



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	0.00
N225. GI	日经225	19,136	-1.54
KS11. GI	韩国综合指	1,938	3.28
GDAXI. GI	德国DAX	10,299	1.72
SENSEX. GI	孟买	26,392	-3.56
FCHI. GI	法国CAC40	4,675	0.95
TWII. TW	台湾加权指	8,019	2.98
FTSE. GI	富时100	6,248	0.97
HSI. HI	恒生指数	21,612	-3.56
399001. SZ	深证成指	10,800	-9.26
IXIC. GI	纳斯达克指	4,828	2.60
SPX. GI	标普500	1,989	0.91
DJI. GI	道琼斯工业指数	16,643	1.11
IBOVESPA. G	巴西	47,154	3.14
000001. SH	上证综指	3,232	-7.85
RTS. GI	俄罗斯RTS	832	9.07

Wind 资讯

港股通本周策略：短期恒指的阻力位为 22,800 点。短期反弹走势较难持续，短期投资者建议尽量避免持仓过夜，中长期投资者建议在保持仓位的情况下持有盈利稳健、低估值高派息的个股。

上周港股急跌后回稳，主要受 A 股降息，外围回稳及美联储加息预期减弱影响。周五为恒指期指结算日，多空对决激烈，午后受欧洲股市低开及获利盘减持的影响，尾盘由升转跌，收跌 226 点至 21,612 点，当日上下波幅达 839 点，全周累计跌 797 点，跌幅 3.56%；国企指数收于 9,750 点，全周累计跌 444 点，跌幅 4.36%。成交额连续一周都保持在 1,000 亿港元以上。恒指已连 6 个星期下跌，由 4 月份的高位累计跌约 7,000 点。

外围市场回稳，欧美市场在连续上涨 3 天后，在周五小幅调整。道指于周五微跌 12 点，全周升 1.11%。8 月 28 日 ADR 港股比例指数回升 184 点收报 21,796 点，恒指 9 月夜期收报 21,585 点，较日市跌 27 点。

A 股方面，沪指上半周急跌最低至 2850 点，较最高位跌幅达 2,337 点或 45.13%，银行股相继破净，在央行“双降”、养老保险基金投资管理办法公布及外围走稳的影响下，市场反弹至 3,232 点，沪股通全周净流入 256.9 亿元。

展望后市，投资者将继续聚焦全球市场变化，关注下一周中美公布的经济数据，如中国 8 月份的 PMI 指数和美国的 8 月份失业率等。短期恒指的阻力位为 22,800 点。短期反弹走势较难持续，短期投资者建议尽量避免持仓过夜，中长期投资者建议在保持仓位的情况下持有盈利稳健、低估值高派息的个股。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)、智美集团(1661)、交通银行(3328)、吉利汽车(0175)，将华润置地(1109)调入股票池。将腾讯控股(0700)、华泰证券(6886)、万洲国际(0288)、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、华润置地：毛利改善，业绩增长强劲	2
2、吉利汽车：业绩持续改善	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、短期恒指的阻力位为 22,800 点。短期反弹走势较难持续，短期投资者建议尽量避免持仓过夜，中长期投资者建议在保持仓位的情况下持有盈利稳健、低估值高派息的个股。

上周港股急跌后回稳，主要受 A 股降息，外围回稳及美联储加息预期减弱影响。周五为恒指期指结算日，多空对决激烈，午后受欧洲股市低开及获利盘减持的影响，尾盘由升转跌，收跌 226 点至 21,612 点，当日上下波幅达 839 点，全周累计跌 797 点，跌幅 3.56%；国企指数收于 9,750 点，全周累计跌 444 点，跌幅 4.36%。成交额连续一周都保持在 1,000 亿港元以上。恒指已连 6 个星期下跌，由 4 月份的高位计累计跌约 7,000 点。

外围市场回稳，欧美市场在连续上涨 3 天后，在周五小幅调整。道指于周五微跌 12 点，全周升 1.11%。8 月 28 日 ADR 港股比例指数回升 184 点收报 21,796 点，恒指 9 月夜期收报 21,585 点，较日市跌 27 点。

