



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	5,312	0.62
N225.GI	日经225	18,258	-0.98
KS11.GI	韩国综合指数	2,030	0.54
GDAXI.GI	德国DAX	10,104	0.08
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	27,210	0.48
FCHI.GI	法国CAC40	4,701	-0.01
TWII.TW	台湾加权指数	8,605	1.88
FTSE.GI	富时100	6,378	-0.59
HSI.HI	恒生指数	23,067	2.71
399001.SZ	深证成指	11,375	7.92
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,887	1.16
SPX.GI	标普500	2,033	0.90
DJI.GI	道琼斯工业指数	17,216	0.77
IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA	46,236	-6.29
000001.SH	上证综指	3,391	6.54
RTS.GI	俄罗斯RTS	879	-0.77

Wind 资讯

港股通本周策略：大盘回吐压力增加，市场期待四季度是否有相关政策配合。习近平访英及“十三五”规划陆续出台，或令市场整固后继续上扬。恒指主要阻力位上移至 23,500 点。关注新能源板块、二孩概念、体育板块及博彩板块。

A 股向好及美国加息预期暂缓，推动恒指在过去的一周继续上扬，突破 22,800 的阻力。恒指连升 3 周，累计涨幅 1,881 点。周五高开 245 点重上 23,000 点，午后于 23,000 点上下争持，全日收涨 179 点至 23,067 点。恒指全周累计涨 609 点，涨幅 2.71%；国企指数收于 10,637 点，全周累计涨 230 点，涨幅 2.21%。

道指亦连续 3 周上涨，美国 9 月工业产出数据符合预期，8 月职位空缺数低于预期，10 月消费者信心指数超预期。优酷土豆收到阿里巴巴私有化收购要约，股价大涨逾 22%，并刺激多家中概股走高。道指周五涨 74 点，全周累计涨幅 0.77%。香港 ADR 指数 10 月 17 日收 23,153 点。恒指 10 月 17 日夜期收报 23,161 点，较日市涨 94 点。

A 股近期走势惊人，沪指全周累计涨幅 6.54%，深成指全周累计涨幅 7.92%，每日成交额回升至 7,000-8,000 亿元，融资金额亦由 9 月底的 9,000 亿元回升至 9,600 亿元。

展望后市，恒指在突破 23,000 点后并未大幅上涨，市场成交额也没明显增加，显示投资者持审慎态度，**大盘回吐压力增加**。内地将于周一公布第三季度 GDP 数据，整体预期或将跌穿 7%。市场期待四季度是否有相关政策配合。习近平访英及“十三五”规划陆续出台，或令市场整固后继续上扬。恒指主要阻力位上移至 23,500 点。**关注新能源板块、二孩概念、体育板块及博彩板块**。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**银河娱乐(0027)**调入观察列表，将**华泰证券(6886)**、**万洲国际(0288)**、**北控水务(0371)**、**招商银行(3968)**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、电讯板块：铁塔公司完成资产注入.....	2
2、莎莎国际：黄金周销售不佳.....	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、大盘回吐压力增加，市场期待四季度是否有相关政策配合。习近平访英及“十三五”规划陆续出台，或令市场整固后继续上扬。恒指主要阻力位上移至 23,500 点。关注新能源板块、二孩概念、体育板块及博彩板块。

A 股向好及美国加息预期暂缓，推动恒指在过去的一周继续上扬，突破 22,800 的阻力。恒指连升 3 周，累计涨幅 1,881 点。周五高开 245 点重上 23,000 点，午后于 23,000 点上下争持，全日收涨 179 点至 23,067 点。恒指全周累计涨 609 点，涨幅 2.71%；国企指数收于 10,637 点，全周累计涨 230 点，涨幅 2.21%。

道指亦连续 3 周上涨，美国 9 月工业产出数据符合预期，8 月职位空缺数低于预期，10 月消费者信心指数超预期。优酷土豆收到阿里巴巴私有化收购要约，股价大涨逾 22%，并刺激多家中概股走高。道指周五涨 74 点，全周累计涨幅 0.77%。香港 ADR 指数 10 月 17 日收 23,153 点。恒指 10 月 17 日夜期收报 23,161 点，较日市涨 94 点。

A 股近期走势惊人，沪指全周累计涨幅 6.54%，深成指全周累计涨幅 7.92%，每日成交额回升至 7,000-8,000 亿元，融资金额亦由 9 月底的 9,000 亿元回升至 9,600 亿元。

展望后市，恒指在突破 23,000 点后并未大幅上涨，市场成交额也没明显增加，显示投资者持审慎态度，**大盘回吐压力增加**。内地将于周一公布第三季度 GDP 数据，整体预期或将跌穿 7%。市场期待四季度是否有相关政策配合。习近平访英及“十三五”规划陆续出台，或令市场整固后继续上扬。恒指主要阻力位上移至 23,500 点。**关注新能源板块、二孩概念、体育板块及博彩板块**。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)。将银河娱乐 (0027) 调入观察列表，将华泰证券 (6886)、万洲国际 (0288)、北控水务 (0371)、招商银行 (3968) 列入观察待调入等级。

