



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	5,071	0.60
N225.GI	日经225	18,264	2.65
KS11.GI	韩国综合指数	1,941	2.93
GDAXI.GI	德国DAX	10,124	0.85
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	25,610	1.62
FCHI.GI	法国CAC40	4,549	0.57
TWII.TW	台湾加权指数	8,306	3.81
FTSE.GI	富时100	6,118	1.24
HSI.HI	恒生指数	21,504	3.18
399001.SZ	深证成指	10,464	4.07
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,822	2.96
SPX.GI	标普500	1,961	2.07
DJI.GI	道琼斯工业指数	16,433	2.05
IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA	46,401	-0.21
000001.SH	上证综指	3,200	1.27
RTS.GI	俄罗斯RTS	799	0.69

Wind 资讯

港股通本周策略：恒指已连日在 10 日至 20 日均线的区间波动，预计下周将继续窄幅波动。中国将继续推出刺激政策，但个人投资和消费短期较难改善，预计政府将继续增加固定资产投资，可关注基建和环保板块。

本周市场普遍预计中国政府将推出多重利好来刺激经济，A 股从低位大幅反弹，全球股市普涨，港股周二起大幅拉升，周四涨幅缩窄。周五港恒随美股指高开 147 点后，早段最多升 347 点，受制 20 日线，尾盘跌 58 点至 21,504 点。恒指全周累计升 664 点，涨幅 3.18%；国企指数收于 9,718 点，全周累计升 549 点，涨幅 5.98%。主板日均成交额为 863.80 亿港元。

美国经济数据坚挺，欧洲和日本都表示要扩大宽松政策，全球股市普涨。预计未来欧洲和日本汇率可能继续下跌以支持经济增长，而资金继续向美国流入。道指周五升 102 点，全周累计涨幅 2.05%。恒指 9 月 11 日夜期收报 21,462 点，较日市微跌 42 点。

中国 8 月份进出口数据低于市场预期，外汇储备的减少反应资金在加速外流，总理多次重申货币不存在继续贬值的基础。市场普遍预期政府将继续推出刺激政策，上证指数从低位反弹，两市成交额逐渐回落至 6000 亿元以下，去杠杆已步入尾声。

展望后市，恒指已连日在 10 日至 20 日均线的区间波动，预计下周将继续窄幅波动。市场观望下周四美联储议息结果，无论结果如何，不确定因素都将消除，靴子落地，对市场总体利好。广东银监局有关人士表示，深港通有望年内正式推出。中国将继续推出刺激政策，但个人投资和消费短期较难改善，预计政府将继续增加固定资产投资，可关注基建和环保板块。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、融创中国：与“雨润集团”订立战略合作协议.....	2
2、吉利汽车：8 月份汽车销售量环比和同比均实现正增长.....	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、恒指已连日在 10 日至 20 日均线的区间波动，预计下周将继续窄幅波动。中国将继续推出刺激政策，但个人投资和消费短期较难改善，预计政府将继续增加固定资产投资，可关注基建和环保板块。

本周市场普遍预计中国政府将推出多重利好来刺激经济，A 股从低位大幅反弹，全球股市普涨，港股周二起大幅拉升，周四涨幅缩窄。周五港恒随美股指高开 147 点后，早段最多升 347 点，受制 20 日线，尾盘跌 58 点至 21,504 点。恒指全周累计升 664 点，涨幅 3.18%；国企指数收于 9,718 点，全周累计升 549 点，涨幅 5.98%。主板日均成交额为 863.80 亿港元。

美国经济数据坚挺，欧洲和日本都表示要扩大宽松政策，全球股市普涨。预计未来欧洲和日本汇率可能继续下跌以支持经济增长，而资金继续向美国流入。道指周五升 102 点，全周累计涨幅 2.05%。恒指 9 月 11 日夜期收报 21,462 点，较日市微跌 42 点。

