



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	5,475	-3.93
N225. GI	日经225	20,725	0.68
KS11. GI	韩国综合指数	2,010	-0.98
GDAXI. GI	德国DAX	11,491	1.61
SENSEX. GI	孟买SENSEX30	28,236	0.43
FCHI. GI	法国CAC40	5,155	1.41
TWII. TW	台湾加权指数	8,442	-2.57
FTSE. GI	富时100	6,718	0.34
HSI. HI	恒生指数	24,552	-0.34
399001. SZ	深证成指	12,753	3.06
IXIC. GI	纳斯达克指数	5,044	-1.65
SPX. GI	标普500	2,078	-1.26
DJI. GI	道琼斯工业指	17,373	-1.79
IBOVESPA. G	巴西IBOVESPA	48,577	-4.50
000001. SH	上证综指	3,744	2.20
RTS. GI	俄罗斯RTS	832	-3.09

Wind 资讯

港股通本周策略：深港通启动或推迟至年底，市场流动性预期进一步缩减，中小盘股继续承压。业绩期间，部分蓝筹和高成长个股或受资金追捧。防守性高，低估值的大型蓝筹，如内资银行、地产、铁路板块都可以做重点关注。

外围走势低迷，恒指窄幅震荡。受国内救市影响，基金互认表现和深港通启动暂无进展。周五恒指随外围低开47点，后受沪指反弹影响，收涨177点至24,552点，全周累计跌84点，跌幅0.34%；国企指数收于11,227点，全周累计微跌96点，跌幅0.86%。全周主板日均成交722.9亿港元，较上一周继续缩减。

外围市场，受美股加息预期加强，及科技、传媒、生物医药板块二季度业绩不及预期，道指7连跌，创2014年10月以来的连跌记录。道指周跌1.79%。港股ADR指数周五走低，收24,399点。恒指8月7日夜期收报24,335点，较日市跌217点。

A股方面，全周缩量震荡，增持规模较上周大幅下降，个股走势分化，证监会仍在采取多种措施维稳，上证指数全周涨幅2.20%。

展望后市，深港通启动或推迟至年底，市场流动性预期进一步缩减，中小盘股继续承压。A股IPO发行暂停，下半年计划在A股上市的企业或将转至香港市场。业绩期间，部分蓝筹和高成长个股或受资金追捧。防守性高，低估值的大型蓝筹，如内资银行、地产、铁路板块都可以做重点关注。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)。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、中央明确今年启动“深港通”.....	2
2、长和：旗下3 Italia将与Wind合并成为意大利最大电讯商.....	2
3、安踏体育：中报业绩强劲，寻找收购机会.....	3
三、港股通交易情况.....	3
四、A/H公司溢价排名.....	4



一、市场回顾及动态展望

1、深港通启动或推迟至年底，市场流动性预期进一步缩减，中小盘股继续承压。业绩期间，部分蓝筹和高成长个股或受资金追捧。防守性高，低估值的大型蓝筹，如内资银行、地产、铁路板块都可以做重点关注。

外围走势低迷，恒指窄幅震荡。受国内救市影响，基金互认表现和深港通启动暂无进展。周五恒指随外围低开 47 点，后受沪指反弹影响，收涨 177 点至 24,552 点，全周累计跌 84 点，跌幅 0.34%；国企指数收于 11,227 点，全周累计微跌 96 点，跌幅 0.86%。全周主板日均成交 722.9 亿港元，较上一周继续缩减。

外围市场，受美股加息预期加强，及科技、传媒、生物医药板块二季度业绩不及预期，道指 7 连跌，创 2014 年 10 月以来的连跌记录。道指周跌 1.79%。港股 ADR 指数周五走低，收 24,399 点。恒指 8 月 7 日夜期收报 24,335 点，较日市跌 217 点。

A 股方面，全周缩量震荡，增持规模较上周大幅下降，个股走势分化，证监会仍在采取多种措施维稳，上证指数全周涨幅 2.20%。

展望后市，深港通启动或推迟至年底，市场流动性预期进一步缩减，中小盘股继续承压。A 股 IPO 发行暂停，下半年计划在 A 股上市的企业或将转至香港市场。业绩期间，部分蓝筹和高成长个股或受资金追捧。防守性高，低估值的大型蓝筹，如内资银行、地产、铁路板块都可以做重点关注。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)。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、中央明确今年启动“深港通”

