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	5,042	-2.48
N225.GI	日经225	17,881	-1.05
KS11.GI	韩国综合指数	1,943	-2.66
GDAXI.GI	德国DAX	9,688	-2.30
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	25,864	-1.36
FCHI.GI	法国CAC40	4,481	-1.22
TWII.TW	台湾加权指数	8,132	-3.90
FTSE.GI	富时100	6,109	0.08
HSI.HI	**恒生指数**	**21,186**	**-3.35**
399001.SZ	深证成指	9,905	0.55
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,687	-2.92
SPX.GI	标普500	1,931	-1.36
DJI.GI	道琼斯工业指数	16,315	-0.43
IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA	44,831	-5.15
000001.SH	上证综指	3,092	-0.18
RTS.GI	俄罗斯RTS	789	-3.43

Wind 资讯

港股通本周策略：恒指近两年低点为 20,525 点，预计未来将在 20,525 点至 22,000 点间波动。习近平主席访美承诺中国将继续保持中高速增长，预计国内将持续出台改革政策及增加财政力度，继续关注国企改革概念板块。

美联储宣布不加息后，上周外围股市担心全球经济前景，集体下跌，港股震荡下跌。周四晚上，美联储主席耶伦表示预计今年内加息，新兴市场国家如巴西表示考虑动用一切工具捍卫汇率。周五欧美及新兴市场股市走稳，恒指低开并失守 21,000 点，后转跌尾声，尾盘收涨 90 点至 21，186 点。恒指全周累计跌 735 点，跌幅 3.35%；国企指数收于 9,512 点，全周累计跌 516 点，跌幅 5.15%。主板日均成交额为 753.87 亿港元，较上周继续下降。

受对经济前景担心及大众汽车事件，外围股市大跌。周四晚上耶伦表示预计年内加息，市场解读为环球经济较此前预期佳，道指周五涨 113 点，全周累计跌幅 0.43%。恒指 9 月 25 日夜期收报 21，211 点，较日市涨 25 点。

上证指数上冲 3200 点动力不足，9 月财新中国制造业 PMI 初值创新低，周五受 IPO 重启传闻、月底清配资及国庆节前资金套现等原因，超 2000 只股票下跌，创业板跌 4.1%，上证指数坚守 3000 点关口，未出现大反转。

展望后市，全球经济衰退加剧，股市走软，投资者未有增持意愿。欧美股市暂时走稳，及 A 股即将开始国庆黄金周休市，港股短期有望靠稳。关注本周将公布的美国 9 月失业率及中国 9 月 PMI 值。**恒指近两年低点为 20,525 点，预计未来将在 20,525 点至 22,000 点间波动。习近平主席访美承诺中国将继续保持中高速增长，预计国内将持续出台改革政策及增加财政力度，继续关注国企改革概念板块。**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、深圳控股：战略聚焦深圳受益.....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、恒指近两年低点为 20,525 点，预计未来将在 20,525 点至 22,000 点间波动。习近平主席访美承诺中国将继续保持中高速增长，预计国内将持续出台改革政策及增加财政力度，继续关注国企改革概念板块。

美联储宣布不加息后，上周外围股市担心全球经济前景，集体下跌，港股震荡下跌。周四晚上，美联储主席耶伦表示预计今年内加息，新兴市场国家如巴西表示考虑动用一切工具捍卫汇率。周五欧美及新兴市场股市走稳，恒指低开并失守 21,000 点，后转跌尾声，尾盘收涨 90 点至 21，186 点。恒指全周累计跌 735 点，跌幅 3.35%；国企指数收于 9,512 点，全周累计跌 516 点，跌幅 5.15%。主板日均成交额为 753.87 亿港元，较上周继续下降。

受对经济前景担心及大众汽车事件，外围股市大跌。周四晚上耶伦表示预计年内加息，市场解读为环球经济较此前预期佳，道指周五涨 113 点，全周累计跌幅 0.43%。恒指 9 月 25 日夜期收报 21，211 点，较日市涨 25 点。

上证指数上冲 3200 点动力不足，9 月财新中国制造业 PMI 初值创新低，周五受 IPO 重启传闻、月底清配资及国庆节前资金套现等原因，超 2000 只股票下跌，创业板跌 4.1%，上证指数坚守 3000 点关口，未出现大反转。