中国 8 月份进出口数据低于市场预期，外汇储备的减少反应资金在加速外流，总理多次重申货币不存在继续贬值的基础。市场普遍预期政府将继续推出刺激政策，上证指数从低位反弹，两市成交额逐渐回落至 6000 亿元以下，去杠杆已步入尾声。

展望后市，恒指已连日在 10 日至 20 日均线的区间波动，预计下周将继续窄幅波动。市场观望下周四美联储议息结果，无论结果如何，不确定因素都将消除，靴子落地，对市场总体利好。广东银监局有关人士表示，深港通有望年内正式推出。中国将继续推出刺激政策，但个人投资和消费短期较难改善，预计政府将继续增加固定资产投资，可关注基建和环保板块。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、融创中国：与“雨润集团”订立战略合作协议

9 月 8 日，融创中国宣布与雨润集团签订战略合作协议。双方协定 a) 双方彼此进行战略合作，凭借各自优势，提升双方价值；b) 双方与雨润集团债权人共同商讨雨润集团相关债务问题的解决方案；c) 双方确保雨润集团各项业务正常运转，并在满足相应条件的前提下，向雨润集团提供全面支持。此外，双方的合作具有排他调控，融创是雨润集团唯一的战略合作方。

点评：

本次交易暂无细节公布，融创表示会邀请金融机构合作方，以较低的资金投入对雨润集团实现可能的全面收购。因不确定性以及该并购整合的挑战性，复牌后，公司股价连跌 2 天。

雨润集团涉及 7 大产业并拥有 2 个上市公司，雨润食品 (1068.HK) 主营肉类制品及中央商场 (600280.SH) 主营连锁百货和城市商业综合体开发，另五大未上市产业包括地产、零售、农业物流、寿险和食品。雨润食品 2015 年上半年净亏损 7.24 亿港元，中央商场 2015 年归属母公司净利润同比下降 48.8% 至 1.65 亿元。雨润集团拥有大量低价优质地产，在三线城市目前共有 34 个开发项目，总建筑面积为约 800 万平方米，土地成本为 1000-2000 元/平方米。

本次收购并不会改变融创中国在地产业务的专注，根据中金公司的报告，公司管理层强调该合作本身带有部分保护性条款，1) 融创中国将帮助雨润集团进行债务重组协商，但不会承担任何责任；2) 不排除注入流动性，但资产转让是前提；3) 融创中国权益现金投资限于小型拿地规模，因为交易将与其他伙伴一同进行（很可能为金融机构），雨润不会



并表。

挡墙国内货币宽松政策将对地产行业的基本面有所改善，同时整个市场已处于超跌的状态，尽管短期股价有波动，但公司股价长期有吸引力。

2、吉利汽车：8月份汽车销售量环比和同比均实现正增长

9月7日，吉利汽车公布，8月份汽车总销量为31,754量，同比和环比分别增长15%和7%。

点评：

吉利汽车今年前8个月整体销量为313,205量，同比增长33%，并实现年度销售目标45万辆的70%。公司将在未来18个月推出9款新车型：2款越野车、2款帝豪、4款翻新车款及1款电动车。

8月份，公司产品结构整体上同比有所改善。8月较高端车型SUV+EC7+博瑞占比59.6%，环比低于7月份的61.2%，但高于去年同期的54.7%。1-8月份SUV+EC7+博瑞累计占比56.7%，高于去年同期的50.2%。

在整体汽车市场低迷的环境下，吉利汽车的强劲的业绩增长动力将保持领先同行的竞争优势。

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61.54亿港元，总卖出成交额44.94亿港元，录得净买入。沪股通亦录得净买入，本周总买入成交额162亿元，总卖出成交额121.45亿元，成交较为活跃。



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	0.97	-3.06	13.47	-0.52	3,134.53	13.89	-2.42	1,585.02
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.68	67.98	19.28	-1.23	1,342.98	11.48	0.29	90.73
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.22	22.27	17.01	1.31	4,703.34	13.91	-2.31	453.25
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.21	120.85	5.52	0.18	4,743.23	2.50	3.05	949.62
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.34	33.82	9.55	-0.83	2,002.54	7.14	-0.12	532.61



