



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	5,357	-2.16
N225.GI	日经225	20,519	-0.99
KS11.GI	韩国综合指数	1,983	-1.33
GDAXI.GI	德国DAX	10,985	-4.40
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	28,067	-0.60
FCHI.GI	法国CAC40	4,956	-3.85
TWII.TW	台湾加权指数	8,306	-1.62
FTSE.GI	富时100	6,551	-2.50
HSI.HI	恒生指数	23,991	-2.29
399001.SZ	深证成指	13,446	5.43
IXIC.GI	纳斯达克指数	5,048	0.09
SPX.GI	标普500	2,092	0.67
DJI.GI	道琼斯工业指	17,477	0.60
IBOVESPA.G	巴西IBOVESPA	47,508	-2.20
000001.SH	上证综指	3,965	5.91
RTS.GI	俄罗斯RTS	835	0.32

Wind 资讯

港股通本周策略：A股和美股的回稳对港股短期带来支撑。人民币的贬值，从中长期看，利于港股的重估，增加港股吸引力。短期回避人民币贬值预期影响不利的行业，如航空板块。重点关注国企改革热点及出口行业。

受人民币贬值影响，欧美亚太股市在周内连续2日，港股再成市场“提款机”，反应稍有过度。至中国央行发声，表示人民币没有进一步贬值的理由，汇率逐渐稳定。周五港股基本收平，收盘跌0.1%至23,991点，全周累计跌561点，跌幅2.29%；国企指数收于11,060点，全周累计跌168点，跌幅1.50%。全周主板日均成交860.7亿港元，较上一周有所回升。

外围市场，受人民币贬值影响，美股连续2日下跌，后受周度就业和7月零售数据强劲影响，美股回稳。道指周升0.60%。恒指8月14日夜期收报23,980点，较日市微跌11点。

A股方面，沪指全周多次冲击4000点未果，市场流动性增强，热点带动市场上涨，上证指数全周涨幅5.91%。

展望后市，A股方面，证金公司表示今后若干年不会退出，若市场异常波动，将以多种形式维稳。下周五将迎来三大股指交割日，但市场普遍乐观。A股和美股的回稳对港股短期带来支撑。人民币的贬值，从中长期看，利于港股的重估，增加港股吸引力。短期回避人民币贬值预期影响不利的行业，如航空板块。重点关注国企改革热点及出口行业。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、恒指季检，国指纳入华泰及广.....	2
2、李宁：中报大幅减亏，呈复苏态势.....	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、A 股和美股的回稳对港股短期带来支撑。人民币的贬值，从中长期看，利于港股的重估，增加港股吸引力。短期回避人民币贬值预期影响不利的行业，如航空板块。重点关注国企改革热点及出口行业。

受人民币贬值影响，欧美亚太股市在周内连续 2 日，港股再成市场“提款机”，反应稍有过度。至中国央行发声，表示人民币没有进一步贬值的理由，汇率逐渐稳定。周五港股基本收平，收盘跌 0.1% 至 23,991 点，全周累计跌 561 点，跌幅 2.29%；国企指数收于 11,060 点，全周累计跌 168 点，跌幅 1.50%。全周主板日均成交 860.7 亿港元，较上一周有所回升。

外围市场，受人民币贬值影响，美股连续 2 日下跌，后受周度就业和 7 月零售数据强劲影响，美股回稳。道指周升 0.60%。恒指 8 月 14 日夜期收报 23,980 点，较日市微跌 11 点。

A 股方面，沪指全周多次冲击 4000 点未果，市场流动性增强，热点带动市场上涨，上证指数全周涨幅 5.91%。

展望后市，A 股方面，证金公司表示今后若干年不会退出，若市场异常波动，将以多种形式维稳。下周五将迎来三大股指交割日，但市场普遍乐观。A 股和美股的回稳对港股短期带来支撑。人民币的贬值，从中长期看，利于港股的重估，增加港股吸引力。**短期回避人民币贬值预期影响不利的行业，如航空板块。重点关注国企改革热点及出口行业。**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、恒指季检，国指纳入华泰及广发

