



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	5,215	-2.65
N225.GI	日经225	19,436	-5.28
KS11.GI	韩国综合指数	1,876	-5.41
GDAXI.GI	德国DAX	10,124	-7.84
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	27,366	-2.50
FCHI.GI	法国CAC40	4,631	-6.57
TWII.TW	台湾加权指数	7,787	-6.25
FTSE.GI	富时100	6,188	-5.54
HSI.HI	恒生指数	22,410	-6.59
399001.SZ	深证成指	11,902	-11.48
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,706	-6.78
SPX.GI	标普500	1,971	-5.77
DJI.GI	道琼斯工业指数	16,460	-5.82
IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA	45,720	-3.76
000001.SH	上证综指	3,508	-11.54
RTS.GI	俄罗斯RTS	762	-8.72

Wind 资讯

港股通本周策略：恒指短期技术上或有超卖反弹，但总体市场上未出现正面信号。中长期港股投资价值凸显。我们整体对恒指短期保持谨慎，中期审慎乐观，长期乐观。操作上，对中长期投资者，可分批低吸高派息且极具低估的大盘蓝筹股。

受A股及美股双重下跌，人民币贬值，内地经济形式不明朗、资金逃离新兴市场等影响，市场避险情绪增加，短期缺乏正面支撑。恒指连跌6天，周五港恒指低开414点，盘中最多跌571点至22,185点，创近15个月新低收盘跌幅收窄，跌347点至22,410点，成交额放大至1,182亿元。仅电讯板块及金银股逆市上涨。恒指全周累计跌1,581点，跌幅6.59%；国企指数收于10,185点，全周累计跌865点，跌幅7.82%。其中金融指数跌幅最大，跌7.1%，工商指数和地产指数分别下跌6.6%和5.2%，公用事业指数跌幅最少，跌4.6%。

投资者忧虑全球经济放缓，欧美股市严重下挫，亚洲股市汇市齐跌。道指周五大跌530点，跌幅3.12%，全周累计跌幅5.82%。周五港股ADR指数随道指走低，收报21,924点，跌485点。恒指8月21日夜期收报22,050点，较日市跌360点。

A股方面，沪指在周二触4000点后回落，全周震荡下跌至3,508点，累计跌幅11.54%，成交量萎缩，市场在等待新的热点出现。

展望后市，恒指短期技术上或有超卖反弹，但总体市场上未出现正面信号，国内资金供应偏紧，对港股缺乏流动性支撑。短期恒指或继续震荡寻底，但在21,000至21,500点或有支撑。周五恒指市盈率已跌至9.25倍，为全球已发展市场最低，甚至低于巴基斯坦指数，仅高于俄罗斯指数市盈率。中长期港股投资价值凸显。我们整体对恒指短期保持谨慎，中期审慎乐观，长期乐观。操作上，对中长期投资者，可分批低吸高派息且极具低估的大盘蓝筹股。

一、市场回顾及动态展望.....	2
二、信息速递.....	2
1、中国移动：中报好于市场预期.....	2
2、康哲药业：中报收入及利润增长超20%.....	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、恒指短期技术上或有超卖反弹，但总体市场上未出现正面信号。中长期港股投资价值凸显。我们整体对恒指短期保持谨慎，中期审慎乐观，长期乐观。操作上，对中长期投资者，可分批低吸高派息且极具低估的大盘蓝筹股。

受A股及美股双重下跌，人民币贬值，内地经济形式不明朗、资金逃离新兴市场等影响，市场避险情绪增加，短期缺乏正面支撑。恒指连跌6天，周五港恒指低开414点，盘中最多跌571点至22,185点，创近15个月新低收盘跌幅收窄，跌347点至22,410点，成交额放大至1,182亿元。仅电讯板块及金银股逆市上涨。恒指全周累计跌1,581点，跌幅6.59%；国企指数收于10,185点，全周累计跌865点，跌幅7.82%。其中金融指数跌幅最大，跌7.1%，工商指数和地产指数分别下跌6.6%和5.2%，公用事业指数跌幅最少，跌4.6%。

投资者忧虑全球经济放缓，欧美股市严重下挫，亚洲股市汇市齐跌。道指周五大跌530点，跌幅3.12%，全周累计跌幅5.82%。周五港股ADR指数随道指走低，收报21,924点，跌485点。恒指8月21日夜期收报22,050点，较日市跌360点。

