



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	5,699	2.39
N225.GI	日经225	20,585	1.62
KS11.GI	韩国综合指数	2,030	-0.77
GDAXI.GI	德国DAX	11,309	-0.57
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	28,115	0.01
FCHI.GI	法国CAC40	5,083	0.51
TWII.TW	台湾加权指数	8,665	-1.17
FTSE.GI	富时100	6,696	1.77
HSI.HI	恒生指数	24,636	-1.96
399001.SZ	深证成指	12,374	-8.46
IXIC.GI	纳斯达克指数	5,128	0.77
SPX.GI	标普500	2,104	1.15
DJI.GI	道琼斯工业指数	17,690	0.69
IBOVESPA.L	巴西IBOVESPA	50,865	3.29
000001.SH	上证综指	3,664	-10.00
RTS.GI	俄罗斯RTS	859	-0.02

Wind 资讯

港股通本周策略：成交量的进一步萎缩说明投资者趋于谨慎的态度。有业绩支撑的龙头企业和国企改革相关的标的可作为8月份的关注重点。冬奥会申办成功，短期可关注一线城市的龙头内资地产股，如北辰实业(0588)和华润置地(1109)。

受上证A股一周大跌10%的影响，港股继续走低。港股7月份累计跌1,613点，跌幅6.15%，打破了自2005到2014年10年间港股7月翻身的记录。国企指数7月份累计跌幅14.25%，跌幅与上证指数7月份跌幅14.34%接近。周五恒指收涨138点至25,415点，全周累计跌492点，跌幅1.96%；国企指数收于11,131点，全周累计跌547点，跌幅4.69%。全周主板日均成交590.22亿港元，7月分主板日均成交826.23亿港元，与今年高峰期成交量相比缩减约三分之二。

外围市场，美联储周三的议息声明表示，维持目前的基准利率不变，在经济状况进一步改善的时候采取加息。预计9月份加息的可能性不大，加息时间会后移。周五道指收17,690点，周升0.69%。恒指7月31日夜期收报24,658点，较日市微升8点。

A股方面，上证指数全周跌10%，前三周的救市反弹几乎全部蒸发。周五沪深两市总成交额为8781亿元，较高位缩减一半，显示投资者趋于谨慎，观望情绪严重。

展望后市，成交量的进一步萎缩说明投资者趋于谨慎的态度。8月份是业绩密集发布期，个股走势分化将增大，权重股的业绩将影响恒指的走势，如本周一即将公布业绩的汇丰控股和恒生银行。有业绩支撑的龙头企业和国企改革相关的标的可作为8月份的关注重点。冬奥会申办成功，短期可关注一线城市的内资地产股，如北辰实业(0588)和华润置地(1109)。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)、金山软件(3888)、智美集团(1661)、交通银行(3328)、吉利汽车(0175)、创维数码(0751)、康哲药业(2899)。短期一线城市的内资地产股。将腾讯控股(0700)、华泰证券(6886)、万洲国际(0288)、华润置地(1109)、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、港交所下调沪港通北向A股交易收费比率.....	2
2、国美电器：资产注入或将整体上市.....	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、成交量的进一步萎缩说明投资者趋于谨慎的态度。有业绩支撑的龙头企业和国企改革相关的标的可作为8月份的关注重点。冬奥会申办成功，短期可关注一线城市的龙头内资地产股，如北辰实业（0588）和华润置地（1109）。

受上证A股一周大跌10%的影响，港股继续走低。港股7月份累计跌1,613点，跌幅6.15%，打破了自2005到2014年10年间港股7月翻身的记录。国企指数7月份累计跌幅14.25%，跌幅与上证指数7月份跌幅14.34%接近。周五恒指收涨138点至25,415点，全周累计跌492点，跌幅1.96%；国企指数收于11,131点，全周累计跌547点，跌幅4.69%。全周主板日均成交590.22亿港元，7月分主板日均成交826.23亿港元，与今年高峰期成交量相比缩减约三分之二。

