港元，低于 6 月份的主板日均成交额 903.6 亿港元，市场观望情绪明显。

外围市场，受欧元区就希腊债务问题达成一致的利好消息，欧洲市场持续向好，全周平均涨幅达 3-4%。纳指本周创新高，周五收 5,210 点，道指周升 1.84%。恒指 7 月 10 日夜期收报 25,410 点，较日市微跌 5 点。

A 股方面，市场进入宽幅震荡行情。周五的估值交割日，三大期指顺利实现移仓，全线上扬。上证指数连续 2 周指数收涨。

展望后市，本次港股的反弹中，恒指从最低点到最高点已经回升超过 2,600 点，幅度超过 10%，预计大幅反弹或将暂时结束，短期上涨空间受限，本周或将在 25,000 点上方上演震荡行情，等待利好消息打破平衡。恒生国企指数的市净率目前仅为 1.2 倍，较 MSCI 全球指数低 45%，已接近 2003 年的水平，下半年具有较大上涨空间。高折价的 AH 股、高派息的蓝筹股和较 A 股具有稀缺性的个股仍是我们的关注重点。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)、康哲药业(2899)。纳指创新高对本地科技信息股将有利好影响。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、中银香港：出售南洋商业银行

7 月 14 日，中银香港与中国银行联合公告，启动对南洋商业银行 100%股权转让的进场交易流程，预计 8 月份完成。挂牌价为 680 亿港元。

点评：

中银香港出售南洋商业银行获批，挂牌底价 680 亿港元相当于该行 2014 年 1.95 倍市净率，高于市场预期价格。南洋商业银行截止 2014 年底的评估价为 430 亿元人民币。

中银香港寻求的买方要求为中国境内企业，下月 25 日截止竞购。若本次出售交易能成功，可提升中银的资本水平和估值。南洋商业银行占中银资本 20%，但净利润仅占 10%-11%。出售所得款项拟用于收购母公司的东盟国家业务，将中银香港的业务由本地银行转为区域性银行。整体来说，中银的前景向好，建议关注。

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 146.96 亿元，总卖出成交额 133.83 亿元，交易量较上周有所下降，平均每日录得净资金流入仅占单日额度不到 5%。沪股通在周五结束了连续 2 周资金净流出的状态，录得资金净流入，但占当日额度仅 2.29%。



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	1.02	1.97	15.07	2.52	25,526.73	14.78	-1.47	1,170.43
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.64	64.13	22.65	7.24	3,671.47	13.80	0.92	113.20
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.30	30.42	19.79	7.97	15,919.60	15.17	4.46	1,108.06
000157.SZ	1157.HK	中联重科	1.96	95.73	6.49	5.36	18,578.43	3.32	0.00	790.79
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	2.86	186.38	24.78	5.18	4,044.26	8.65	-2.84	482.68
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.74	173.80	8.56	6.73	3,653.95	3.13	1.28	238.40
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	2.00	99.88	64.70	10.00	793.50	32.37	10.07	46.84
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.16	215.51	5.48	6.00	3,726.07	1.74	0.92	196.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.02	101.65	15.57	0.00	0.00	7.72	0.00	0.00
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.61	161.20	10.29	7.08	1,268.52	3.94	3.96	117.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.52	52.10	20.63	5.79	8,578.48	13.56	5.40	918.03
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.80	79.76	6.23	4.71	4,945.12	3.47	-0.68	618.93
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.38	137.63	11.35	5.29	1,123.62	4.78	1.34	19.50
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.52	51.76	20.20	4.72	10,134.43	13.31	0.96	181.03
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.63	262.56	10.19	6.26	1,428.45	2.81	3.49	270.84
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.92	92.25	55.55	6.44	1,833.79	28.89	-0.41	1,106.86
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.80	79.83	20.70	6.98	1,626.32	11.51	1.39	100.50
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.28	328.48	52.01	0.00	0.00	12.14	0.00	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.41	40.75	10.89	3.91	8,962.40	7.74	3.81	2,187.58
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.09	108.80	12.05	10.05	3,659.22	5.77	1.53	222.80
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.35	35.34	9.83	0.31	38,906.51	7.26	0.33	2,856.59
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.29	128.58	9.42	5.61	5,851.60	4.12	2.35	2,288.80
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.26	26.20	8.18	5.55	12,978.67	6.48	2.75	610.36
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.46	45.58	7.08	-0.42	56,872.25	4.86	-0.65	8,269.57
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.79	79.07	11.96	5.00	32,783.77	6.68	2.05	2,746.40
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.33	32.57	25.38	3.68	29,905.48	19.14	8.74	7,386.62