A股方面，沪指在周二触4000点后回落，全周震荡下跌至3,508点，累计跌幅11.54%，成交量萎缩，市场在等待新的热点出现。

展望后市，恒指短期技术上或有超卖反弹，但总体市场上未出现正面信号，国内资金供应偏紧，对港股缺乏流动性支撑。短期恒指或继续震荡寻底，但在21,000至21,500点或有支撑。周五恒指市盈率已跌至9.25倍，为全球已发展市场最低，甚至低于巴基斯坦指数，仅高于俄罗斯指数市盈率。中长期港股投资价值凸显。我们整体对恒指短期保持谨慎，中期审慎乐观，长期乐观。操作上，对中长期投资者，可分批低吸高派息且极具低估的大盘蓝筹股。

二、信息速递

1、中国移动：中报好于市场预期

8月20日，中国移动公布截至2015年6月30日之6个月业绩，上半年收入同比增长4.9%至3,407亿元，EBITDA（折旧息税摊销前利润）同比增长7.2%至1,269亿元，净利润同比下跌0.8%至573亿元。

在业绩发布会上，中国移动董事长奚国华表示，基于公司长远发展，上市公司将向母公司收购中国铁通，可于今年底完成交易，因交易规模不大，将以现金支付。

令公司管理层表示，原定8月31日铁塔公司可完成自从注入，就目前情况来看，因资产庞大，估值复杂，将延至9月份。三家电讯公司于铁塔互相使用量达到73%，平均投入资金及维护费用占过往33%。

点评：

中国移动上半年盈利仍受“盈改增”影响，预计收入在第三季度会有改善。

公司4G的ARPU（每月每户平均收入）为99.2元，较整体平均ARPU高出60%。因提速降费政策持续，营销费用下降，转用资费优惠，直接回馈客户等原因，全年收入及ARPU存在压力。

全年资本开支保持在1,997亿元，以应对不断增加的4G需求，做好网络覆盖并提升竞争力，但管理层指出预计明年资本开支会适度降低。

瑞信报告指出，公司的净利润尽管同比跌0.8%，但较预期高9.2%。该行分别上调公司收入、EBITDA和净利润1.4%、1.6%和2.7%，将目标价由130港元升至133港元，维持“跑赢大市”评级。



2、康哲药业：中报收入及利润增长超 20%

8月17日，康哲药业公布截至2015年8月30日6个月业绩，上半年收入同比增长22.7%至16.76亿元，净利润同比增长20%至4.95亿元，每股盈利20.24分，中期派息7.94分。

点评：

康哲药业本次中报业绩略微低于市场预期，主要原因为：1) 公司的沙多利卡由全国总代理商被调整为全国一级代理商；2) 业绩期内收购的新品库存许处理；3) 收购的河北希力药业需整合。以上因素导致公司的存活周转天数和应收账款天数上市，但均为一次性因素，对明年业绩预期不会造成太大影响。

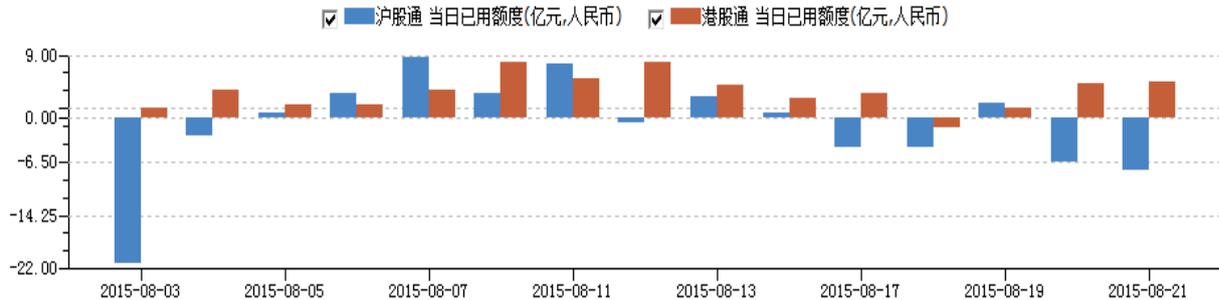
公司今年3、4月份开始销售新产品，上半年新品收入为8,540万元，公司在处理库存是会积极引进发展战略，提高利润率，新药为未来的增长动力。