外围市场，美联储周三的议息声明表示，维持目前的基准利率不变，在经济状况进一步改善的时候采取加息。预计9月份加息的可能性不大，加息时间会后移。周五道指收17,690点，周升0.69%。恒指7月31日夜期收报24,658点，较日市微升8点。

A股方面，上证指数全周跌10%，前三周的救市反弹几乎全部蒸发。周五沪深两市总成交额为8781亿元，较高位缩减一半，显示投资者趋于谨慎，观望情绪严重。

展望后市，成交量的进一步萎缩说明投资者趋于谨慎的态度。8月份是业绩密集发布期，个股走势分化将增大，权重股的业绩将影响恒指的走势，如本周一即将公布业绩的汇丰控股和恒生银行。有业绩支撑的龙头企业和国企改革相关的标的可作为8月份的关注重点。冬奥会申办成功，短期可关注一线城市的内资地产股，如北辰实业（0588）和华润置地（1109）。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）、金山软件（3888）、智美集团（1661）、交通银行（3328）、吉利汽车（0175）、创维数码（0751）、康哲药业（2899）。短期一线城市的内资地产股。将腾讯控股（0700）、华泰证券（6886）、万洲国际（0288）、华润置地（1109）、北控水务（0371）列入观察待调入等级。

二、信息速递

1、港交所下调沪港通北向A股交易收费比率

7月29日，香港交易所宣布，因上海证券交易所及中国证券登记结算公司就A股交易及结算费用作出调整，将于8月3号起，相应下调沪港通北向A股交易收费比率。

港交所表示，香港及国际投资者经沪港通进行的A股交易，当中经手费由之前的双边成交金额的0.00696%，下调至0.00487%；过户费由原先按双边成交股份面额若干比率计算，改为按双边成交金额计算，而有关比率亦由原先的0.06%改为0.002%。不过，证管费、交易印花税及其他费用则维持不变。

2、国美电器：资产注入或将整体上市

7月26日，国美电器公告，拟收购控股股东全资拥有的艺伟发展有限公司的全部发债股本，交易总价为112.68亿港元。此次交易总对价由现金、新股和认股权证组成，其中包括现金22亿港元、以1.39港元/股的价格配发和发行62亿新股份，以及配发和发行的25亿认股权证，行权价为2.15港元/股。代价之现金部分将以内部资源拨付。该交易须待目标公司及控股股东获授清洗豁免以及独立股东批准后方可作实。

7月27日，国美电器召开发布会，称收购控股股东零售网络和供应链资产，旨在全方位推进全零售生态圈建设。

点评：

艺伟发展主要是在国美电器营业城市外的中国其他地区使用“国美电器”商标，经营电器及消费电子产品零售及相



关业务。截至今年3月底，其在中国181个城市拥有578家门店，所经营门店的可使用总面积约175.2万平方米。2013年、2014年盈利分别为3.58亿元和2.85亿元。收购估值相当于2014年32倍市盈率和0.4倍市销率。

本次收购完成后，国美零售店数目将由1136家增至最少1714家。国美电器总裁王俊洲称，此项交易将完善国美的门店网络，提升渠道竞争力，并加速实体虚拟的融合互通。目标公司与集团现有的零售店铺网络具有高度互补性，特别是在二三级城市的拓展和电子商务的延展，可提高国美全零售供应链价值平台的实力。

本次交易过程，黄光裕及其一致行动人对国美电器的持股比例将由32.43%增至50.52%，在发行新股并完全刑事认证股权后，持股比例约为55.34%。本次资产注入，进一步巩固了大股东对公司的控制权。国美的整体上市，预计最早在2015年10月完成。

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66.39亿港元，总卖出成交额63.98亿港元，截至上周五（7月31日），港股通实现连续第十二个交易日净买入，但成交量进一步萎缩。沪股通回归净买入格局，全周净买入成交额159.38亿元，净卖出成交额140.56亿元。。

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)
5	457.87	74.37	357.78	62.43	24.1	3.91	18.83	3.29
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