展望后市，全球经济衰退加剧，股市走软，投资者未有增持意愿。欧美股市暂时走稳，及 A 股即将开始国庆黄金周休市，港股短期有望靠稳。关注本周将公布的美国 9 月失业率及中国 9 月 PMI 值。**恒指近两年低点为 20,525 点，预计未来将在 20,525 点至 22,000 点间波动。习近平主席访美承诺中国将继续保持中高速增长，预计国内将持续出台改革政策及增加财政力度，继续关注国企改革概念板块。**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、深圳控股：战略聚焦深圳受益

9 月 22 日，深圳控股公布截至 2015 年 7 月 31 日止 6 个月业绩，公司在 2015 年上半年把握市场机会，落实“聚焦深圳”的战略发展，实现了营业额同比增长 47.5%至 62.79 亿港元，股东应占净利润同比增长 3.1%至 9.85 亿港元。核心净利润同比增长 184.8%至 4.3 亿元。

点评：

深圳控股聚焦深圳的战略取得初步成效，1）深圳的土地储备达到 200 万平米，占总的土地储备面积的比例为 20%，占总价值的 40%，预计未来 3 年通过深圳旧改项目、与深圳其他市属国企合作、母公司资产注入等方式获取更多的土地，公司目标在未来 3 年将深圳土地储备增至 400 万平米，占总土地储备比例达到 40-50%；2）结算项目中深圳项目占比达到 72%，提升了整体毛利率。公司上半年房地产开发业务的毛利率为 33.6%，同比上升了 12 个百分点；3）继续处置三、四线城市项目，公司找到合适的处置三四线城市项目的方式，预计年底可以成功处置 1-2 个项目。

公司 2015 年上半年取得优异的合约销售业绩，主要受益于深圳市场的表现，1-8 月份合约销售额 126 亿元，合约销售面积 71.8 万平米，同比分别增长 194%和 89.1%，已经提前完成全年销售目标。预计未来两年合约销售仍可保持 10-20%左右的增长。

截止 2015 年中期，公司持有现金为 108.5 亿港元，净负债率下降至 59%。公司的平均融资成本为 4.9%，继续保持在行业较低水平。公司上半年以 4.13 港元的价格增发 6.7 亿新股，获得 27 亿元的资金，改善了财务状况，将用于进一步在深圳收购土地项目。

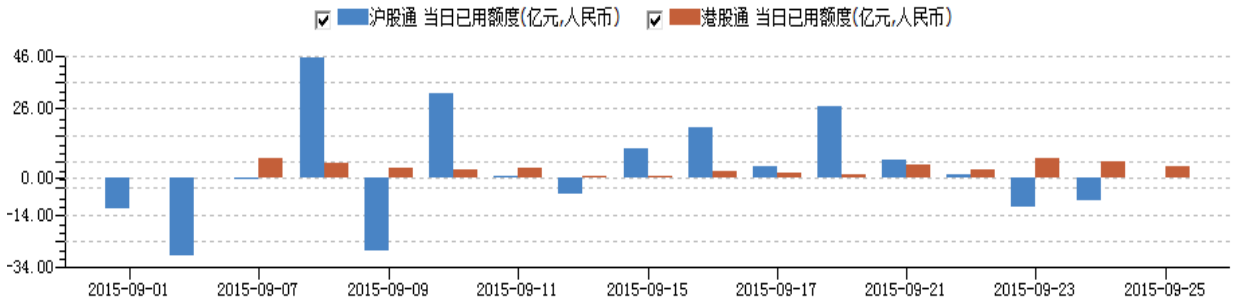
第一上海给予深圳控股目标价 4.6 港元，相当于公司 15 年的市盈率 8.9 倍，相比每股净资产折让 20%，股价上升空

间 68%。

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 44.52 亿港元，总卖出成交额 24.87 亿港元，录得净买入。沪股通本周总买入成交额 65.93 亿元，总卖出成交额 84.23 亿元，录得净卖出。