8 月 14 日，恒指公司公布，截至 2015 年 6 月 30 日之恒生指数系列季度检讨结果，恒生指数成分股未变，成分股固定为 50 只。

国企指数成分股维持 40 只，新纳入华泰证券 (6886.HK) 和广发证券 (1776.HK)，同时剔除中煤能源 (1898.HK) 和广洲汽车 (2238.HK)。

所有变更将于 2015 年 9 月 14 日起生效。

2、李宁：中报大幅减亏，呈复苏态势

8 月 12 日，李宁公布截至 2015 年 6 月 30 日半年业绩，收入同比上升 16.1% 至 36.41 亿元，净利润亏算收窄超 95% 至 2941 万元，经营现金流净流入 1.65 亿元。店铺数较去年年底净增 119 家至 5745 家。公司电子商务业务占收入约 6%，目标在未来三至五年提升至 20%。

点评：

李宁重新回归后，宣布重启品牌口号“一切皆有可能”，公司将通过控制成本，优化资源等措施提升业绩，公司定位从传统的体育装备供应商转变为“互联网+运动生活体验”服务提供商。公司预计今年下半年可扭亏为盈。

公司 2 季度自营和经销商的同店增长分别录得高双位数和高单位数，2016 年 1 季度订货会路的中双位数增长，显示公司的零售终端正在持续恢复。

公司的渠道库存和公司库存同比均录得下降，渠道库存的库销比降至 6.9 个月。公司的店铺自 2011 年来首次录得净增长，主要开在渗透率较低的南部地区。公司的目标将重回 8000 家店铺，并调整分销商和自营门店比例。



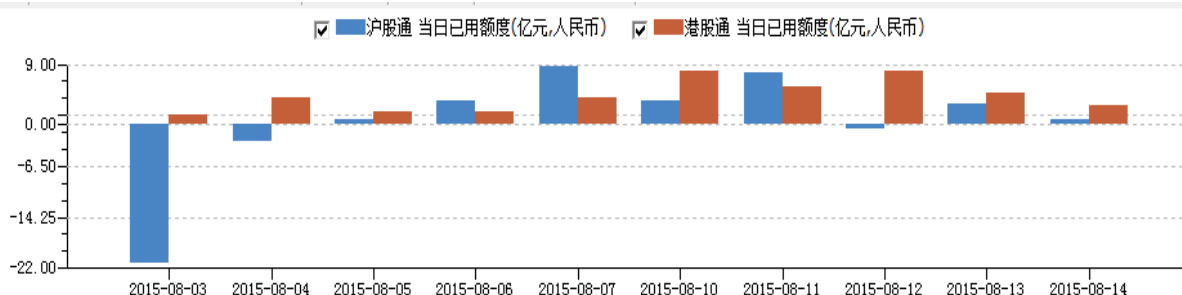
公司与小米合作的智能鞋在上市不到一个月通过 020 销售 3 万双鞋，售价为 199 元及 399 元，公司表示利润率高于公司平均利润率。公司未来将加大新品开发及规划。

公司各项数据显示了良好的复苏态势，多个大行上调李宁评级。

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 80.81 亿元，总卖出成交额 58.36 亿元，连续 5 日录得净买入，但交易量较上周有所回升。8 月份以来，沪港通趋于活跃，双方向基本录得净买入。



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	-3.43	14.95	0.47	14,940.07	15.48	0.86	1,019.09
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.87	87.20	26.57	-1.41	3,739.70	14.19	1.78	65.88
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.47	47.30	21.32	-0.19	10,118.88	14.47	-1.24	235.72
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.21	120.77	7.36	-2.00	29,078.73	3.33	-2.18	792.95
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	2.84	183.94	25.54	-0.27	2,930.67	8.99	-0.37	101.42
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.61	160.69	8.82	0.80	4,436.91	3.38	1.99	396.40
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.62	61.63	53.35	0.00	0.00	33.01	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.59	259.33	6.82	10.00	8,766.74	1.90	5.99	577.00