国泰君安国际认为公司目前被严重低估。公司目前股价对应的15/16年预测市盈率为16.6倍和13.3倍，国泰君安给予公司目标价12港元，对应15/16年的预测市盈率为22倍和18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59.00亿元，总卖出成交额55.36亿元，交易额较上周略有下降。总体沪港通格局呈“南热北冷”，沪股通在五个交易日中仅一日录得净流入。



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	0.96	-4.29	13.91	-2.59	13,792.82	14.53	0.23	1,065.03
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.79	79.21	21.29	-5.42	2,314.15	11.88	-6.12	202.51
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.43	42.68	18.15	-6.73	8,201.20	12.72	-3.62	606.30
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.21	121.17	6.25	-5.59	12,307.77	2.83	-3.11	1,274.97



000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.36	36.08	10.83	-8.99	4,141.84	7.96	-5.29	604.88
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.68	167.73	7.72	-7.54	2,646.75	2.88	-6.91	116.95
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.62	61.89	53.35	0.00	0.00	32.95	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.85	285.32	6.73	-9.54	7,323.26	1.75	-6.61	375.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.82	81.65	17.33	-8.65	2,610.77	9.54	-0.17	666.23
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.94	194.46	12.13	0.00	0.00	4.12	0.00	0.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.41	40.54	15.40	-8.71	5,845.45	10.96	-6.21	1,335.83
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.88	88.05	6.29	-10.01	7,983.61	3.34	-3.10	862.40
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.29	128.68	9.42	-3.58	572.53	4.12	-3.85	135.10
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.65	64.73	16.72	-5.05	4,336.42	10.15	-7.23	1,089.56
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.83	282.75	9.46	-6.80	740.42	2.47	-4.46	163.16
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.96	95.94	49.80	-8.46	1,660.83	25.42	-2.83	912.92
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.90	90.50	18.30	-7.48	810.25	9.61	-8.62	148.60
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.10	309.80	51.91	0.00	0.00	12.67	0.00	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.32	32.28	9.71	-4.33	4,151.84	7.34	0.11	2,037.95
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.48	147.67	12.61	-9.99	3,184.88	5.09	-7.07	214.00
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.30	30.09	8.51	-2.85	18,615.05	6.54	-1.37	4,857.24
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.45	144.97	11.08	0.00	0.00	4.52	0.00	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.60	59.87	7.85	-2.61	8,773.80	4.91	-5.85	2,140.70
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.26	25.50	5.48	-2.14	26,636.88	4.37	-2.39	10,170.44



600029.SH	1055.HK	南方航空	2.15	115.25	9.86	-9.04	20,419.64	4.58	-3.30	3,348.72
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.17	17.26	18.20	-7.85	23,509.26	15.52	-3.98	2,915.48
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.05	5.44	16.54	-1.61	10,203.63	15.69	-1.96	2,911.73
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.54	153.82	9.41	-9.17	24,402.43	3.71	-3.64	4,277.84
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.20	220.03	10.52	-7.88	1,070.25	3.29	-4.09	1,881.07
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.40	40.16	23.96	-1.64	2,274.38	17.10	-3.49	241.42
600332.SH	0874.HK	白云山	1.93	93.11	31.66	-8.81	3,301.52	16.40	-5.01	391.30
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.91	91.12	15.73	-5.07	2,976.51	8.23	-1.48	946.66
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.04	3.98	7.95	-5.81	1,520.38	7.65	-2.52	458.35
600548.SH	0548.HK	深高速	1.80	80.28	7.56	-5.85	927.62	4.19	-3.60	224.74
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.92	-7.58	18.77	-2.59	3,350.54	20.31	-1.60	1,128.99
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.09	9.26	34.61	-4.15	605.74	31.68	-4.00	208.20
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.05	4.69	12.80	-5.95	2,883.48	12.23	-4.63	95.80
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.97	197.14	50.92	-3.85	937.32	17.14	-2.35	893.24
600688.SH	0338.HK	上海石化	3.12	211.93	7.17	-7.12	12,099.05	2.30	-4.45	3,539.20
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.40	240.16	15.89	-9.97	3,012.90	4.67	-5.18	228.20
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.05	204.83	8.84	0.00	0.00	2.90	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.72	172.12	4.17	-6.08	6,739.57	1.53	-5.10	1,219.40
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.37	37.11	14.03	-7.76	17,972.99	10.23	-4.75	5,833.83
600860.SH	0187.HK	京城股份	2.99	198.73	13.29	0.00	0.00	4.45	0.00	0.00