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	0.94	-5.69	12.90	-1.45	4,422.80	13.68	0.00	371.90
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.58	58.39	17.78	-4.97	1,320.41	11.23	-0.29	35.67
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.09	9.29	15.83	-4.64	5,380.37	14.48	0.23	448.13
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.00	100.13	5.04	-2.89	5,775.22	2.52	2.00	606.67
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.32	32.17	8.55	-4.36	2,230.32	6.47	3.56	405.44
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.49	148.82	6.43	-4.60	1,787.55	2.58	-0.32	129.15
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.62	62.06	53.35	0.00	0.00	32.92	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.40	239.73	5.48	-8.82	5,624.23	1.61	-1.01	85.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.73	72.96	15.80	0.51	1,730.61	9.14	-0.36	298.00

000756. SZ	0719. HK	新华制药	2. 95	194. 78	12. 13	0. 00	0. 00	4. 11	0. 00	0. 00
000776. SZ	1776. HK	广发证券	1. 14	13. 91	13. 05	-3. 90	2, 879. 90	11. 46	1. 61	762. 53
000898. SZ	0347. HK	鞍钢股份	1. 76	76. 06	4. 68	-4. 49	1, 623. 98	2. 66	-1. 52	752. 80
000921. SZ	0921. HK	海信科龙	2. 22	122. 10	7. 22	-3. 73	312. 65	3. 25	0. 51	20. 70
002202. SZ	2208. HK	金风科技	1. 26	26. 02	13. 69	-3. 11	3, 173. 20	10. 86	-0. 30	133. 38
002490. SZ	0568. HK	山东墨龙	3. 47	247. 17	7. 40	-6. 92	661. 19	2. 13	-1. 15	89. 45
002594. SZ	1211. HK	比亚迪	1. 82	82. 09	58. 52	1. 25	1, 760. 74	32. 14	4. 41	1, 105. 66
002672. SZ	0895. HK	东江环保	1. 74	73. 78	17. 22	2. 56	928. 44	9. 91	1. 86	79. 98
002703. SZ	1057. HK	浙江世宝	5. 64	464. 42	28. 80	-1. 20	241. 43	5. 10	2. 31	47. 00
600011. SH	0902. HK	华能国际	1. 23	22. 79	8. 63	-2. 71	1, 219. 10	7. 03	-0. 70	839. 69
600012. SH	0995. HK	皖通高速	1. 83	82. 82	9. 84	-0. 30	992. 25	5. 38	-1. 51	68. 00
600016. SH	1988. HK	民生银行	1. 49	48. 68	8. 81	2. 68	8, 996. 39	5. 93	0. 70	2, 784. 82
600026. SH	1138. HK	中海发展	2. 45	145. 23	11. 08	0. 00	0. 00	4. 52	0. 00	0. 00
600027. SH	1071. HK	华电国际	1. 38	37. 55	7. 03	-2. 90	2, 416. 40	5. 11	-3. 12	356. 70
600028. SH	0386. HK	中国石化	1. 23	22. 51	4. 87	0. 21	15, 677. 61	3. 98	-0. 62	8, 210. 60
600029. SH	1055. HK	南方航空	1. 72	71. 53	7. 51	-4. 21	7, 271. 39	4. 38	-0. 56	1, 070. 83
600030. SH	6030. HK	中信证券	1. 15	15. 43	13. 30	-3. 41	11, 811. 64	11. 52	-0. 85	1, 055. 07
600036. SH	3968. HK	招商银行	1. 18	18. 17	17. 72	1. 14	4, 649. 60	14. 99	0. 33	1, 730. 49
600115. SH	0670. HK	东方航空	1. 99	98. 61	7. 29	-3. 95	7, 572. 28	3. 67	0. 22	1, 828. 88
600188. SH	1171. HK	兖州煤业	2. 99	198. 89	8. 88	-3. 58	518. 07	2. 97	0. 28	660. 68