000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.72	171.53	7.01	0.86	2,853.76	2.58	0.00	201.10
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.62	62.22	53.35	0.00	0.00	32.89	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.51	250.83	5.74	1.95	3,162.43	1.64	1.02	96.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.02	102.14	18.78	2.96	3,137.85	9.29	0.00	170.15
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.95	195.07	12.13	0.00	0.00	4.11	0.00	0.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.09	8.74	14.00	0.00	3,331.28	12.88	0.64	9,406.41
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.87	87.39	5.30	-1.12	1,518.79	2.83	6.17	2,030.61
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.46	146.15	8.50	-0.93	336.62	3.45	1.94	38.00
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.34	33.53	15.15	-1.50	2,871.59	11.35	2.99	777.56
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.35	235.00	7.96	2.05	631.04	2.38	1.40	58.56
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.90	90.18	52.85	0.28	932.51	27.79	-1.46	584.26
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.73	72.87	16.80	0.36	279.36	9.72	0.51	53.48
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	5.80	479.69	31.79	10.00	514.72	5.48	11.17	565.40
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.28	28.45	9.22	-1.71	1,991.83	7.18	0.92	3,363.93
600012.SH	0995.HK	皖通高速	1.89	88.73	10.21	0.10	642.14	5.41	0.46	103.80
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.43	43.12	8.59	-0.35	5,920.84	6.00	-0.54	3,445.33
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.45	145.47	11.08	0.00	0.00	4.51	0.00	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.35	35.26	7.34	-0.94	2,821.42	5.43	0.30	645.96
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.19	18.56	5.02	-0.59	11,405.51	4.23	-1.72	12,697.10
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.95	94.98	8.24	0.73	8,104.60	4.23	3.21	3,204.83
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.13	13.33	15.02	-0.86	14,137.09	13.25	2.68	2,735.11
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.11	10.52	17.12	-0.98	5,883.37	15.49	-0.84	2,495.83
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.32	132.20	8.40	2.94	12,815.73	3.62	5.01	2,458.31
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.23	223.22	9.62	-0.72	577.24	2.98	-1.90	886.25
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.25	24.77	23.85	0.72	993.02	19.12	-2.11	108.33
600332.SH	0874.HK	白云山	1.66	66.46	26.77	-0.96	792.54	16.08	0.93	87.20
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.72	72.39	14.40	0.00	1,667.71	8.35	-2.87	1,144.32
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.02	2.28	7.98	0.50	1,019.52	7.80	-0.63	189.96
600548.SH	0548.HK	深高速	1.45	44.81	6.31	-0.32	369.33	4.36	0.19	102.00
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.96	-3.93	18.72	-0.85	1,008.20	19.49	-4.44	1,087.31
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.11	10.82	32.21	-1.53	238.21	29.06	-3.28	231.45
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	0.99	-1.24	12.18	-1.14	596.86	12.33	0.13	236.84
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.45	145.09	36.07	-2.85	714.45	14.72	-4.28	304.40
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.76	175.80	6.78	1.65	4,344.37	2.46	-0.66	3,238.46
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.05	204.72	14.03	4.39	2,257.20	4.60	1.27	214.80
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.05	205.45	8.84	0.00	0.00	2.89	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.35	135.19	3.50	-1.69	6,738.28	1.49	1.12	821.02



