



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	5566	-1.83
N225.GI	日经 225	20258	-1.90
KS11.GI	韩国综合指数	2046	-1.48
GDAXI.GI	德国 DAX	11374	-2.56
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	28112	-1.23
FCHI.GI	法国 CAC40	5057	-1.31
TWII.TW	台湾加权指数	8768	-3.07
FTSE.GI	富时 100	6580	-2.88
HSLHI	恒生指数	25129	-1.13
399001.SZ	深证成指	13519	3.95
IXIC.GI	纳斯达克指数	5089	-2.33
SPX.GI	标普 500	2080	-2.21
DJLGI	道琼斯工业指数	17569	-2.86
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA	49246	-5.91
000001.SH	上证综指	4071	2.87
RTS.GI	俄罗斯 RTS	859	-5.84

Wind 资讯

港股通本周策略：受外围走势偏软影响，港股下周或下探 25,000 点。下周投资者将重点聚焦美联储议息后的声明。市场风格来看，资金继续从小盘股中流出。中期业绩已逐渐发布，个股将出现分化行情。建议关注高折价 AH 股和业绩强劲的龙头企业。

上周港股走势反覆回落，尽管 A 股走强，但并未给港股带来较大支撑，而周三开始，美股从高位回落，连累港股下跌。周五恒指因外围偏软低开 118 点，收跌 270 点至 25,129 点，全周累计跌 287 点，跌幅 1.13%；国企指数收于 11,679 点，全周累计跌 171 点，跌幅 1.44%。主板日均成交 478.14 亿港元，创 4 月份以来的新低。

外围市场，欧洲市场出现获利回吐，大宗商品和新兴市场普跌，美国市场连续 4 天走软，受上市公司业绩普遍低于预期拖累，跌幅扩大。道指周跌 2.86%。恒指 7 月 24 日夜期收报 24,978 点，较日市跌 151 点。

A 股方面，上周走势偏强，中小板和创业板指数表现理想，停牌公司数量已恢复至 500 家以下。但成交量未得到恢复，4200 点抛压较大。沪港通呈“北冷南热”现象。

展望后市，受外围走势偏软影响，港股下周或下探 25,000 点。美联储将于 7 月底讨论加息问题，下周投资者将重点聚焦美联储议息后的声明。美元强势，令新兴市场 and 大宗商品走弱，市场普遍观望，成交量缩减。我们认为与美元挂钩的港元在汇率对冲上有较优势，起到避险功能。AH 股溢价依旧处于高位。尽管市场观望情绪仍然严重，但港股的优势逐渐突显。**市场风格来看，资金继续从小盘股中流出。中期业绩已逐渐发布，个股将出现分化行情。建议关注高折价 AH 股和业绩强劲的龙头企业。**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)。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、金沙中国：2 季度业绩环比增长超预期 领先博彩板块 2
 - 2、保利协鑫：自备电厂开始营运..... 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、受外围走势偏软影响，港股下周或下探 25,000 点。下周投资者将重点聚焦美联储议息后的声明。市场风格来看，资金继续从小盘股中流出。中期业绩已逐渐发布，个股将出现分化行情。建议关注高折价 AH 股和业绩强劲的龙头企业。

上周港股走势反覆回落，尽管 A 股走强，但并未给港股带来较大支撑，而周三开始，美股从高位回落，连累港股下跌。周五恒指因外围偏软低开 118 点，收跌 270 点至 25,129 点，全周累计跌 287 点，跌幅 1.13%；国企指数收于 11,679 点，全周累计跌 171 点，跌幅 1.44%。主板日均成交 478.14 亿港元，创 4 月份以来的新低。

外围市场，欧洲市场出现获利回吐，大宗商品和新兴市场普跌，美国市场连续 4 天走软，受上市公司业绩普遍低于预期拖累，跌幅扩大。道指周跌 2.86%。恒指 7 月 24 日夜期收报 24,978 点，较日市跌 151 点。