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	-2.55	14.18	0.71	12,278.40	14.55	1.10	499.08
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.77	77.07	22.97	3.10	3,800.76	12.97	0.61	48.93
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.47	46.87	19.98	-0.05	7,473.77	13.60	-2.05	402.99
000157.SZ	1157.HK	中联重科	1.82	82.04	5.99	2.04	10,082.53	3.29	0.97	520.52
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	2.45	144.53	22.46	-0.31	2,201.89	9.18	3.74	558.74
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.72	171.52	8.12	-0.61	1,773.00	2.99	0.80	38.10
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	2.17	117.28	63.95	1.83	204.37	29.43	1.77	7.18
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.34	234.28	5.17	2.99	3,267.83	1.55	-2.49	61.40
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.77	77.20	14.57	-4.14	2,216.94	8.22	-1.14	236.85
000756.SZ	0719.HK	新华制药	3.08	207.95	12.15	0.00	0.00	3.95	0.00	0.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.57	56.94	18.65	1.75	6,134.47	11.88	-0.26	516.06



000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.85	84.63	5.74	2.87	3,182.45	3.11	1.03	497.60
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.28	128.34	10.27	0.98	517.25	4.50	-2.23	51.40
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.43	43.32	16.76	1.21	5,714.07	11.69	-0.54	175.64
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	4.07	306.52	9.88	1.65	1,054.36	2.43	-2.84	123.56
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	2.05	105.43	55.60	7.34	2,247.26	27.07	0.15	338.25
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.81	80.62	18.50	-0.11	634.65	10.24	0.78	33.93
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.28	327.87	51.91	0.00	0.00	12.13	0.00	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.41	41.17	10.56	1.44	6,253.28	7.48	1.28	1,314.27
600012.SH	0995.HK	皖通高速	1.77	77.08	9.39	-5.53	1,465.96	5.30	1.20	102.90
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.32	31.96	9.09	0.44	15,807.11	6.89	0.00	1,559.92
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.60	160.19	9.67	1.58	5,928.46	3.72	-2.08	905.40
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.31	30.77	8.09	-0.49	10,904.94	6.19	1.95	589.09
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.29	29.32	6.00	-2.60	27,259.71	4.64	-0.17	6,413.72
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.93	92.90	11.69	-6.26	21,068.92	6.06	1.05	1,545.40
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.24	24.28	20.79	-0.43	18,999.22	16.73	1.19	1,369.90
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.09	9.35	17.30	1.88	12,090.36	15.82	0.86	4,356.62
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.11	110.95	10.37	-8.55	27,003.13	4.92	-0.32	2,295.60
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.00	199.60	10.52	1.25	1,179.14	3.51	2.06	1,094.01
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.42	42.38	25.84	2.01	2,208.54	18.15	0.22	185.03
600332.SH	0874.HK	白云山	1.77	77.12	29.70	2.41	1,404.62	16.77	-1.85	66.18
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.87	86.96	15.49	2.99	3,291.22	8.29	0.38	768.61
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.01	1.44	7.74	-0.26	901.56	7.63	0.21	998.25
600548.SH	0548.HK	深高速	1.75	75.34	7.90	-3.42	751.74	4.51	-0.87	192.20
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.98	-1.88	18.66	2.25	4,069.02	19.02	0.21	722.98
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.14	13.89	37.16	1.78	828.82	32.63	0.73	147.24
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.02	1.92	13.27	1.76	1,513.68	13.02	-0.36	53.56
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.72	171.88	47.09	-1.26	799.11	17.32	-2.44	276.10
600688.SH	0338.HK	上海石化	3.21	220.84	8.00	-4.42	18,108.51	2.49	-0.63	1,990.63
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.64	263.94	17.69	-3.86	3,225.46	4.86	-4.05	97.00
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.18	218.26	8.84	0.00	0.00	2.78	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.97	197.33	4.27	-0.70	5,549.10	1.44	0.55	614.40
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.55	55.47	17.20	-0.46	11,696.40	11.06	-0.57	3,081.29
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.12	211.90	13.29	0.00	0.00	4.26	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.76	375.76	9.16	-4.08	8,246.37	1.93	0.83	538.80
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.67	167.31	10.23	-0.97	1,245.43	3.83	0.21	190.60
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.01	101.31	15.98	-2.92	5,098.62	7.94	0.00	128.84
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	5.59	458.68	18.78	-10.01	1,838.95	3.36	-4.70	275.00
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.80	280.19	4.41	-1.56	8,977.37	1.16	-2.00	141.60