600837.SH	6837.HK	海通证券	1.31	30.55	12.88	-0.39	8,834.98	9.87	1.35	4,711.54
600860.SH	0187.HK	京城股份	2.99	199.34	13.29	0.00	0.00	4.44	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	3.56	256.20	6.97	1.31	4,357.91	1.96	2.59	1,436.10
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.62	162.46	9.02	1.81	1,274.12	3.44	0.48	141.65
600875.SH	1072.HK	东方电气	1.91	91.49	13.54	-0.59	2,350.00	7.07	-0.46	101.98
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	6.11	511.15	24.32	-3.42	1,858.62	3.98	0.62	195.00
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.47	246.86	3.85	-3.27	8,507.32	1.11	0.75	267.20
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.76	176.03	10.19	2.93	1,287.94	3.69	0.90	282.60
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.47	47.43	15.37	-1.66	1,770.69	10.43	-5.09	3,907.71
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.24	123.53	4.76	0.00	1,626.98	2.13	1.57	184.60
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.74	73.69	8.24	0.37	3,628.42	4.74	3.22	2,182.65
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.52	52.26	13.52	-0.07	3,191.24	8.88	-2.53	994.78
601238.SH	2238.HK	广汽集团	4.15	315.30	18.37	1.55	1,086.22	4.42	2.87	12,188.03
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.26	25.63	3.14	-0.95	18,405.26	2.50	-0.98	20,655.02
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.95	-4.74	29.84	-1.42	7,082.62	31.33	-0.78	3,590.31
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.38	37.65	6.27	-1.42	9,134.98	4.55	-0.36	5,163.44
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.81	80.55	4.78	-0.42	3,740.29	2.65	0.63	263.09
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.42	42.29	36.91	0.19	1,030.50	25.94	0.16	575.13
601390.SH	0390.HK	中国中铁	1.91	90.52	11.20	-0.62	7,192.94	5.88	-2.59	3,183.59
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.15	14.64	4.43	-0.89	12,860.84	3.86	2.17	45,545.23
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.64	164.17	4.80	2.35	2,285.33	1.82	1.84	224.60
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.43	143.26	5.24	0.00	8,458.74	2.15	-1.50	1,280.77
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.96	-3.75	22.79	-0.91	1,385.34	23.68	-1.20	1,582.59
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.43	42.51	18.77	-0.37	926.64	13.17	0.25	153.62
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.31	231.29	7.79	0.00	0.00	2.35	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.16	16.24	25.04	-1.42	939.97	21.54	-2.96	5,099.86
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.53	52.58	28.54	0.18	663.57	18.70	-3.19	1,324.83
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.10	10.37	14.61	-0.34	2,815.35	13.24	1.13	8,755.55
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.44	144.32	6.91	1.02	1,115.05	2.83	-1.99	18.14
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.44	244.33	12.06	-0.99	6,853.71	3.50	-2.07	2,399.59
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.65	65.22	13.19	0.61	23,385.92	7.98	0.41	5,000.93
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.59	59.31	12.43	-1.35	1,957.68	7.80	-2.47	3,321.55
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.52	152.44	16.77	-1.18	793.60	6.64	-5.05	1,315.06
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.47	47.16	4.15	-0.95	8,814.56	2.82	0.00	1,891.56
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.86	86.36	8.81	-0.34	5,285.46	4.73	-3.85	18,618.27
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.41	241.42	8.73	0.00	0.00	2.56	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	2.79	179.11	5.76	-1.71	4,218.39	2.06	-0.40	524.55



601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.45	145.42	6.80	-1.59	4,693.75	2.77	0.60	13,410.70
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.25	124.54	3.60	-1.10	11,708.79	1.60	-5.34	4,067.74
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.86	186.34	11.63	0.00	0.00	4.06	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.23	23.20	5.48	-1.08	5,665.01	4.45	0.93	29,374.80
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.34	33.89	3.93	-1.75	16,666.95	2.94	2.29	56,088.71
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.25	124.57	5.89	-1.34	1,619.33	2.62	-0.31	1,297.99
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.81	80.91	8.27	-0.24	815.74	4.57	2.39	1,575.45
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.60	60.35	6.17	-1.12	5,304.84	3.85	-0.85	4,453.90
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.59	258.54	12.44	0.48	2,962.76	3.47	-0.47	429.50

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