A 股方面，上周走势偏强，中小板和创业板指数表现理想，停牌公司数量已恢复至 500 家以下。但成交量未得到恢复，4200 点抛压较大。沪港通呈“北冷南热”现象。

展望后市，受外围走势偏软影响，港股下周或下探 25,000 点。美联储将于 7 月底讨论加息问题，下周投资者将重点聚焦美联储议息后的声明。美元强势，令新兴市场 and 大宗商品走弱，市场普遍观望，成交量缩减。我们认为与美元挂钩的港元在汇率对冲上有较优势，起到避险功能。AH 股溢价依旧处于高位。尽管市场观望情绪仍然严重，但港股的优势逐渐突显。市场风格来看，资金继续从小盘股中流出。中期业绩已逐渐发布，个股将出现分化行情。建议关注高折价 AH 股和业绩强劲的龙头企业。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)、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、金沙中国：2 季度业绩环比增长超预期 领先博彩板块

7 月 23 日，金沙中国发布截至 2015 年 6 月 30 日第二季度业绩，总收入同比下降 25.6% 至 17.7 亿美元，经调整物业 EBITDA（息税折旧摊销前利润）同比下降 29.5% 至 5.6 亿美元，但较上一季度，环比增长 6%。

点评：

金沙中国的二季度业绩环比增长远超市场预期，较市场双位数的跌幅，该业绩实属不易。整体行业依旧疲弱，公司贵宾厅收入同比下降 23%，酒店入住率同比下降 600 个基点。业绩增长的主要得益于成本控制，公司削减了品牌宣传的开支，促销津贴环比下降 1000 万美元。同时公司的零售购物中心收入增长强劲，同比增长 20%。

公司的派息政策未提出改变，按照以前管理层的指引，将继续保持高股息政策，15-16 财年可能超过每股盈利，股息率吸引。

2、保利协鑫：自备电厂开始营运

7 月 20 日，保利协鑫能源宣布，其全资附属公司江苏中能硅业的 350 兆瓦自备热电厂开始投入运营，该电厂将直接为江苏中能提供电力及蒸汽以应付多晶硅的部分能源需求。

点评：

多晶硅是保利协鑫的重要成本元素，该电厂的营运将有助于多晶硅成本的经一部降低。因为加工贸易减少以及下半年下游需求回暖，市场预计多晶硅销售价在 2015 年下半年将触底回升。公司下半年自备电厂投产，有望拉低多晶硅成本约 10-15%。

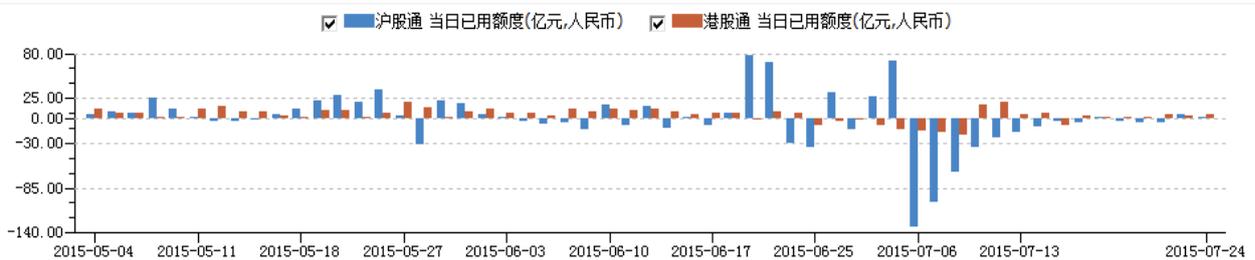


美银美林指出，保利协鑫作为全球上游太阳能材料的领导者，相信其应可受惠于规模经济和国内市场优势。公司目前股价相当于市帐率 1.3 倍，为历史低谷，股价已经反映了上半年的疲弱表现。随着自备电厂投入营运及定价改善，相信可助利润率在今年下半年复苏。美林预计公司上半年净利润为 8.75 亿元，毛利率及经营利润率分别为 18% 及 9%，目标价为 2.4 元，相当于 2015 至 2016 年预测市帐率 1.6 倍。

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 61.53 亿元，总卖出成交额 49.79 亿元，交易量较上周继续下降。沪港通继续呈“北冷南热”，沪股通仅在周四周五录得资金净流入，额度和交易量均持续下降。