600196. SH	2196. HK	复星医药	1. 15	15. 48	22. 62	-3. 79	854. 76	19. 59	-4. 42	136. 45
600332. SH	0874. HK	白云山	1. 55	54. 63	25. 77	-0. 81	968. 01	16. 67	1. 66	70. 50
600362. SH	0358. HK	江西铜业	1. 67	66. 57	13. 27	-3. 21	1, 822. 96	7. 97	-0. 21	680. 74
600377. SH	0177. HK	宁沪高速	0. 99	-1. 30	8. 05	-2. 78	802. 41	8. 16	0. 00	327. 46
600548. SH	0548. HK	深高速	1. 38	38. 39	5. 82	-2. 02	412. 41	4. 21	-0. 39	139. 60
600585. SH	0914. HK	海螺水泥	0. 91	-8. 93	17. 80	0. 62	1, 352. 63	19. 55	1. 71	1, 400. 86
600600. SH	0168. HK	青岛啤酒	1. 10	10. 00	31. 46	-1. 32	194. 58	28. 60	-0. 86	209. 42
600660. SH	3606. HK	福耀玻璃	1. 00	-0. 31	11. 70	-2. 09	569. 11	11. 74	0. 28	224. 71
600685. SH	0317. HK	中船防务	2. 13	113. 32	33. 04	-0. 84	766. 16	15. 49	0. 11	122. 40
600688. SH	0338. HK	上海石化	2. 80	180. 34	6. 76	-3. 29	6, 058. 12	2. 41	-3. 30	1, 570. 24
600775. SH	0553. HK	南京熊猫	2. 70	170. 36	12. 26	-8. 58	2, 391. 32	4. 53	4. 55	129. 60
600806. SH	0300. HK	昆明机床	3. 05	205. 15	8. 84	0. 00	0. 00	2. 90	0. 00	0. 00
600808. SH	0323. HK	马钢股份	2. 27	126. 77	3. 21	-5. 59	5, 563. 19	1. 42	1. 18	366. 60
600837. SH	6837. HK	海通证券	1. 37	37. 26	12. 81	-2. 44	8, 266. 96	9. 33	-0. 18	1, 322. 85
600860. SH	0187. HK	京城股份	2. 99	199. 05	13. 29	0. 00	0. 00	4. 44	0. 00	0. 00
600871. SH	1033. HK	石化油服	4. 89	388. 91	10. 18	1. 60	9, 687. 78	2. 08	0. 40	661. 30
600874. SH	1065. HK	创业环保	2. 39	138. 54	9. 05	9. 96	5, 188. 66	3. 79	3. 60	357. 28
600875. SH	1072. HK	东方电气	1. 90	89. 61	12. 64	-5. 53	3, 155. 44	6. 67	-1. 10	200. 22
600876. SH	1108. HK	洛阳玻璃	6. 65	564. 87	28. 18	9. 99	2, 696. 22	4. 24	5. 75	1, 158. 20
601005. SH	1053. HK	重庆钢铁	3. 25	224. 72	3. 10	-3. 73	4, 632. 79	0. 95	0. 87	195. 60

601038. SH	0038. HK	一拖股份	2. 58	158. 11	9. 75	-2. 30	2, 002. 92	3. 78	-0. 43	92. 73
601088. SH	1088. HK	中国神华	1. 49	49. 48	14. 91	-0. 67	1, 557. 48	9. 97	1. 00	1, 528. 52
601107. SH	0107. HK	四川成渝	2. 14	113. 85	4. 40	-3. 08	1, 067. 94	2. 06	0. 40	82. 20
601111. SH	0753. HK	中国国航	1. 54	53. 61	7. 56	-4. 18	2, 968. 23	4. 92	0. 84	1, 042. 84
601186. SH	1186. HK	中国铁建	1. 49	49. 11	13. 99	-2. 91	4, 639. 46	9. 38	2. 33	875. 31
601238. SH	2238. HK	广汽集团	3. 77	276. 78	18. 14	-3. 92	626. 32	4. 81	0. 34	2, 976. 77
601288. SH	1288. HK	农业银行	1. 26	26. 38	3. 11	0. 65	20, 654. 70	2. 46	1. 01	9, 503. 05
601318. SH	2318. HK	中国平安	0. 97	-2. 70	31. 23	0. 29	7, 114. 86	32. 10	0. 39	2, 668. 55
601328. SH	3328. HK	交通银行	1. 41	41. 35	6. 27	2. 28	12, 524. 16	4. 44	1. 51	4, 844. 70
601333. SH	0525. HK	广深铁路	1. 69	69. 17	4. 33	-3. 13	3, 266. 29	2. 56	-4. 31	542. 40
601336. SH	1336. HK	新华保险	1. 33	33. 40	38. 15	-0. 55	1, 006. 10	28. 60	0. 58	419. 02
601390. SH	0390. HK	中国中铁	1. 95	95. 40	11. 45	-3. 38	8, 033. 42	5. 86	0. 71	1, 642. 68
601398. SH	1398. HK	工商银行	1. 19	19. 36	4. 45	1. 83	17, 987. 90	3. 73	0. 89	34, 641. 74
601588. SH	0588. HK	北辰实业	2. 28	127. 70	4. 31	-3. 58	2, 270. 65	1. 89	0. 44	124. 20
601600. SH	2600. HK	中国铝业	2. 38	138. 08	4. 82	-3. 79	7, 001. 44	2. 02	-1. 20	1, 585. 18
601601. SH	2601. HK	中国太保	0. 96	-4. 14	22. 72	-1. 00	1, 215. 03	23. 70	0. 35	852. 34
601607. SH	2607. HK	上海医药	1. 29	29. 42	17. 66	-2. 05	759. 55	13. 65	-0. 24	429. 92
601618. SH	1618. HK	中国中冶	3. 31	230. 96	7. 79	0. 00	0. 00	2. 35	0. 00	0. 00
601628. SH	2628. HK	中国人寿	1. 18	18. 32	26. 39	-0. 15	709. 44	22. 30	1. 69	3, 610. 18
601633. SH	2333. HK	长城汽车	1. 62	61. 63	28. 00	-3. 85	933. 46	17. 32	-0. 47	1, 246. 95

