



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	5,041	-3.34
N225.GI	日经225	17,792	-7.02
KS11.GI	韩国综合指数	1,886	-2.68
GDAXI.GI	德国DAX	10,038	-2.53
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	25,202	-4.51
FCHI.GI	法国CAC40	4,523	-3.25
TWII.TW	台湾加权指数	8,001	-0.23
FTSE.GI	富时100	6,043	-3.28
HSI.HI	恒生指数	20,841	-3.57
399001.SZ	深证成指	10,055	-6.90
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,684	-2.98
SPX.GI	标普500	1,921	-3.41
DJI.GI	道琼斯工业指	16,103	-3.25
IBOVESPA.G	巴西IBOVESPA	46,498	-1.39
000001.SH	上证综指	3,160	-2.22
RTS.GI	俄罗斯RTS	794	-4.61

Wind 资讯

港股通本周策略：恒指已跌穿前期低点 20,865 点，市场仍在探底之中。短期的支撑点已退至 20,000 点，阻力位在 10 日均线 21,422 点。中长期投资者可以考虑对低估值的大盘蓝筹股保持仓位进行低吸操作。

本周环球市场波动，消息面好坏参杂，中国 8 月份 PMI 指数跌破 50 荣枯线，欧洲央行议息后表示量化宽松可能加码，美联储副主席表示美国经济目前情况足以支持加息。恒指全周反复下跌，周五港恒指高开低走，午盘跌幅超 1%，收盘跌幅收窄，跌 94 点至 20,840 点，成交额仅 693 亿港元。恒指全周累计跌 771 点，跌幅 3.57%；国企指数收于 9,169 点，全周累计跌 580 点，跌幅 5.95%。

亚太市场依旧疲弱，日本股市及汇市持续走弱，欧美投资者情绪脆弱，周四欧洲央行表示 QE 可能加码，欧洲股市齐涨，周五受美联储加息预期影响，全球股市下跌。道指周五跌 272 点，跌幅 1.66%，全周累计跌幅 3.25%。恒指 9 月 4 日夜期收报 20,420 点，较日市跌 421 点。

A 股方面，在阅兵纪念抗战胜利日前夕，股市走势偏稳，尽管周二、周三出现明显回吐压力，但在银行股护盘的情况下，沪指企稳。融资融券连跌 10 天，已回落至 1 万亿人民币。

展望后市，恒指已跌穿前期低点 20,865 点，市场仍在探底之中。短期的支撑点已退至 20,000 点，阻力位在 10 日均线 21,422 点。同时也看到市场出现了一些积极的方面，继周一高盛唱多 A 股后，大摩在 9 月 2 日对全球股市自 09 年以来首次发出了“全面买入”信号。中长期投资者可以考虑对低估值的大盘蓝筹股保持仓位进行低吸操作。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)、华润置地(1109)。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、香港金管局本周共向市场注资 331.7 亿港元并推出人民币日间及隔夜回购双安排.....	2
2、蒙牛乳业：建议按一比一发行红股.....	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、恒指已跌穿前期低点 20,865 点，市场仍在探底之中。短期的支撑点已退至 20,000 点，阻力位在 10 日均线 21,422 点。中长期投资者可以考虑对低估值的大盘蓝筹股保持仓位进行低吸操作。

本周环球市场波动，消息面好坏参杂，中国 8 月份 PMI 指数跌破 50 荣枯线，欧洲央行议息后表示量化宽松可能加码，美联储副主席表示美国经济目前情况足以支持加息。恒指全周反复下跌，周五港恒指高开低走，午盘跌幅超 1%，收盘跌幅收窄，跌 94 点至 20,840 点，成交额仅 693 亿港元。恒指全周累计跌 771 点，跌幅 3.57%；国企指数收于 9,169 点，全周累计跌 580 点，跌幅 5.95%。

亚太市场依旧疲弱，日本股市及汇市持续走弱，欧美投资者情绪脆弱，周四欧洲央行表示 QE 可能加码，欧洲股市齐涨，周五受美联储加息预期影响，全球股市下跌。道指周五跌 272 点，跌幅 1.66%，全周累计跌幅 3.25%。恒指 9 月 4 日夜期收报 20,420 点，较日市跌 421 点。

