



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	5,151	-0.98
N225. GI	日经225	19,504	-1.91
KS11. GI	韩国综合指数	1,974	-2.66
GDAXI. GI	德国DAX	10,752	-4.79
SENSEX. GI	孟买SENSEX30	25,638	-1.88
FCHI. GI	法国CAC40	4,714	-4.38
TWII. TW	台湾加权指数	8,398	0.00
FTSE. GI	富时100	6,238	-2.15
HSI. HI	恒生指数	22,235	0.76
399001. SZ	深证成指	12,329	3.08
IXIC. GI	纳斯达克指数	5,142	0.29
SPX. GI	标普500	2,091	0.05
DJI. GI	道琼斯工业指	17,847	0.28
IBOVESPA. G	巴西IBOVESPA	45,360	-1.12
000001. SH	上证综指	3,524	2.56
RTS. GI	俄罗斯RTS	811	-5.26

Wind 资讯

港股通本周策略：美国非农数据亮眼预示本月15日左右的议息会议很大程度上会宣布加息，在美国加息前建议暂时以静待动，保持现金在手。历史上，美国加息对资本市场的影响都是先跌后涨，若市场出现大跌，可做抄底操作。同时A股注册制的加速可能会推动资金流向低估值的港股。

港股本周先扬后抑，周初受人民币加入SDR及中概股加入MSCI影响指数反弹，周四受欧洲央行量化宽松不及预期影响及耶伦表示期待美国加息，环球股市大跌，港股周四周五两连跌。周五低开下试22,000点，全日收跌181点至22,235点。恒指全周累计涨167点，涨幅0.76%；国企指数收于9,834点，全周累计跌20点，跌幅0.21%。

欧洲央行周四公布降息0.1厘，量化宽松扩大不及预期，欧美股市急跌。周五美国公布11月非农数据亮眼，美元指数大涨，黄金跳水。道指周五大涨369点，涨幅2.12%，全周累计涨幅0.28%。恒指12月4日夜期收报22,266点，较日市微高31点。

A股方面，本周走势较为反复，周初受打新及券商被查影响，下跌逼近3,300点，后大幅反弹接近3,600点，但成交额逐渐回落，周五当日下跌59点。两市融资金额呈终止上升状态，微跌破1.2万亿水平，沪股通持续2周呈净流入。

展望后市，港股自11月以来，每次反弹幅度均弱于前次，市场在加息前做获利结算保持观望。美国非农数据亮眼预示本月15日左右的议息会议很大程度上会宣布加息，在美国加息前建议暂时以静待动，保持现金在手。历史上，美国加息对资本市场的影响都是先跌后涨，若市场出现大跌，可做抄底操作。同时A股注册制的加速可能会推动资金流向低估值的港股。操作上，在上周地产股上涨时获利卖出**华润置地(1109)**，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)**、**银河娱乐(0027)**、**华泰证券(6886)**。将**中国联通(0762)**和**金山软件(3888)**加入待调入列表。将**腾讯控股(0700)**、**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
1、恒大地产：135亿元购国内4大型项目 恒大文化内地新三板上市	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、美国非农数据亮眼预示本月 15 日左右的议息会议很大程度上会宣布加息，在美国加息前建议暂时以静待动，保持现金在手。历史上，美国加息对资本市场的影响都是先跌后涨，若市场出现大跌，可做抄底操作。同时 A 股注册制的加速可能会推动资金流向低估值的港股。

港股本周先扬后抑，周初受人民币加入 SDR 及中概股加入 MSCI 影响指数反弹，周四受欧洲央行量化宽松不及预期影响及耶伦表示期待美国加息，环球股市大跌，港股周四周五两连跌。周五低开下试 22,000 点，全日收跌 181 点至 22,235 点。恒指全周累计涨 167 点，涨幅 0.76%；国企指数收于 9,834 点，全周累计跌 20 点，跌幅 0.21%。