600036.SH	3968.HK	招商银行	1.09	8.93	18.36	1.16	18,419.50	16.86	2.15	2,466.63
600115.SH	0670.HK	东方航空	1.88	88.14	10.13	6.63	36,943.66	5.38	6.56	3,273.40
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.02	202.01	11.54	7.15	1,835.26	3.82	1.47	1,215.44
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.31	31.47	27.35	5.07	3,278.76	20.80	4.56	318.46
600332.SH	0874.HK	白云山	1.71	70.82	33.04	6.65	2,199.02	19.34	4.93	229.72
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.88	88.07	16.60	5.73	4,762.25	8.83	1.82	963.11
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.02	2.04	8.12	4.64	1,985.47	7.96	-0.79	240.90
600548.SH	0548.HK	深高速	1.82	81.90	8.53	4.53	2,179.12	4.69	4.21	353.76
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	1.04	4.47	20.95	3.15	6,649.92	20.05	0.99	490.81
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.17	16.75	41.20	4.04	1,158.82	35.29	-1.97	238.28
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.08	8.23	14.68	2.87	3,175.52	13.56	-1.94	239.72
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.78	178.33	49.99	8.77	1,347.53	17.96	6.81	670.84
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.62	162.46	7.19	6.05	13,364.07	2.74	3.27	1,861.56
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.77	177.16	14.77	9.98	3,763.93	5.33	5.14	128.60
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.18	218.10	8.84	0.00	0.00	2.78	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.92	192.40	4.64	5.69	9,339.16	1.59	2.03	1,167.47
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.62	62.31	20.40	3.50	22,635.33	12.57	7.13	14,965.18
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.12	211.74	13.29	0.00	0.00	4.26	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	3.93	292.61	8.09	5.20	7,302.45	2.06	3.98	1,589.87
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.64	163.93	10.71	6.89	2,005.73	4.06	5.76	647.60
600875.SH	1072.HK	东方电气	1.88	87.99	16.83	7.40	7,051.29	8.95	1.80	468.08
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	3.86	285.71	12.82	5.86	1,066.23	3.32	3.44	452.40
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.35	235.29	4.50	6.13	13,799.40	1.34	4.29	332.44
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.67	167.06	11.09	10.02	2,158.96	4.15	1.15	458.40
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.66	65.50	20.54	2.09	7,304.76	12.41	2.08	1,664.14
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.38	138.23	5.68	7.37	3,380.78	2.38	3.07	515.80
601111.SH	0753.HK	中国国航	2.21	121.38	15.31	0.00	0.00	6.92	0.00	0.00
601186.SH	1186.HK	中国铁建	2.09	108.63	18.25	4.05	17,417.91	8.75	1.28	973.44
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.49	249.08	17.50	6.06	3,001.00	5.01	0.95	1,483.31
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.29	29.42	3.76	0.00	81,327.24	2.91	0.27	14,863.37
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.05	5.01	80.46	2.54	11,395.18	76.62	1.73	2,516.07
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.40	39.96	8.00	0.25	47,120.39	5.72	2.40	4,748.88
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.83	83.10	5.71	7.33	17,758.77	3.12	2.33	505.60
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.67	67.17	51.14	3.63	3,094.08	30.59	1.71	631.50
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.46	145.79	14.34	5.05	34,496.61	5.83	1.79	3,042.79
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.16	15.98	5.21	-0.19	55,177.54	4.49	0.18	17,472.21
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.64	164.11	5.88	6.33	6,575.98	2.23	2.55	260.60
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.65	165.18	6.49	7.45	25,317.80	2.45	3.33	2,651.20



601601.SH	2601.HK	中国太保	1.06	6.06	28.97	1.44	5,381.80	27.32	1.17	868.86
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.40	39.74	21.80	6.45	3,651.70	15.60	2.49	239.09
601618.SH	1618.HK	中国中冶	2.81	180.90	6.52	6.89	21,192.80	2.32	6.14	3,389.50
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.33	32.62	32.98	0.61	5,781.57	24.87	1.12	3,400.04
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.49	49.12	36.20	5.63	2,515.91	24.28	-0.97	1,293.47
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.50	49.95	22.35	4.05	10,948.76	14.91	5.01	1,169.92
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.58	157.74	8.77	8.00	5,147.43	3.40	3.61	39.90
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.16	215.72	13.36	6.54	17,167.21	4.23	3.28	3,405.60
601766.SH	1766.HK	中国中车	2.18	117.97	18.31	6.64	68,223.57	8.40	2.90	5,422.54
601800.SH	1800.HK	中国交建	2.02	101.76	16.98	2.66	10,465.51	8.42	0.95	2,751.93
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.29	129.01	19.02	5.14	3,243.66	8.31	0.19	1,134.46
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.60	59.59	5.38	0.19	41,559.81	3.37	1.91	1,532.84
601857.SH	0857.HK	中国石油	2.08	108.26	13.17	-1.72	38,050.58	6.32	0.00	6,209.81
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.42	241.80	6.80	6.58	10,919.20	1.99	1.61	5,042.58
601880.SH	2880.HK	大连港	2.78	178.49	6.31	5.70	4,854.33	2.27	4.36	1,270.82
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.55	155.28	7.88	5.21	10,279.70	3.09	-0.51	2,856.55
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.37	136.83	4.45	4.95	40,880.76	1.88	2.59	2,228.54
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.60	159.95	8.64	6.01	11,708.55	3.32	0.96	1,496.08
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.29	28.99	6.66	-0.15	29,298.45	5.16	0.62	20,667.47
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.47	46.50	5.17	-1.15	132,925.51	3.53	0.45	25,829.85
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.51	151.15	6.90	4.86	7,768.98	2.75	1.46	2,615.14
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.76	75.84	9.19	6.74	4,217.82	5.23	2.00	735.36
601998.SH	0998.HK	中信银行	2.10	110.04	9.80	-0.81	25,182.22	4.67	0.51	3,893.46
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.63	263.35	15.72	6.14	29,908.76	4.33	3.20	1,678.46

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