8 月 6 日，深圳市金融办副主任肖志家透露，中央已经明确今年启动“深港通”，有关方面将年内择机正式启动，这意味着深港资本市场互联互通即将实现。

据介绍，目前深圳、香港两地交易所已经完成“深港通”方案设计并启动技能系统开发，待两地监管机构同意后，将推动施行。

2、长和：旗下 3 Italia 将与 Wind 合并成为意大利最大电讯商

8 月 6 日，李嘉诚旗下长和 (00001) 公布，与 Vimpel Com 已商定成立一间股权均等合资控股公司，以共同拥有并营运 3 Italia 与 Wind 集团于意大利之流动电讯业务。合资控股公司，客户超过 3100 万，预计成立合资控股公司将带来 10 亿港元利润。

长和将借予 3 Italia 25.5 亿欧元免息贷款，转让予 Vimpel，间接换区合营公司股份，而 Vimpel 向合营公司注入 Wind 所有股份，长和及 Vimpel 将各自持有合营公司一半股权。

长和指，合并后流动及固网电讯客户总数分别超过 3,100 万和 280 万(当中包括 220 万固网宽频客户)，并在资本及营运开支上产生重大之协同效应，现值净额在扣除综合成本后超过 50 亿欧元。两家公司在 2014 年的年度收益总额为 64 亿欧元，是次合并为意大利自 2007 年以来其中一宗最大的并购交易。

透过整合 3 Italia 集团和 Wind 集团的业务，合资控股企业将达致所需的规模及更具成本效益的架构，使其得以继续在意大利提供创新、具价格竞争力的电讯服务，并以更进取的方式与两大市场领袖竞争。然而，交易仍须待相关部门



门批准方可作实，包括欧洲委员会给予合并控制批准，及意大利主管部门就转让无线电频率及数码地面电视广播牌照给予监管批准，以及根据意大利金色权力法案的法律获授权。

点评：

长和于2013年1月整合奥地利电讯业务，于2014年7月整合爱尔兰电讯业务，已取得协同效应。公司今年年初整合英国电讯业务成为行业领导者。预计公司对意大利流动电讯业务的整合，将产生协同效应，提高公司资产价值。本次交易以合营方式进行，并未加重集团负债，可提升公司估值。

野村证券指出，长和旗下3意大利与Wind合并后，料手机客户会增至3,160万户(3意大利客户为1,000万户)，估计3意大利与Wind合营公司在当地移动电讯的市占率会达到36%(按去年计，3意大利及Wind在当地市占率各为11%及25%)，跃身成为意大利电讯行业的「一哥」，会高於TIM及Vodafone预测市占率各35%及29%。

摩根士丹利发表报告，长和整合意国流动电讯业务，预期合并将产生协同效应，现值净额扣除整合成本超过50亿欧元，料可令长和资产价值(GAV)提高3%，但关注执行力。

3、安踏体育：中报业绩强劲，寻找收购机会

8月5日，安踏公布2015年中期业绩，截至2015年6月30日，安踏收入同比增长24%至51.1亿元，毛利率同比增长46.6%至23.8亿元，净利润同比增长20.2%至9.65亿元。

公司还公布了2016年一季度订货会数据，实现连续9个季度订货金额增长。管理层指出，公司业绩超出预期并达到历史最高水平。

总店铺数目净关店282家至7340家，其中儿童体育用品系列的净开店106家至1334家，FILA专卖店数净开店25家至544家。预计下半年，安踏儿童门店将达1400-1500家，FILA门店将达550-600家。管理层表示，下半年会拓展内衣和儿童店业务。

公司董事局主席兼CEO丁世忠在半年业绩报告会上表示，“安踏一直在寻找收购机会，未来一段时间会有方向”。

点评：

公司的毛利率达到历史新高，主要是因为服装业务受益于原油价格下降带来的成本下降，以及Fila业务的收入占比增加。公司的平均存货周转天数下降2天至55天，表示公司的去库存能力进一步获得改善。