欧洲央行周四公布降息 0.1 厘，量化宽松扩大不及预期，欧美股市急跌。周五美国公布 11 月非农数据亮眼，美元指数大涨，黄金跳水。道指周五大涨 369 点，涨幅 2.12%，全周累计涨幅 0.28%。恒指 12 月 4 日夜期收报 22,266 点，较日市微高 31 点。

A 股方面，本周走势较为反复，周初受打新及券商被查影响，下跌逼近 3,300 点，后大幅反弹接近 3,600 点，但成交额逐渐回落，周五当日下跌 59 点。两市融资金额呈终止上升状态，微跌破 1.2 万亿水平，沪股通持续 2 周呈净流入。

展望后市，港股自 11 月以来，每次反弹幅度均弱于前次，市场在加息前做获利结算保持观望。美国非农数据亮眼预示本月 15 日左右的议息会议很大程度上会宣布加息，在美国加息前建议暂时以静待动，保持现金在手。历史上，美国加息对资本市场的影响都是先跌后涨，若市场出现大跌，可做抄底操作。同时 A 股注册制的加速可能会推动资金流向低估值的港股。操作上，在上周地产股上涨时获利卖出**华润置地(1109)**，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)**、**银河娱乐(0027)**、**华泰证券(6886)**。将**中国联通(0762)**和**金山软件(3888)**加入待调入列表。将**腾讯控股(0700)**、**北控水务(0371)**列入观察待调入等级。

二、信息速递

1、恒大地产：135 亿元购国内 4 大型项目 恒大文化内地新三板上市

12 月 2 日，恒大地产与新世界发展(0017)发布公告，恒大收购新世界公司位于海南海口、湖北武汉、广东惠州三大城市的 4 个超大型项目，总建筑面积近 400 万平方米，总金额 135 亿元。

12 月 4 日，恒大地产公布，附属公司恒大文化已获准当日在内地新三板挂牌。

点评：

根据恒大地产公告，本次收购的四个项目为：海口美兰项目，比邻海口最繁华的国贸商圈，总建筑面积近 200 万平方米，待开发面积约 152 万平方米，收购价为 86 亿元；武汉两项目位于武汉中央 CBD 范围内，可售建筑面积共计约 130 万平方米，收购价为 11 亿元；惠州惠阳项目处于环深圳一小时经济生活圈内，商住建筑面积 55 万平方米，收购价为 38 亿元。

本次交易首笔款项为 31.5 亿，仅占总价两成左右，余款在两年内分期付款。恒大在公告中表示：新世界以如此优惠之交易价格，以两年分期付款之优厚条件，将内地四大优质项目一并售予恒大地产，显示了双方长期以来建立的紧密良好的合作关系，体现了新世界对恒大地产实力与品牌的高度认可，深化了香港与内地龙头企业之间互信双赢的合作模式。

继恒大淘宝后，恒大集团旗下的恒大文化登录新三板。恒大文化是国内唯一将院线、音乐、影视、经纪、发行、动漫业务有效整合的大型综合性文化产业集团，以恒大院线为龙头，六大产业资源共享、配置优化。恒大文化成为“中国综合性文化产业第一股”。

截至今年 11 月，恒大院线已开业影城 35 家，银幕 245 块，复盖 33 个城市。公司预期未来 3 至 5 年，恒大院线将建成并投入使用影城 335 家，银幕突破 2,300 块。

恒大集团目前住宅产业拥有 400 多个大型社区、业主 400 万-500 万，快消产业 130 多万个销售网点，每年新增固定



会员 100 万以上，恒大足球球迷数以亿计，均可提供庞大的消费者大数据与市场容量等丰富资源。

恒大旗下目前已有 5 家境内外上市公司，分别为恒大地产 (HK. 3333)、恒大健康 (HK. 0708)、恒腾网络 (HK. 0136)、恒大淘宝 (代码：834338) 及恒大文化 (代码：834899)。

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 56.55 亿港元，总卖出成交额 25.80 亿港元，连续 8 周录得净买入。沪股通本周总买入成交额 114.76 亿元，总卖出成交额 100.19 亿元，连续 2 周录得净买入。