000666. SZ	0350. HK	经纬纺机	2.00	100.06	19.25	10.00	1,202.86	9.62	5.05	1,872.00
000756. SZ	0719. HK	新华制药	2.94	194.47	12.15	0.00	0.00	4.13	0.00	0.00
000776. SZ	1776. HK	广发证券	1.56	56.34	19.30	0.78	5,435.22	12.35	-0.13	401.78
000898. SZ	0347. HK	鞍钢股份	1.78	77.75	6.41	-1.08	3,683.61	3.61	0.00	650.60
000921. SZ	0921. HK	海信科龙	2.38	137.72	11.26	-0.88	739.51	4.74	0.88	5.60
002202. SZ	2208. HK	金风科技	1.42	41.61	18.51	-0.16	4,247.47	13.07	2.72	233.81
002490. SZ	0568. HK	山东墨龙	3.90	289.54	11.09	0.36	1,317.81	2.85	1.47	131.36
002594. SZ	1211. HK	比亚迪	2.17	116.70	63.75	-0.14	1,343.80	29.42	-0.97	280.40
002672. SZ	0895. HK	东江环保	1.81	80.84	21.37	-2.15	1,297.00	11.82	-1.51	50.81
002703. SZ	1057. HK	浙江世宝	4.09	309.14	51.91	0.00	0.00	12.69	0.00	0.00
600011. SH	0902. HK	华能国际	1.46	45.60	11.09	-0.98	6,149.69	7.62	0.22	553.56
600012. SH	0995. HK	皖通高速	2.06	106.34	11.17	-1.50	2,146.15	5.41	-0.15	34.00
600016. SH	1988. HK	民生银行	1.28	27.51	9.06	-0.66	10,644.58	7.11	-1.26	1,987.43
600026. SH	1138. HK	中海发展	2.45	144.57	11.08	0.00	0.00	4.53	0.00	0.00
600027. SH	1071. HK	华电国际	1.59	58.87	9.19	-1.50	13,148.56	5.78	-1.68	747.10
600028. SH	0386. HK	中国石化	1.27	26.82	6.07	0.00	24,934.42	4.79	-0.34	4,978.17
600029. SH	1055. HK	南方航空	2.17	117.42	11.68	-1.02	23,787.92	5.37	3.33	4,077.39
600030. SH	6030. HK	中信证券	1.26	25.84	22.43	2.51	31,010.30	17.82	1.41	930.60
600036. SH	3968. HK	招商银行	1.03	2.61	17.74	-0.62	6,191.13	17.29	1.21	1,170.10
600115. SH	0670. HK	东方航空	2.45	145.29	10.89	-2.33	30,479.57	4.44	0.94	3,794.23



600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.35	234.50	12.67	-1.86	1,878.80	3.79	-0.86	854.58
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.41	40.68	26.70	-0.56	1,541.35	18.98	1.77	70.70
600332.SH	0874.HK	白云山	1.89	89.36	32.58	1.21	1,251.98	17.21	-1.18	107.00
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.97	97.31	17.52	-2.94	5,302.91	8.88	-2.00	421.16
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.02	2.33	8.36	-0.48	1,942.09	8.17	0.10	203.15
600548.SH	0548.HK	深高速	1.89	89.39	8.33	0.12	1,364.62	4.40	0.38	156.60
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.95	-4.99	21.13	1.00	4,607.21	22.24	0.37	613.70
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.14	13.61	39.19	-0.89	688.12	34.49	-1.07	66.84
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.00	-0.49	13.73	0.66	3,322.53	13.80	-1.42	55.06
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.95	194.71	61.53	7.31	1,831.90	20.88	5.42	750.00
600688.SH	0338.HK	上海石化	3.31	231.01	9.26	7.67	32,365.04	2.80	7.96	4,181.80
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.66	266.23	21.82	3.66	4,364.72	5.96	7.44	340.20
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.04	204.33	8.84	0.00	0.00	2.90	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.59	159.43	4.56	-0.87	9,096.07	1.76	-2.29	568.84
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.50	50.44	17.43	1.04	17,565.58	11.59	0.14	1,621.32
600860.SH	0187.HK	京城股份	2.98	198.24	13.29	0.00	0.00	4.46	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.12	312.25	10.41	10.04	9,805.60	2.53	9.68	6,136.10
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.89	189.23	12.22	-1.77	4,311.27	4.23	3.02	323.20
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.01	101.08	18.12	-0.88	7,081.42	9.01	-0.55	122.92
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	5.92	491.54	35.83	10.01	2,936.90	6.06	4.26	3,292.10