A 股方面，在阅兵纪念抗战胜利日前夕，股市走势偏稳，尽管周二、周三出现明显回吐压力，但在银行股护盘的情况下，沪指企稳。融资融券连跌 10 天，已回落至 1 万亿人民币。

展望后市，恒指已跌穿前期低点 20,865 点，市场仍在探底之中。短期的支撑点已退至 20,000 点，阻力位在 10 日均线 21,422 点。同时我们也看到市场出现了一些积极的方面，继周一高盛唱多 A 股后，大摩在 9 月 2 日对全球股市自 09 年以来首次发出了“全面买入”信号。中长期投资者可以考虑对低估值的大盘蓝筹股保持仓位进行低吸操作。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)、华润置地 (1109)。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、香港金管局本周共向市场注资 331.7 亿港元并推出人民币日间及隔夜回购双安排

香港金管局于 9 月 4 日，继周二周三后，向市场再度注入 51.9 亿元，为 4 日内第四度注资。本周金管局共向市场注入 331.7 亿元，以阻止港元兑美元，汇率突破强方兑换保证水平（1 美元兑 7.75 港元）。香港银行体系结余增至 3,238.1 亿元。

9 月 4 日，香港金管局宣布，将进一步优化人民币流动资金安排，改变目前的三方安排方式，日间及隔夜回购协议将采用双边安排，新措施将于 2015 年 11 月 23 日生效。

点评：

本次注资为香港金管局 4 月以来首次干预汇市，与上次缘于港股太火不同，本次金管局再度出手的导火索，是因为人民币贬值。在人民币多年来单边升值的预期下，香港居民手中积累大量人民币，截至今年 7 月末，香港人民币存款为 9941.09 亿元。在中国央行 8 月 11 日宣布调整中间价报价机制并促使人民币对美元一度贬值月 5% 后，作为全球最大人民币离岸市场的香港，贬值担忧也在升温。

一名银行从业人士指出：“按照联系汇率机制，人民币换港币并不会直接影响港币兑美元汇率，但会影响到港币的流动性，在这种情况下，港币需求量增加也会间接影响对美元汇率。”继人民币 8 月份突然贬值及美联储加息预期，市场对港币的需求增加。港币对美元的联系汇率制也受到考验，投资者开始压住联系汇率将无法维系。港元一年期远期汇价于 8 月底出现暴跌行情，创下雷曼倒闭以来最大跌幅。

恒生银行执行董事表示，香港市场出现将人民币换回港币的拆仓潮，预计未来仍将持续数月。他指出，投资者的风



险偏好低，会忍受低利息的回报，相信存款不会流入股市。

2、蒙牛乳业：建议按一比一发行红股

9月4日，蒙牛公布，董事会决定建议发行红股，按记录日期，合资格股东每一股现有股份派发一股红股。按公司现发行股份计算，并假设记录日期前将不再发行或购回股份及没有不合资格股东，预期公司会配发及发行 19.61 亿股红股，红股发行完成后，扩大的已发行股份合共为 39.22 亿股。

点评：

蒙牛 2015 年上半年业绩好坏参半，净利润高出市场预期约 5%，但收入低于市场预期约 5%。整体 2015 年上半年均价同比下跌 2.2%，销售量同比增长约 2.7%。

管理层并不预期 2015 年下半年销售增速会大幅改善，但公司仍希望 2015 年可以录得收入正增长及利润率改善的目标。特仑苏增长动能可能趋缓但纯甄增长强劲。

国泰君安预期蒙牛 2015 年会录得人民币 3 亿元的汇兑亏损。由于销售增长疲弱及汇兑损失较大，国泰君安下调蒙牛 2015-2017 年每股净利 8.7%、5.3%及 4.2%。维持蒙牛“收集评级”，目标价下调至 35.00 港元，相当于 2015/2016/2017 年预期市盈率 20.8 倍/16.7 倍/14.1 倍。

三、港股通交易情况

每周资金额度

因节假日，港股通本周仅有一个交易日，总买入成交额 9.44 亿元，总卖出成交额 7.71 亿元，录得净买入。沪股通在三个交易日均录得净卖出。

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)
6	361.55	66.68	291.64	51.27	19.03	3.51	15.35	2.7
7	342.96	69.21	390.8	68.6	15.59	3.15	17.76	3.12
8	216.31	57.35	198.94	45.89	10.3	2.73	9.47	2.19