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)
9	118.33	32.18	89.51	23.97	7.89	2.15	5.97	1.6
10	110.51	28.69	115.79	30.57	6.91	1.79	7.24	1.91
11	183.59	45.63	126.37	30.27	8.74	2.17	6.02	1.44

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	1.06	5.92	18.98	-0.89	37,680.09	17.92	2.11	3,399.59
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.78	77.84	19.75	-1.94	1,025.43	11.11	-2.03	180.27
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.25	24.69	17.73	-2.26	3,488.89	14.22	-0.92	488.98
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.20	119.73	5.63	-1.75	12,367.41	2.56	-2.20	476.55
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.45	45.15	9.71	-2.12	2,460.58	6.69	0.87	505.23
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	1.97	97.35	8.78	-2.44	1,567.23	4.45	-1.10	151.01
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.69	68.53	49.22	-1.03	361.97	29.21	-2.34	14.07
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.31	230.79	7.44	0.00	0.00	2.25	0.00	0.00



000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.37	137.48	23.40	0.30	951.03	9.85	-0.17	53.00
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.85	184.61	11.56	-0.86	426.90	4.06	-1.20	22.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.24	24.02	20.23	0.65	14,539.73	16.31	0.30	2,091.42
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.83	82.66	4.65	-2.52	1,300.70	2.55	-0.64	343.20
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	3.25	225.21	10.61	3.01	1,949.20	3.26	1.54	78.60
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.55	55.25	17.19	-3.10	4,889.01	11.07	-1.18	246.70
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.53	253.01	10.15	-1.55	1,226.79	2.88	-2.24	53.72
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.82	81.69	61.82	-2.32	1,090.78	34.03	-1.20	719.00
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.88	88.21	19.63	-1.85	1,011.12	10.43	-0.63	49.27
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.24	323.88	35.83	1.01	107.86	8.45	-1.72	43.60
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.57	57.20	9.04	-2.27	1,380.19	5.75	-1.69	6,725.21
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.25	124.61	12.75	-1.85	275.06	5.68	-1.29	40.60
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.43	43.30	8.76	-1.90	12,708.81	6.11	-2.11	1,972.50
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	1.65	65.02	6.92	-2.40	2,799.57	4.19	-2.49	928.00
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.27	26.93	5.03	-2.14	17,815.56	3.96	-0.21	7,012.16
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.67	66.92	7.99	-3.03	8,524.64	4.79	-3.81	794.10
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.23	22.86	18.24	-2.67	15,089.58	14.85	-2.28	870.66
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.16	16.06	17.25	-2.98	5,154.45	14.86	-1.31	5,130.05
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.17	116.90	7.38	-3.28	7,254.62	3.40	-2.82	578.00



600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.28	227.83	9.75	-2.21	693.87	2.97	-0.55	430.14
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.12	12.48	25.02	-1.42	1,050.02	22.24	2.08	193.80
600332.SH	0874.HK	白云山	1.73	73.09	28.32	-1.22	621.76	16.36	-1.44	57.80
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.97	96.86	14.84	-2.94	2,011.02	7.54	1.10	6,168.90
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.01	1.19	8.62	-1.49	752.79	8.52	-0.19	293.05
600548.SH	0548.HK	深高速	1.75	74.58	9.09	-2.99	1,458.53	5.21	-0.78	260.80
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.95	-4.79	17.10	-2.68	2,685.61	17.96	-1.80	958.90
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.15	15.12	32.01	-1.60	384.09	27.81	-0.59	123.93
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.00	0.26	15.10	0.73	1,876.70	15.06	0.00	291.08
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.59	159.36	36.41	-2.10	438.48	14.04	-0.70	126.40
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.76	175.63	6.54	-2.82	2,856.79	2.37	-2.70	820.40
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.87	186.82	17.51	-3.10	1,283.34	6.10	-2.63	50.60
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.59	259.49	15.46	-3.80	2,200.66	4.30	-3.33	145.01
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.50	149.50	3.33	-3.20	4,605.86	1.33	-1.22	324.90
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.41	40.66	15.32	-3.34	8,935.26	10.89	-2.65	2,039.36
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	4.87	386.63	8.74	-2.02	2,931.25	1.80	-2.24	545.30
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.12	112.17	10.96	-2.58	1,302.90	5.17	-3.83	101.75
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.01	100.89	13.77	-2.06	2,134.54	6.85	0.12	70.58
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	7.82	681.82	36.07	-2.36	1,997.66	4.61	-2.61	175.00