601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.05	205.02	12.66	-2.01	2,136.21	4.15	-1.50	201.80
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.46	46.05	17.01	0.06	3,543.59	11.65	0.68	1,311.71
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.34	134.06	5.43	-1.81	1,952.60	2.32	2.08	146.80
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.91	91.15	11.75	-9.96	23,367.85	6.15	-2.50	1,468.51
601186.SH	1186.HK	中国铁建	2.07	107.48	16.47	3.65	11,486.62	7.94	-0.98	942.80
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.83	283.45	18.79	-0.90	993.20	4.90	0.16	1,065.18
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.25	24.56	3.44	0.88	54,346.95	2.76	0.29	14,499.79
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.95	-5.18	33.37	-2.74	20,364.14	35.19	-0.34	4,033.86
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.27	27.10	6.84	0.59	27,990.68	5.38	0.15	2,193.63
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.92	92.14	5.64	4.64	23,148.56	2.94	0.81	299.20
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.64	63.65	43.00	-1.53	4,561.78	26.28	-1.48	517.54
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.52	151.55	13.14	2.98	21,510.18	5.22	-0.75	1,790.70
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.15	14.63	4.83	0.84	30,677.52	4.21	-0.37	25,310.53
601588.SH	0588.HK	北辰实业	3.49	249.10	7.30	4.58	16,229.62	2.09	0.00	1,354.80
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.92	192.27	6.25	2.63	19,702.23	2.14	-1.09	1,679.50
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.97	-2.83	24.92	-1.07	4,999.97	25.65	0.00	1,320.52
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.41	41.09	20.44	2.61	2,426.34	14.49	1.44	274.82
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.40	239.58	6.94	-2.53	23,948.72	2.04	-1.89	1,905.90
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.25	25.35	28.24	0.89	3,685.78	22.53	-1.21	4,096.85
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.63	62.99	32.99	2.77	2,071.02	20.24	-0.77	1,646.61
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.48	48.16	19.36	1.73	6,616.71	13.07	2.22	463.72
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.67	166.78	8.21	-0.85	2,755.77	3.08	-1.02	74.92
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.50	250.29	13.24	-4.06	12,529.30	3.78	0.21	1,424.87
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.99	99.30	15.38	0.00	26,275.46	7.72	-1.21	4,365.35
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.84	83.99	14.46	2.41	4,450.53	7.86	0.00	2,216.50
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.65	165.05	19.89	2.16	3,591.75	7.50	-1.25	921.58
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.33	33.18	4.54	-0.87	22,889.23	3.41	1.41	1,852.30
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.83	82.76	11.09	-5.29	22,690.80	6.07	-1.28	7,188.30
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.76	276.02	7.21	-2.96	16,893.14	1.92	-2.02	3,372.30
601880.SH	2880.HK	大连港	2.87	186.68	6.04	0.17	3,230.89	2.11	0.75	456.00
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.67	166.50	7.97	0.25	11,241.43	2.99	-0.26	1,306.78
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.44	144.32	4.01	0.50	17,981.08	1.64	0.00	2,110.92
601919.SH	1919.HK	中国远洋	3.24	223.87	10.12	0.90	17,344.41	3.12	0.00	1,296.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.21	20.92	6.04	0.17	18,787.45	4.99	0.64	18,614.92
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.33	33.01	4.45	-1.55	46,021.79	3.35	0.47	23,606.26
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.41	141.35	6.38	2.90	4,364.67	2.64	3.08	3,549.00
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.16	116.40	10.16	7.40	6,175.78	4.70	0.34	722.08
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.74	74.17	7.60	-4.64	11,789.77	4.36	-0.54	4,762.44



603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.89	288.50	15.42	0.72	11,102.40	3.97	-0.79	788.03
-----------	---------	------	------	--------	-------	------	-----------	------	-------	--------

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