数据来源: Wind资讯

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	0.99	-0.98	15.41	1.65	46,542.27	15.56	0.61	1,972.83
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.79	79.17	25.79	4.41	8,271.08	14.39	1.33	223.00
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.40	40.31	21.37	-2.42	18,357.21	15.23	-0.62	347.26
000157.SZ	1157.HK	中联重科	1.99	99.04	6.55	-2.67	24,044.34	3.29	-1.88	443.78
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	2.88	187.91	25.22	-0.75	6,017.31	8.76	-1.42	188.11
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.77	177.35	8.93	-1.33	5,081.97	3.22	-1.21	173.15
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	2.11	110.93	67.50	-4.39	700.52	32.00	-1.46	10.44
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.30	229.81	5.70	-2.56	5,214.36	1.73	-1.35	133.60
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.02	101.73	15.57	0.00	0.00	7.72	0.00	0.00
000756.SZ	0719.HK	新华制药	3.08	207.92	12.15	0.00	0.00	3.95	0.00	0.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.51	51.30	19.82	-3.13	9,487.03	13.10	-2.12	264.52
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.84	84.42	6.20	-2.97	6,667.88	3.36	-2.07	374.32
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.39	138.80	11.10	-3.56	1,298.07	4.65	-2.48	25.40
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.55	55.24	19.43	-4.00	8,488.49	12.52	-3.06	178.16
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.85	284.92	10.48	-2.96	2,394.88	2.72	-2.54	110.60



002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.99	99.27	55.59	-1.75	1,869.10	27.90	-2.62	748.80
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.84	83.82	20.86	-1.00	1,731.03	11.35	1.99	158.52
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.29	328.65	52.01	0.00	0.00	12.13	0.00	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.44	43.92	10.96	-2.14	11,489.32	7.62	-1.03	679.82
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.10	109.87	12.14	-4.41	3,035.99	5.78	-1.21	48.40
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.32	31.74	9.44	-2.18	43,027.94	7.17	-0.87	2,029.97
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.52	152.00	10.54	-2.95	14,863.84	4.18	-0.56	1,371.74
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.37	37.14	8.68	-2.36	23,319.84	6.33	-0.87	555.00
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.47	46.89	6.99	-0.43	48,668.92	4.76	-1.15	7,233.88
600029.SH	1055.HK	南方航空	2.00	99.79	13.78	-3.43	32,851.70	6.90	-2.89	1,439.42
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.31	31.10	23.90	-2.61	23,527.28	18.23	-1.70	1,886.96
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.09	8.53	17.90	-0.22	16,863.99	16.49	-1.65	1,421.56
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.20	120.19	11.99	0.00	0.00	5.45	0.00	0.00
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.23	223.08	12.06	1.86	4,051.52	3.73	-1.46	1,257.20
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.36	35.83	27.28	-2.57	3,611.16	20.08	-2.86	241.45
600332.SH	0874.HK	白云山	1.87	86.54	33.49	-1.30	2,339.19	17.95	-0.22	112.40
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.94	93.72	17.00	-2.24	9,900.09	8.78	-0.54	1,101.05
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.04	3.80	8.47	-3.86	2,321.44	8.16	-2.45	167.60
600548.SH	0548.HK	深高速	1.87	87.14	8.92	-2.41	2,278.60	4.77	-1.63	226.20
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.99	-0.83	20.27	-2.87	6,318.63	20.44	-0.77	870.76
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.17	17.28	40.54	-2.03	1,158.93	34.57	-1.24	121.19
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.05	5.05	14.11	-1.95	2,910.77	13.43	0.35	15.88
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.71	171.20	50.83	-0.66	1,429.30	18.74	-4.43	814.41
600688.SH	0338.HK	上海石化	3.01	201.36	8.30	-0.24	29,128.89	2.75	-2.24	2,137.00
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.35	234.61	17.93	-0.99	4,554.03	5.36	-1.02	71.10
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.18	218.23	8.84	0.00	0.00	2.78	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.97	196.97	4.57	-4.19	14,394.11	1.54	-2.99	1,140.51
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.59	58.77	19.17	-3.13	19,135.27	12.07	-1.67	3,170.32
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.12	211.86	13.29	0.00	0.00	4.26	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	5.04	403.55	10.65	8.56	20,204.63	2.11	1.13	2,326.40
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.85	184.55	11.52	-2.70	3,788.99	4.05	-2.84	171.20
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.05	105.08	17.77	-3.48	15,115.38	8.67	-2.49	205.30
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	5.04	403.89	18.65	7.99	2,736.37	3.70	2.40	866.60
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.68	268.01	4.85	-2.02	25,288.01	1.32	-2.34	308.40
601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.14	214.28	13.79	-3.97	4,901.30	4.39	-1.24	576.00
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.65	64.68	19.78	-0.25	10,175.18	12.01	-0.78	1,240.96
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.55	155.03	6.38	2.74	7,716.92	2.50	-1.86	517.60
601111.SH	0753.HK	中国国航	2.21	121.46	15.31	0.00	0.00	6.91	0.00	0.00