预计未来公司的FILA业务、儿童业务和电子商务将继续快速增长，提高占收入比，并改善公司利润率。公司强劲的现金流支持公司开展未来的收并购业务。

中国的体育产业将迎来黄金十年，作为仅次于NIKE和ADDIDAS的第一本土运动品牌，安踏有望迎来新一轮机遇。

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46.34亿元，总卖出成交额41.25亿元，连续5日呈录得净买入，但交易量较上周继续下降。沪股通自周三开始趋于活跃，连续三日录得净买入。

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)
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	-2.84	14.60	1.81	8,665.19	15.03	2.70	450.14
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.84	83.79	24.60	3.14	2,214.25	13.38	2.91	72.52
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.57	57.25	20.65	4.40	9,343.82	13.13	0.36	608.22
000157.SZ	1157.HK	中联重科	1.99	99.47	6.47	1.73	8,380.03	3.24	0.00	417.95
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	2.58	158.09	23.22	2.16	1,906.51	9.00	-0.52	247.17
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.89	188.65	8.93	1.59	2,833.61	3.09	1.29	94.95
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	2.20	119.98	67.10	5.24	224.53	30.50	1.84	5.82
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.60	260.31	6.00	10.09	4,761.69	1.67	10.47	720.80
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.87	87.01	15.91	4.19	2,182.30	8.51	1.70	123.04
000756.SZ	0719.HK	新华制药	3.08	207.91	12.15	0.00	0.00	3.95	0.00	0.00
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.57	57.28	18.37	0.93	3,649.55	11.68	-0.27	557.00
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.82	82.40	6.19	1.14	2,637.84	3.39	2.87	1,504.94
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.44	143.97	10.84	2.46	449.38	4.44	3.11	154.20
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.53	53.36	18.30	2.35	4,840.19	11.93	2.16	417.56
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	4.11	311.42	10.65	1.72	1,049.15	2.59	8.25	157.24
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	2.18	117.60	65.00	-0.61	3,383.96	29.87	-2.45	803.68
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.92	92.43	19.56	2.41	720.21	10.16	3.37	110.23
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.28	327.81	51.91	0.00	0.00	12.13	0.00	0.00
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.43	42.98	10.72	0.56	4,093.07	7.50	3.04	1,983.61
600012.SH	0995.HK	皖通高速	1.86	86.39	9.90	2.38	1,459.80	5.31	1.82	124.60
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.34	33.58	9.33	-0.32	14,685.53	6.98	1.49	2,887.69
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.56	155.73	11.08	10.03	13,032.41	4.33	12.50	5,689.49
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.47	47.07	8.38	2.44	6,557.67	5.70	1.69	883.80
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.27	27.15	5.85	1.74	18,866.67	4.60	1.04	4,117.18
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.98	98.34	12.35	4.48	22,291.37	6.23	-3.07	981.00
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.21	20.93	20.28	2.17	16,764.39	16.77	3.16	1,245.70
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.07	6.55	18.29	0.94	9,761.17	17.17	1.64	2,394.95
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.27	127.13	11.49	5.32	27,808.51	5.06	-1.08	1,294.40
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.59	259.44	12.68	3.17	3,259.02	3.53	4.44	1,754.80
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.44	44.13	27.30	1.83	1,856.62	18.94	0.42	85.05
600332.SH	0874.HK	白云山	1.87	86.84	31.26	1.33	802.60	16.73	0.71	92.71
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.93	92.83	16.04	2.30	2,975.68	8.32	3.13	911.74