A 股方面，沪指上半周急跌最低至 2850 点，较最高位跌幅达 2,337 点或 45.13%，银行股相继破净，在央行“双降”、养老保险基金投资管理办法公布及外围走稳的影响下，市场反弹至 3,232 点，沪股通全周净流入 256.9 亿元。

展望后市，投资者将继续聚焦全球市场变化，关注下一周中美公布的经济数据，如中国 8 月份的 PMI 指数和美国的 8 月份失业率等。短期恒指的阻力位为 22,800 点。**短期反弹走势较难持续，短期投资者建议尽量避免持仓过夜，中长期投资者建议在保持仓位的情况下持有盈利稳健、低估值高派息的个股。**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)**、**智美集团 (1661)**、**交通银行 (3328)**、**吉利汽车 (0175)**，将**华润置地 (1109)**调入股票池。将**腾讯控股 (0700)**、**华泰证券 (6886)**、**万洲国际 (0288)**、**北控水务 (0371)**列入观察待调入等级。

二、信息速递

1、华润置地：毛利改善，业绩增长强劲

8 月 24 日，华润置地公布截至 2015 年 6 月 30 日之 6 个月业绩，综合营业额同比增长 29.7%至 371.4 亿港元，毛利率由 2014 年同期的 30.4%提升至 32.2%，股东应占溢利同比增长 26.6%至 64.5 亿港元，扣除投资物业评估增值后的核心股东溢利同比增长 31.8%至 50.2 亿港元。每股盈利 97.9 仙，中期派息 8.7 仙。

点评：

公司指出，上半年实现签约额同比增长 44.7%至 370 亿元，签约面积同比增长 41.4%至 325 万平方米。公司的土地储备达 4,215 万平方米，其中开发物业 3,647 万平方米，投资物业 568 万平方米，预计足够未来 3 至 5 年发展。下半年计划有长沙、赣州、沈阳、合肥四个购物中心开业。

花旗银行指出，华润置地前 7 个月销售达 487 亿元，为行业最高，主要受惠于一线城市土地储蓄较多。公司只达成 62%销售量，预计全年销售可达 720 亿元。花旗预计公司最终可达 800 亿元销售额。

花旗认为，华润置地上半年的销售、盈利、利润率、财务情况和土地储蓄均有改善，且公司强劲的租金收入增长具有防守型，同时相信公司全年能超额完成销售目标。因汇率影响，将公司目标价由 31.5 港元下调至 30 元。

2、吉利汽车：业绩持续改善

8 月 19 日，吉利汽车公布截至 2015 年 6 月 30 日之 6 个月业绩，销售收入同比增长 36%至 138 亿元，毛利率同比下降 2.7 个百分点至 17.6%，归属母公司净利润同比增长 26.1%至 14.0 亿元。

点评：

吉利汽车上半年共销售新车同比增长 34%至 2.5 万台，其中国内销售汽车同比增长 53.1%至 23.4 万台，出口持续低



迷,销售量同比下降48.1%至17,883台。公司全年销售目标为45万台,上半年完成目标的58%,全年可能超额完成目标。

公司的新款汽车销售超预期,GC9自4月上市后,销售环比增长。EC7和新帝豪销售同比增长56.1%。SUV总销量同比增长18.6%至34,784台。下半年将继续推出新车,帝豪电动车及帝豪SUV。新车占比的提升有助于改善公司毛利率。

麦格理证券指出,公司下半年毛利率可有17.6%改善至19.5%,但因行政支出增加抵消及政府补贴可能降低,调低今年每股盈利预测4%,但分别调高2016及2017年每股盈利预测7.5%及13.5%。麦格理增强将吉利汽车的目标价由3.5港元升至3.6元,评级由“中性”调至“跑赢大市”。

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67.25亿元,总卖出成交额65.26亿元,总体呈净卖出格局。沪股通在周五结束了连续4日的净买入格局,前四个交易日抄底资金净流入282.4亿元。