601688. SH	6886. HK	华泰证券	1. 11	11. 34	14. 02	-1. 48	3, 010. 98	12. 59	0. 53	361. 87
601717. SH	0564. HK	郑煤机	2. 41	140. 77	6. 44	-2. 28	2, 415. 58	2. 67	-0. 91	134. 68
601727. SH	2727. HK	上海电气	3. 22	222. 42	11. 41	-5. 23	5, 092. 49	3. 54	0. 00	1, 080. 20
601766. SH	1766. HK	中国中车	1. 67	67. 04	13. 28	-3. 70	18, 633. 57	7. 95	-0. 41	2, 687. 60
601800. SH	1800. HK	中国交建	1. 54	53. 98	12. 33	-2. 38	2, 165. 96	8. 01	-0. 51	2, 365. 65
601808. SH	2883. HK	中海油服	2. 44	144. 07	16. 27	-3. 38	1, 030. 06	6. 67	0. 37	713. 49
601818. SH	6818. HK	光大银行	1. 47	47. 01	4. 15	0. 00	0. 00	2. 82	0. 00	0. 00
601857. SH	0857. HK	中国石油	1. 87	86. 75	8. 53	1. 55	9, 424. 47	4. 57	0. 18	7, 082. 44
601866. SH	2866. HK	中海集运	3. 41	241. 08	8. 73	0. 00	0. 00	2. 56	0. 00	0. 00
601880. SH	2880. HK	大连港	2. 55	154. 68	5. 24	-8. 07	8, 408. 05	2. 06	1. 63	324. 80
601898. SH	1898. HK	中煤能源	2. 34	133. 96	6. 20	-4. 02	3, 616. 61	2. 65	0. 31	1, 458. 17
601899. SH	2899. HK	紫金矿业	2. 11	111. 14	3. 51	1. 15	21, 954. 17	1. 66	-1. 94	2, 410. 00
601919. SH	1919. HK	中国远洋	2. 86	186. 06	11. 63	0. 00	0. 00	4. 07	0. 00	0. 00
601939. SH	0939. HK	建设银行	1. 23	22. 67	5. 29	0. 38	3, 900. 49	4. 31	0. 38	28, 022. 90
601988. SH	3988. HK	中国银行	1. 38	37. 69	3. 83	1. 06	19, 096. 28	2. 78	0. 60	31, 924. 38
601991. SH	0991. HK	大唐发电	2. 25	124. 54	5. 47	-1. 80	1, 404. 81	2. 44	0. 34	674. 80
601992. SH	2009. HK	金隅股份	1. 76	75. 51	7. 93	-4. 34	1, 471. 33	4. 52	-0. 18	345. 45
601998. SH	0998. HK	中信银行	1. 58	58. 07	6. 01	0. 33	6, 581. 18	3. 80	0. 87	2, 694. 21
603993. SH	3993. HK	洛阳钼业	3. 28	228. 04	10. 61	-7. 66	4, 635. 28	3. 23	-1. 26	681. 75

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。

免责申明：

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