600871.SH	1033.HK	石化油服	4.46	345.73	8.74	-9.24	6,073.10	1.96	-6.30	2,636.23
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.94	193.66	10.50	-5.15	1,361.52	3.58	-3.56	290.00
600875.SH	1072.HK	东方电气	1.97	96.98	15.19	-4.22	4,260.61	7.71	-4.88	473.32
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	7.63	663.04	34.89	-0.65	3,015.56	4.57	-3.98	1,647.90
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.64	264.14	4.41	0.00	0.00	1.21	0.00	0.00
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.89	189.10	11.79	-9.10	1,859.93	4.08	-4.26	369.60
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.49	49.27	17.02	-0.82	5,147.49	11.40	-2.12	2,304.88
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.48	147.85	5.35	-6.30	2,556.31	2.16	-4.38	543.40
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.84	83.53	9.39	-8.92	12,530.12	5.12	-3.72	2,002.21
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.70	69.61	14.98	-5.19	6,233.83	8.83	-4.11	1,868.99
601238.SH	2238.HK	广汽集团	4.06	305.79	19.29	-1.18	1,352.26	4.75	-2.70	1,571.57
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.22	22.49	3.32	0.00	59,807.92	2.71	-0.90	18,065.99
601299.SH	6199.HK	中国北车(退市)	2.40	139.74	29.98	0.00	0.00	12.51	0.00	0.00
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.92	-8.06	29.39	-3.80	20,585.82	31.97	-2.02	5,565.38
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.21	20.59	6.13	-2.08	26,958.16	5.08	-2.68	4,038.34
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.91	91.32	5.17	-7.18	12,971.53	2.70	-8.12	775.40
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.45	45.22	36.79	-7.07	2,836.73	25.33	-1.91	422.09
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.10	109.62	12.40	-4.39	13,590.91	5.92	-4.39	4,532.50
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.12	11.78	4.54	-0.22	39,160.47	4.06	-1.60	40,259.50
601588.SH	0588.HK	北辰实业	3.06	205.54	5.84	-4.73	5,594.38	1.91	-4.53	465.20



601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.86	185.68	6.19	-6.78	17,532.27	2.17	-1.87	3,036.52
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.93	-6.83	22.03	-4.88	4,050.56	23.65	-2.71	1,367.95
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.44	44.48	19.95	-6.16	2,712.76	13.81	-3.90	350.85
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.31	230.61	7.79	0.00	0.00	2.36	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.11	11.04	23.51	-6.26	2,718.56	21.17	-2.10	4,881.64
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.57	57.39	27.49	-7.22	1,349.04	17.47	-2.30	1,078.16
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.33	33.22	15.52	-8.76	6,603.03	11.65	-3.94	992.16
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.88	188.47	8.96	-1.65	3,887.38	3.11	-3.83	44.80
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.26	225.75	12.56	-3.90	9,102.96	3.86	2.63	6,371.74
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.70	70.39	12.62	-6.03	25,645.88	7.41	-1.43	4,049.42
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.70	69.83	13.39	-3.88	3,136.42	7.88	-4.11	3,390.65
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.53	153.32	18.47	-5.67	2,373.15	7.29	-2.75	1,281.52
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.36	36.05	4.08	-2.86	20,575.65	3.00	-4.71	1,989.34
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.83	83.07	10.00	-3.10	12,840.13	5.46	-2.50	13,156.30
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.41	240.72	8.73	0.00	0.00	2.56	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	3.66	266.43	8.00	-0.99	16,286.41	2.18	-5.02	962.29
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.65	164.56	8.13	-2.28	9,130.34	3.07	-1.32	2,626.39
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.30	130.07	4.17	-2.11	39,366.56	1.81	2.80	5,813.81
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.86	185.76	11.63	0.00	0.00	4.07	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.15	14.88	5.48	-2.14	13,701.25	4.77	-2.20	39,206.04



601988.SH	3988.HK	中国银行	1.30	30.16	4.15	-0.72	45,608.52	3.19	-2.03	41,592.94
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.35	134.77	6.17	-6.52	6,213.84	2.63	-2.15	1,507.70
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.99	98.81	8.73	-6.13	2,612.68	4.39	-3.79	1,781.23
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.62	62.24	6.79	-4.23	8,541.57	4.19	-2.12	5,235.47
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.58	257.75	13.44	-6.60	7,562.55	3.76	-5.98	1,677.10

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