四、A/H公司溢价排名

H股代码	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)
2202.HK	000002.SZ	万科A	0.96	-3.81	13.58	3.03	13,741.87	14.12	-1.04	1,024.76
2039.HK	000039.SZ	中集集团	1.74	73.96	19.59	7.76	3,210.89	11.26	-3.40	352.51
0763.HK	000063.SZ	中兴通讯	1.27	26.78	17.04	6.83	11,329.23	13.44	0.49	802.82
1157.HK	000157.SZ	中联重科	2.13	112.81	5.64	7.43	15,292.49	2.65	2.56	1,408.58
2338.HK	000338.SZ	潍柴动力	1.34	33.83	9.27	6.92	5,634.57	6.93	3.07	1,022.86
1812.HK	000488.SZ	晨鸣纸业	2.96	195.85	7.45	5.97	3,775.18	2.52	-1.93	568.90
1513.HK	000513.SZ	丽珠集团	1.62	61.55	53.35	0.00	0.00	33.02	0.00	0.00
0042.HK	000585.SZ	东北电气	3.18	217.87	5.59	10.04	3,153.83	1.76	3.90	619.75
0350.HK	000666.SZ	经纬纺机	1.86	86.45	17.58	10.01	2,572.71	9.43	-0.17	294.40
0719.HK	000756.SZ	新华制药	2.94	193.84	12.13	0.00	0.00	4.13	0.00	0.00
1776.HK	000776.SZ	广发证券	1.21	21.39	13.55	4.23	11,969.06	11.16	3.21	976.97
0347.HK	000898.SZ	鞍钢股份	1.66	65.76	5.05	7.45	9,472.88	3.05	3.36	2,416.00
0921.HK	000921.SZ	海信科龙	2.46	146.05	8.39	4.88	915.37	3.41	-10.02	1,210.20
2208.HK	002202.SZ	金风科技	1.37	37.20	15.36	6.30	5,649.90	11.20	1.19	760.28
0568.HK	002490.SZ	山东墨龙	3.35	234.62	8.15	8.67	1,170.41	2.44	3.15	172.72
1211.HK	002594.SZ	比亚迪	1.90	89.81	51.01	4.51	2,309.70	26.87	0.93	925.83
0895.HK	002672.SZ	东江环保	1.69	68.90	17.04	5.06	892.36	10.09	0.66	69.01
1057.HK	002703.SZ	浙江世宝	7.44	643.60	46.72	-10.00	11.40	6.28	-50.50	1,748.45
0902.HK	600011.SH	华能国际	1.19	18.68	8.75	5.55	5,507.46	7.37	1.02	1,970.33
0995.HK	600012.SH	皖通高速	2.20	120.27	11.13	9.98	1,498.90	5.05	1.66	391.80