600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.02	1.70	7.97	1.53	857.16	7.84	-0.70	134.35
600548.SH	0548.HK	深高速	1.83	83.34	7.90	1.94	898.78	4.31	2.44	198.51
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	1.00	-0.42	21.10	-0.52	5,006.88	21.19	0.37	609.53
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.13	13.06	37.61	1.16	645.18	33.26	1.93	150.79
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.02	2.15	13.35	1.29	1,896.01	13.07	2.35	107.72
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.72	172.06	46.27	2.57	559.11	17.01	0.94	218.60
600688.SH	0338.HK	上海石化	3.08	207.84	7.58	2.43	9,734.71	2.46	0.97	1,450.00
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.64	263.64	18.08	5.30	2,978.91	4.97	3.28	152.60
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.18	218.22	8.84	0.00	0.00	2.78	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.78	178.11	4.28	2.39	5,766.62	1.54	3.72	1,017.20
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.53	52.74	16.49	0.67	13,597.10	10.80	0.88	2,456.57
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.12	211.85	13.29	0.00	0.00	4.26	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.38	338.25	8.37	1.95	4,469.68	1.91	3.42	1,127.20
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.79	179.06	11.21	2.66	2,168.00	4.02	3.88	199.80
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.13	113.34	17.14	5.87	8,051.63	8.03	3.98	409.42
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	5.56	456.08	22.25	9.99	2,722.17	4.00	15.49	1,122.80
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.80	280.13	4.41	0.00	0.00	1.16	0.00	0.00
601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.12	211.64	13.65	7.40	3,445.96	4.38	4.91	401.40
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.50	50.09	17.72	1.32	3,162.90	11.81	4.18	2,242.29
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.46	146.26	5.85	2.09	3,934.07	2.38	3.08	368.00
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.72	71.91	11.41	2.52	13,214.63	6.64	-1.75	667.48
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.85	85.20	16.75	0.96	6,234.83	9.04	3.99	2,531.27
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.79	279.36	19.58	2.14	1,360.63	5.16	1.08	608.85
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.24	23.84	3.45	0.58	24,814.77	2.79	0.86	8,029.24
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.97	-2.51	33.89	3.04	15,241.62	34.76	1.73	3,687.54
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.24	23.62	6.80	0.59	17,788.48	5.50	2.50	3,020.74
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.87	87.03	5.86	3.53	12,325.77	3.13	0.00	206.40
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.63	62.74	43.99	3.21	2,340.00	27.03	3.63	488.08
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.25	125.19	13.40	1.21	13,594.20	5.95	3.43	5,383.04
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.14	13.78	4.84	0.62	18,499.85	4.25	0.94	18,831.77
601588.SH	0588.HK	北辰实业	3.08	207.80	6.34	1.12	6,382.85	2.06	1.16	675.60
601600.SH	2600.HK	中国铝业	3.02	201.80	6.55	3.15	13,567.92	2.17	3.77	1,679.24
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.98	-1.53	25.10	1.95	3,726.67	25.49	-0.15	1,384.13
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.49	48.80	21.49	1.46	2,047.78	14.44	1.10	172.53
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.30	230.19	7.14	5.93	30,395.96	2.16	5.79	3,452.50
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.25	24.68	28.19	1.11	1,900.73	22.61	1.24	2,847.54
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.73	73.45	33.40	1.03	1,100.84	19.26	-2.40	1,904.56



601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.48	48.23	18.32	1.16	5,945.08	12.36	1.56	435.14
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.73	172.54	8.84	3.88	3,962.00	3.24	2.75	63.38
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.51	250.83	13.65	3.41	15,186.04	3.89	4.67	3,597.98
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.90	90.07	15.42	1.11	24,427.19	8.11	4.05	3,657.54
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.73	72.83	14.84	2.06	3,527.80	8.59	2.84	3,173.13
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.69	168.81	20.09	2.08	1,942.79	7.47	1.50	852.66
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.36	35.97	4.55	0.89	13,214.77	3.35	0.95	705.33
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.85	85.21	10.67	1.81	10,149.13	5.76	-0.14	7,009.80
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.56	255.69	8.73	9.95	27,002.91	2.45	23.90	30,468.94
601880.SH	2880.HK	大连港	3.05	205.22	6.60	2.01	6,414.37	2.16	6.61	1,340.90
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.93	193.15	8.56	1.90	8,030.93	2.92	2.78	1,898.72
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.43	142.61	4.04	2.28	17,243.23	1.67	2.43	2,245.33
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.98	198.31	11.63	10.03	34,513.35	3.90	13.56	11,157.45
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.20	19.79	6.06	0.66	7,124.58	5.06	1.42	13,847.55
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.31	30.88	4.39	0.69	32,384.35	3.35	1.43	20,292.50
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.52	152.26	6.51	2.04	3,277.60	2.58	0.62	1,613.93
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.95	94.82	10.44	1.85	3,302.31	5.36	3.03	974.20
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.75	74.74	7.64	0.39	7,538.28	4.37	1.28	4,130.06
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.70	270.19	14.52	4.09	8,372.45	3.92	2.69	768.50

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