601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.13	213.40	3.15	-2.48	4,444.02	1.01	-0.81	18.00
601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.12	211.86	13.72	3.86	2,325.56	4.40	-0.93	146.47
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.44	44.00	15.09	-1.18	2,287.90	10.48	0.47	2,621.12
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.38	138.16	5.18	2.57	3,594.89	2.17	0.00	172.80
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.65	65.08	8.31	-3.71	5,172.47	5.03	-4.83	921.45
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.67	67.42	14.29	-0.97	3,011.50	8.54	-0.77	655.22
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.67	266.80	22.06	1.52	471.18	6.01	-1.48	736.26
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.35	34.87	3.30	-1.20	54,986.24	2.45	-1.66	13,179.41
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.97	-3.15	34.95	-2.84	8,736.82	36.09	-1.02	2,476.51
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.48	48.03	6.61	-3.36	15,816.09	4.47	-2.69	4,292.24
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.44	44.49	4.69	-1.88	3,073.32	3.25	-1.50	1,181.97
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.78	78.34	49.66	-4.15	3,961.39	27.85	-2.59	419.12
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.20	120.07	11.64	0.17	10,162.64	5.29	-1.83	2,476.92
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.22	22.42	4.69	-3.50	20,577.73	3.83	-1.69	20,727.64
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.45	144.60	5.32	-2.39	4,769.13	2.17	0.00	65.00
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.50	149.70	5.04	-2.51	6,665.29	2.02	-0.81	1,050.26
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.03	3.11	27.82	-3.90	2,974.81	26.98	-2.09	920.65
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.35	35.13	18.97	-2.37	993.58	14.04	-2.18	214.54
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	1.32	32.36	28.46	-3.88	2,740.65	21.50	-2.43	3,586.57



601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.60	59.97	12.52	-2.19	2,358.35	7.83	-1.55	1,536.38
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.30	29.91	19.80	-3.56	5,559.48	15.24	-2.94	622.70
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.37	137.38	7.06	-0.98	2,094.29	2.97	-0.28	18.02
601727.SH	2727.HK	上海电气	2.83	183.39	11.23	0.00	0.00	3.96	0.00	0.00
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.58	57.96	13.43	-2.26	11,638.67	8.50	-2.09	18,832.66
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.97	97.05	14.14	-3.02	2,801.60	7.18	-2.13	3,254.34
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.59	158.61	16.15	-1.82	763.33	6.24	-1.30	1,326.58
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.48	48.35	4.40	-3.08	16,489.49	2.97	-1.91	735.73
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.88	87.99	8.58	-2.72	7,334.41	4.56	-2.29	13,012.58
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	2.04	104.50	6.20	-2.21	3,389.46	3.03	-0.54	206.00
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.37	137.07	6.25	-0.79	3,182.90	2.64	-1.54	458.19
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.18	118.48	3.51	-1.40	9,382.44	1.61	-1.02	1,247.90
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	1.35	34.59	5.91	-4.06	14,429.31	4.39	-1.30	25,263.44
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.46	45.87	4.17	-3.92	52,856.00	2.86	-1.14	31,326.26
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.56	156.19	5.34	-2.38	1,514.48	2.08	-0.78	885.48
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.40	139.80	10.53	-2.41	2,255.76	4.39	-2.91	416.15
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.88	88.43	7.70	-2.90	12,146.00	4.09	-1.78	4,082.23
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	4.15	314.51	5.02	-1.18	12,825.12	1.21	-3.29	2,108.69



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