1988.HK	600016.SH	民生银行	1.32	32.07	8.20	-0.73	21,267.46	6.21	-3.09	4,520.65
1138.HK	600026.SH	中海发展	2.44	144.45	11.08	0.00	0.00	4.53	0.00	0.00
1071.HK	600027.SH	华电国际	1.33	33.31	7.22	6.02	9,611.45	5.42	-2.09	2,175.95
0386.HK	600028.SH	中国石化	1.18	17.61	5.03	5.89	39,608.36	4.28	2.78	15,040.19
1055.HK	600029.SH	南方航空	1.97	96.82	8.19	8.05	27,648.12	4.16	-1.95	3,552.40
6030.HK	600030.SH	中信证券	1.17	17.42	15.86	3.12	53,061.17	13.51	-5.21	4,009.47
3968.HK	600036.SH	招商银行	1.15	14.88	17.30	-1.87	19,778.76	15.06	-0.55	5,552.42
0670.HK	600115.SH	东方航空	2.30	130.10	7.96	8.01	30,089.77	3.46	-4.77	3,644.41
1171.HK	600188.SH	兖州煤业	2.69	168.95	8.66	7.85	1,425.33	3.22	3.72	1,627.00
2196.HK	600196.SH	复星医药	1.21	21.39	22.55	2.55	2,831.19	18.58	1.81	200.13
0874.HK	600332.SH	白云山	1.77	76.54	28.13	7.08	2,700.41	15.93	1.79	183.69
0358.HK	600362.SH	江西铜业	1.66	65.79	13.77	9.98	7,063.83	8.31	3.29	1,325.22
0177.HK	600377.SH	宁沪高速	1.07	7.26	8.05	9.97	2,445.28	7.50	3.18	481.80
0548.HK	600548.SH	深高速	1.59	58.63	6.64	7.62	961.16	4.19	3.68	215.20
0914.HK	600585.SH	海螺水泥	0.95	-5.00	18.00	3.87	4,081.10	18.95	-0.43	1,556.76
0168.HK	600600.SH	青岛啤酒	1.07	6.79	34.12	3.02	867.76	31.95	3.61	223.36
3606.HK	600660.SH	福耀玻璃	0.99	-1.50	12.02	3.00	3,252.18	12.20	4.23	101.36
0317.HK	600685.SH	中船防务	2.76	176.05	44.58	9.99	1,486.58	16.15	-0.51	868.00
0338.HK	600688.SH	上海石化	2.57	157.17	6.20	9.93	8,154.24	2.41	5.80	6,178.90
0553.HK	600775.SH	南京熊猫	3.24	224.00	13.83	10.02	3,626.71	4.27	1.57	201.40
0300.HK	600806.SH	昆明机床	3.04	204.18	8.84	0.00	0.00	2.91	0.00	0.00
0323.HK	600808.SH	马钢股份	2.32	132.20	3.47	8.44	8,086.60	1.49	2.26	1,454.40
6837.HK	600837.SH	海通证券	1.34	34.27	12.66	4.28	32,360.55	9.43	-1.21	3,925.16
0187.HK	600860.SH	京城股份	2.98	198.09	13.29	0.00	0.00	4.46	0.00	0.00
1033.HK	600871.SH	石化油服	3.84	283.90	7.29	9.95	2,474.33	1.90	4.55	4,458.40
1065.HK	600874.SH	创业环保	2.66	165.93	8.98	9.51	1,855.55	3.38	1.24	251.60
1072.HK	600875.SH	东方电气	1.77	77.23	13.33	8.46	5,337.60	7.52	2.36	122.04
1108.HK	600876.SH	洛阳玻璃	6.49	548.70	28.60	10.00	3,776.05	4.41	3.69	2,025.00
1053.HK	601005.SH	重庆钢铁	3.63	263.36	4.41	0.00	0.00	1.21	0.00	0.00
0038.HK	601038.SH	一拖股份	2.79	179.49	10.43	10.02	2,064.03	3.73	-0.88	700.20
1088.HK	601088.SH	中国神华	1.37	36.55	15.31	5.73	6,987.93	11.21	2.88	2,974.68
0107.HK	601107.SH	四川成渝	2.27	126.51	4.75	8.20	2,828.51	2.10	0.79	587.80
0753.HK	601111.SH	中国国航	1.65	64.65	7.83	8.90	16,628.16	4.76	-4.00	2,907.63
1186.HK	601186.SH	中国铁建	1.50	50.09	13.21	9.99	18,458.70	8.80	1.33	2,440.95
2238.HK	601238.SH	广汽集团	4.02	301.92	18.45	6.16	1,481.21	4.59	3.15	1,884.77
1288.HK	601288.SH	农业银行	1.18	18.37	3.01	1.01	69,110.74	2.54	-2.84	24,533.22
2318.HK	601318.SH	中国平安	0.96	-4.49	29.65	2.24	33,193.39	31.04	-1.18	7,360.97
3328.HK	601328.SH	交通银行	1.25	24.99	5.82	2.83	41,672.56	4.66	-4.73	9,505.16
0525.HK	601333.SH	广深铁路	1.83	83.22	4.75	8.70	12,244.13	2.59	-1.26	624.80
1336.HK	601336.SH	新华保险	1.47	46.86	36.92	5.97	6,303.81	25.14	-0.49	1,317.90