601186.SH	1186.HK	中国铁建	2.07	106.87	18.35	-3.83	16,803.77	8.87	-4.26	1,286.79
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.84	283.74	19.20	5.96	3,214.64	5.00	-0.47	1,139.96
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.27	27.41	3.65	-1.35	64,166.79	2.86	-0.82	10,758.20
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.05	5.26	80.62	-2.36	11,817.82	76.59	-1.27	1,859.37
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.36	35.79	7.63	-1.93	40,936.45	5.62	-1.11	2,255.35
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.93	92.52	5.91	-3.75	22,577.89	3.07	-2.02	85.00
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.65	64.91	49.26	-3.98	4,203.84	29.87	-1.94	497.86
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.59	158.81	14.91	-3.87	38,627.53	5.76	-3.82	2,983.61
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.16	16.23	5.10	-0.97	43,781.88	4.39	-0.54	18,820.53
601588.SH	0588.HK	北辰实业	3.14	214.43	7.32	2.95	19,673.21	2.33	-1.01	394.40
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.97	196.94	7.03	-0.28	54,103.52	2.37	-2.28	1,484.98
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.01	1.41	28.01	-2.44	5,074.99	27.62	-1.41	703.96
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.42	41.80	21.62	-3.87	4,829.30	15.25	-3.01	224.74
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.50	250.41	8.13	5.04	76,699.04	2.32	1.38	5,666.82
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.28	27.95	31.05	-3.21	3,807.85	24.27	-3.00	4,672.71
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.69	69.39	38.50	-0.03	4,202.69	22.73	-1.03	2,498.82
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.48	47.55	20.82	-2.85	9,170.17	14.11	-0.89	458.96
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.68	167.54	9.10	-3.91	6,722.22	3.40	-1.37	66.96
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.55	254.75	14.67	-3.80	28,947.30	4.14	-3.14	2,285.57
601766.SH	1766.HK	中国中车	2.14	114.00	17.80	-2.57	52,526.30	8.32	-2.04	2,224.04
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.95	95.19	16.39	-2.79	7,768.00	8.40	-2.92	1,801.72
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.72	171.57	22.46	9.99	7,985.60	8.27	1.55	1,544.22
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.49	48.94	5.16	-0.77	31,265.20	3.46	0.46	2,400.70
601857.SH	0857.HK	中国石油	2.21	121.11	13.68	0.15	47,395.62	6.19	-1.01	7,372.48
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.82	281.56	8.07	-4.16	34,274.54	2.11	-4.96	6,713.84
601880.SH	2880.HK	大连港	2.91	191.49	6.51	-1.96	8,782.30	2.23	-1.39	377.60
601898.SH	1898.HK	中煤能源	3.01	200.54	9.25	5.11	29,630.18	3.08	0.78	2,978.71
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.52	151.71	4.39	-2.44	56,185.84	1.74	-3.91	3,189.71
601919.SH	1919.HK	中国远洋	3.31	231.32	11.06	0.55	34,295.46	3.34	-3.42	2,234.01
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.27	26.72	6.46	-1.07	18,105.60	5.10	-1.07	18,352.98
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.44	43.63	5.01	-0.99	83,011.13	3.49	-1.12	19,020.97
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.54	154.17	6.84	-0.87	11,742.85	2.69	-1.45	659.20
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.93	93.07	9.66	-2.13	6,829.09	5.00	-3.35	441.73
601998.SH	0998.HK	中信银行	2.00	100.18	9.21	-2.23	21,582.42	4.60	-0.17	2,434.10
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	4.00	299.96	17.36	2.72	22,920.19	4.34	-3.17	1,948.28



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