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	1.03	2.74	14.22	-0.07	22,946.96	13.84	-5.07	1,283.59
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.86	85.89	20.57	5.76	4,751.98	11.07	-0.59	177.38
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.31	30.95	16.64	0.30	11,072.97	12.71	2.52	424.01
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.39	138.73	5.35	-6.96	8,433.82	2.24	-3.19	904.97



000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.54	54.20	10.00	4.82	9,260.57	6.49	-0.38	533.17
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.94	193.82	6.85	5.71	4,276.45	2.33	0.35	104.60
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.62	62.48	53.35	0.00	0.00	32.84	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.36	235.66	5.07	-8.48	5,189.64	1.51	-2.13	83.20
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.64	63.63	14.91	-8.13	2,322.89	9.11	-2.80	288.80
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.96	195.53	12.13	0.00	0.00	4.10	0.00	0.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.32	32.03	14.09	1.44	16,642.42	10.67	-0.15	1,005.57
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	2.31	131.17	5.75	9.32	12,677.95	2.49	-0.33	1,802.00
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.82	182.49	8.58	10.00	1,028.07	3.04	-5.37	66.93
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.50	50.08	15.40	0.52	6,951.15	10.26	-2.34	229.98
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.18	218.08	7.05	-8.08	1,141.90	2.22	-2.53	47.76
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.83	82.63	45.80	-7.64	1,358.80	25.08	0.16	343.14
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.83	83.18	16.24	6.49	1,034.63	8.87	-1.28	115.84
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	8.07	707.47	34.07	-9.99	16.21	4.22	-4.99	229.55
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.50	50.05	10.31	8.87	12,129.90	6.87	-1.41	1,934.72
600012.SH	0995.HK	皖通高速	1.87	86.76	9.26	-9.39	899.30	4.96	5.59	216.20
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.66	65.52	9.28	4.15	52,225.17	5.61	-1.59	4,820.20
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.46	145.86	11.08	0.00	0.00	4.51	0.00	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.61	61.39	7.83	3.30	14,745.86	4.85	0.34	788.15
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.24	23.85	4.89	-3.93	35,464.59	3.95	-3.41	12,479.03
600029.SH	1055.HK	南方航空	2.31	130.67	8.18	0.74	28,002.00	3.55	-3.14	3,219.78
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.22	21.90	14.87	-2.11	36,229.60	12.20	0.41	2,078.33
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.14	14.38	16.77	-0.42	17,301.12	14.66	1.94	3,145.57
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.71	171.11	8.19	4.33	35,529.67	3.02	-3.41	1,651.93
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.56	256.22	10.03	9.98	3,500.68	2.82	-1.44	1,113.92
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.22	21.87	23.26	2.47	3,277.18	19.09	4.73	218.65
600332.SH	0874.HK	白云山	1.81	81.10	26.61	0.00	2,566.21	14.69	-1.65	99.61
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.86	86.50	14.10	1.95	6,984.95	7.56	1.21	984.91
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.01	1.10	7.61	-2.06	813.92	7.53	2.12	417.48
600548.SH	0548.HK	深高速	1.49	48.55	5.89	-2.97	574.07	3.96	2.99	247.26
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.98	-2.01	18.26	0.22	7,116.52	18.63	-0.87	781.34
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.15	15.16	34.08	1.55	1,016.63	29.59	2.27	428.34
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.10	10.39	12.56	2.53	4,306.00	11.38	-1.14	373.60
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.39	139.18	33.77	-9.97	884.30	14.12	-2.60	453.01
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.88	188.43	6.89	3.61	20,192.11	2.39	3.56	2,428.18
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.85	184.50	11.07	-9.41	2,851.22	3.89	1.50	61.20
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.06	205.93	8.84	0.00	0.00	2.89	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.32	131.68	3.10	-4.32	5,203.46	1.34	0.00	692.80
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.45	45.47	12.30	-1.52	33,146.65	8.46	-0.19	4,182.25
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.00	199.81	13.29	0.00	0.00	4.43	0.00	0.00