0390.HK	601390.SH	中国中铁	1.83	82.60	10.93	9.96	30,638.51	5.99	-0.14	4,385.98
1398.HK	601398.SH	工商银行	1.13	13.35	4.23	-0.24	36,825.63	3.73	-4.03	62,135.64
0588.HK	601588.SH	北辰实业	2.88	187.59	5.20	7.22	5,759.60	1.81	2.34	418.00
2600.HK	601600.SH	中国铝业	2.50	150.07	5.43	8.82	22,253.39	2.17	3.14	2,999.99
2601.HK	601601.SH	中国太保	0.96	-3.71	22.30	1.50	7,747.33	23.16	1.81	2,641.34
2607.HK	601607.SH	上海医药	1.35	34.53	18.86	5.48	3,079.64	14.02	1.92	620.41
1618.HK	601618.SH	中国中冶	3.30	229.91	7.79	0.00	0.00	2.36	0.00	0.00
2628.HK	601628.SH	中国人寿	1.11	10.96	24.78	2.61	9,277.56	22.33	-0.18	5,790.29
2333.HK	601633.SH	长城汽车	1.50	49.71	25.71	3.96	1,777.76	17.17	9.59	2,424.00
6886.HK	601688.SH	华泰证券	1.26	26.13	14.87	8.94	14,859.86	11.79	0.71	988.19
0564.HK	601717.SH	郑煤机	2.46	145.86	7.47	10.01	3,509.89	3.04	1.10	97.90
2727.HK	601727.SH	上海电气	3.00	199.97	11.12	9.99	13,468.35	3.71	1.81	4,447.11
1766.HK	601766.SH	中国中车	1.52	52.06	12.09	10.01	44,607.11	7.95	-0.52	4,864.40
1800.HK	601800.SH	中国交建	1.52	51.53	12.01	9.98	7,155.52	7.93	1.59	4,485.18
2883.HK	601808.SH	中海油服	2.39	138.51	16.62	6.54	3,551.34	6.97	4.98	1,938.30
6818.HK	601818.SH	光大银行	1.33	32.89	3.84	1.32	39,146.93	2.89	-0.85	1,776.13
0857.HK	601857.SH	中国石油	1.71	70.58	9.14	4.10	16,566.80	5.36	-0.92	10,891.67
2866.HK	601866.SH	中海集运	3.40	240.00	8.73	0.00	0.00	2.57	0.00	0.00
2880.HK	601880.SH	大连港	3.11	210.91	6.52	9.95	8,125.49	2.10	0.79	896.00
1898.HK	601898.SH	中煤能源	2.23	122.60	6.80	8.28	9,981.74	3.05	2.49	3,979.76
2899.HK	601899.SH	紫金矿业	2.26	126.42	3.72	6.59	32,741.83	1.64	6.42	4,497.31
1919.HK	601919.SH	中国远洋	2.85	185.15	11.63	0.00	0.00	4.08	0.00	0.00
0939.HK	601939.SH	建设银行	1.16	15.93	5.14	0.00	18,664.17	4.43	-3.76	43,485.19
3988.HK	601988.SH	中国银行	1.33	32.72	3.89	0.00	64,073.08	2.93	-3.53	56,009.09
0991.HK	601991.SH	大唐发电	2.15	114.68	5.53	6.76	6,297.14	2.58	1.30	988.40
2009.HK	601992.SH	金隅股份	1.91	91.16	7.97	4.87	3,651.71	4.17	1.00	1,097.91
0998.HK	601998.SH	中信银行	1.63	63.46	6.37	2.41	15,315.76	3.90	-1.05	6,320.68
3993.HK	603993.SH	洛阳钼业	3.57	256.94	12.79	9.88	10,030.04	3.58	-0.23	1,004.80



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