601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.64	263.54	4.41	0.00	0.00	1.21	0.00	0.00
601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.23	223.43	15.32	7.28	3,622.30	4.74	1.77	507.40
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.61	60.94	20.32	-1.22	7,205.26	12.63	-2.17	1,531.85
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.51	151.31	6.18	3.00	5,391.15	2.46	-2.93	559.00
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.86	86.05	11.10	-1.07	12,187.51	5.97	3.14	1,977.80
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.86	85.53	18.28	0.55	12,799.28	9.85	-0.83	689.95
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.87	287.31	19.88	6.20	4,356.14	5.13	-1.74	1,582.73
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.20	20.13	3.43	-0.58	29,224.09	2.86	0.58	5,596.10
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.95	-5.04	33.89	-0.53	11,559.57	35.69	-0.35	2,244.52
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.23	23.36	6.78	-0.29	18,354.30	5.50	-0.30	2,122.85
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.94	93.76	6.06	-0.98	11,746.07	3.13	-2.82	420.00
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.63	62.96	44.78	-0.16	1,819.24	27.48	-1.04	224.19
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.27	127.18	15.11	0.94	29,884.91	6.65	-0.37	1,656.74
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.10	10.10	4.77	-0.42	16,758.38	4.33	0.00	12,307.60
601588.SH	0588.HK	北辰实业	3.21	220.64	6.80	3.98	13,401.30	2.12	3.21	411.40
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.99	199.27	7.31	-1.48	27,316.26	2.44	-1.66	1,083.16
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.95	-4.71	25.32	-1.02	3,393.40	26.57	-1.23	531.91
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.48	48.29	22.32	0.00	2,733.83	15.05	-0.87	178.10
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.22	222.03	8.61	1.18	54,236.56	2.67	3.85	8,477.20
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.18	18.40	28.09	-0.81	2,240.31	23.72	-0.35	1,300.77



601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.82	82.10	33.51	-0.36	1,153.33	18.40	-3.88	1,511.52
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.47	47.15	19.38	0.36	6,514.37	13.17	2.05	391.23
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.74	174.21	9.73	-0.82	3,989.02	3.55	0.00	40.30
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.55	254.97	14.91	-1.39	20,404.15	4.20	0.99	2,707.20
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.88	87.66	15.61	-0.70	24,699.42	8.32	0.00	1,139.14
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.78	78.42	15.96	-0.81	5,116.36	8.95	-0.37	1,227.33
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.80	180.09	22.79	0.75	4,537.91	8.14	-1.79	623.05
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.34	33.53	4.54	-0.44	17,298.61	3.40	-0.96	1,099.00
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.83	82.77	10.98	-0.27	11,752.90	6.01	-2.02	6,549.28
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.40	240.16	8.73	0.00	0.00	2.57	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	3.09	209.41	7.43	4.50	10,752.42	2.40	1.75	896.46
601898.SH	1898.HK	中煤能源	3.29	228.51	10.41	-0.86	15,469.02	3.17	-1.29	1,819.51
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.47	146.73	4.52	-2.80	44,238.12	1.83	-3.06	2,388.98
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.85	185.29	11.63	0.00	0.00	4.08	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.17	16.70	5.99	-0.50	8,553.17	5.13	0.00	15,783.95
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.29	28.53	4.37	-0.46	28,918.55	3.40	0.49	17,753.68
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.73	172.84	7.70	2.12	16,120.76	2.82	1.79	1,642.54
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.94	94.29	10.63	0.66	3,856.59	5.47	0.15	552.27
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.71	70.55	7.60	-0.39	6,596.02	4.46	-0.55	2,335.91
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.69	269.48	16.19	-2.53	16,100.54	4.38	-0.75	694.80



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