600871.SH	1033.HK	石化油服	3.40	240.43	6.12	-8.11	4,304.77	1.80	0.92	875.20
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.79	178.95	8.61	7.49	2,126.38	3.09	-2.34	90.60
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.07	106.98	13.10	1.00	5,875.00	6.33	-4.22	191.64
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	6.52	551.90	24.67	-10.00	2,871.46	3.78	-2.95	197.60
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.65	265.46	4.41	0.00	0.00	1.21	0.00	0.00
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.54	154.31	8.58	-7.14	1,491.82	3.37	-1.44	272.40
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.62	62.10	16.58	3.75	12,196.57	10.23	-1.74	2,132.98
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.25	125.26	4.29	-2.28	1,829.67	1.90	-1.28	309.20
601111.SH	0753.HK	中国国航	2.02	101.62	8.59	7.24	21,748.92	4.26	-2.08	1,059.90
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.77	77.01	14.40	4.27	18,727.76	8.14	-0.70	1,499.50
601238.SH	2238.HK	广汽集团	4.09	308.80	16.41	0.00	1,236.66	4.01	-1.01	2,657.31
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.41	40.59	3.37	6.65	199,566.88	2.40	-1.35	20,706.00
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.02	2.44	29.98	-0.60	37,350.59	29.26	-3.26	5,278.96
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.62	62.11	6.96	2.96	99,364.60	4.29	-1.88	6,853.99
601333.SH	0525.HK	广深铁路	2.01	101.28	4.99	1.22	17,693.02	2.48	1.34	510.60
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.61	60.95	37.39	-1.63	5,416.40	23.23	-0.35	484.05
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.19	118.80	12.07	3.69	35,001.44	5.52	-1.61	2,719.67
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.37	37.05	4.95	10.00	139,460.57	3.61	-0.90	35,225.74
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.64	164.24	4.36	-7.43	4,332.32	1.65	0.00	147.40
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.48	148.06	5.05	-9.01	13,992.52	2.04	1.22	1,462.60
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.03	3.07	22.93	1.01	9,657.51	22.25	-2.34	1,191.63
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.49	48.76	19.05	1.60	4,448.93	12.81	2.50	205.86
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.32	231.81	7.79	0.00	0.00	2.35	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.28	27.76	26.43	1.46	10,223.10	20.69	-2.14	3,304.95
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.89	89.20	29.23	3.07	2,372.42	15.45	-1.26	1,272.85
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.31	30.63	14.82	-0.94	14,547.75	11.34	0.73	1,040.01
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.28	127.85	6.06	-6.63	2,472.83	2.66	-5.54	2.78
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.56	255.80	11.42	4.01	18,131.27	3.21	-1.76	1,576.75
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.82	82.16	12.83	0.16	62,263.78	7.04	-0.46	1,450.51
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.96	96.10	13.86	9.05	11,897.96	7.07	-1.26	2,408.48
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.76	176.14	17.50	3.92	4,743.21	6.34	-1.28	897.04
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.59	58.80	4.38	2.10	79,764.84	2.76	-0.30	849.88
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.83	83.46	8.75	-4.99	15,289.94	4.77	-3.65	12,234.42
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.42	241.95	8.73	0.00	0.00	2.55	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	2.86	185.59	5.65	-6.15	7,535.87	1.98	3.88	583.55
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.27	127.19	6.49	-9.99	7,105.38	2.86	-1.69	1,997.06
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.31	130.68	3.56	-2.47	24,408.42	1.54	-1.05	2,191.10
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.87	186.79	11.63	0.00	0.00	4.06	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.40	40.31	5.92	5.34	54,253.07	4.22	-2.28	36,173.76
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.56	55.58	4.24	4.69	148,234.82	2.73	-1.19	41,918.87



601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.64	164.36	6.38	8.50	16,584.04	2.41	-1.01	902.91
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.40	140.12	8.87	4.23	6,473.67	3.69	1.12	831.97
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.71	70.93	6.23	-2.96	16,617.71	3.64	0.68	3,327.29
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.74	273.70	12.24	1.58	10,413.94	3.28	-2.44	378.10

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，投资者可以向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