二、信息速递

1、电讯板块：铁塔公司完成资产注入

10 月 15 日，三大电信运营商纷纷公布，公司及下属公司拟将存量铁塔相关资产转让给中国铁塔股份有限公司（下称“中国铁塔”），获得中国铁塔支付的股份对价和现金对价。根据双方联合开展的存量资产清查评估，三家电信企业铁塔相关资产的评估值合计约 2314 亿元人民币。其中，中国联通旗下联通运营公司、联通新时空拟转让给中国铁塔的资产交易总对价预计约为 631.85 亿元，中国铁塔将以发行价 1 元/股向联通运营公司发行不超过 377.43 亿股，向中国移动发行不超过 511.11 亿股，向中国电信发行不超过 374.73 亿股。剩余部分将以现金方式向三大运营商支付。

本次交易将同时引入中国国新控股有限责任公司为铁塔公司的第四大股东。本次交易完成后，中国铁塔将有四名股东，中国电信、中国联通、中国移动通信和中国国新分别持有的股份占交易完成后总股本的 27.9%、28.1%、38%和 6%。

点评：

铁塔公司发起之时，由中移动、联通和电信现金注资 100 亿，本次由于引入国新控股，原来三巨头的股权格局也发生变化，从 40%、30.1%和 29.9%变为 38%、28.1%、27.9%。国新控股是一家由国务院国资委直接监管的资产经营与管理公司，主要参与中央企业上市、非上市股份制改革。

铁塔公司成立后，确定了“三步走”战略，第一步是快速形成对增量铁塔、站址及附属设施新建能力；第二步则是在 2015 年完成对运营商相关存量资产注入和交割；第三步则是择机上市并实现混合所有制改革。

该公告宣称，交易完成标志着铁塔第二步战略目标也即将完成，并将全面开展存量铁塔相关资产的运营和管理工作。不过，该公司并未透露更多细节问题。



高盛报告指出，该行相信，若果出租费用条款正常，联通财务获益将较预期多，而因中移动注资比例较预期少，意味分享较少铁塔，比预期能够保持较多竞争优势。

2、莎莎国际：黄金周销售不佳

10月11日，莎莎国际公布国庆黄金周期间（10月1日-7日）香港澳门市场零售数据，零售总额同比下降10.4%，同店销售额同比下降8.7%。

公告显示，旅客人流减少及消费力转弱导致来自内地客的营业额下跌逾一成，仅交易宗数录得约1%增长，每宗交易平均金额则下跌约12%。

点评：

尽管黄金周期间，香港入境的内地游客人次较去年同期微增2.3%，但相当部分来自过境旅客及学生签证，并未带旺本港零售市场。香港作为旅游城市的竞争力已大为减弱，加上港币强势等因素，导致内地访港旅客持续放缓。

受旅客减少影响，2015年上半年，香港整体零售业销货值下跌1.6%，其中奢侈品零售额则大跌15.9%。

中长期而言，公司及整体香港零售行业仍要面对多项结构性问题，包括中港矛盾，内地电子商务竞争愈趋激烈，内地旅客到其他地方签证较以往容易，及人民币贬值等因素。

瑞银报告指出，公司需要投放更多资源于宣传及推广，以吸引顾客，惟此做法会令毛利率受压。虽然本港租金近月有所回落，但料对盈利的正面影响至2017年才能体现。

瑞银报告显示，基于预期同店销售增长疲弱，毛利率受压，下调2016至18年每股盈利8%、16%及19%。估计2016及17年盈利按年分别跌22%和11%，意味即使派息比率高达100%，其每股派息仍会下跌，目标价由3.34元降至2.77元，鉴于2016至17年暂无迹象好转，维持“沽售”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44.97亿港元，总卖出成交额43.06亿港元，录得净买入。沪股通本周总买入成交额101.98亿元，总卖出成交额120.70亿元，录得净卖出。

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)
7	342.96	69.21	390.8	68.6	15.59	3.15	17.76	3.12
8	216.31	57.35	198.94	45.89	10.3	2.73	9.47	2.19
9	118.33	32.18	89.51	23.97	7.89	2.15	5.97	1.6



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	0.91	-8.57	13.65	0.96	5,064.53	14.93	2.24	708.10
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.62	61.87	19.53	0.98	2,449.08	12.06	0.14	103.71
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.14	14.45	17.78	-0.61	7,788.75	15.54	0.21	548.36
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.10	110.32	5.44	0.93	12,818.97	2.59	-5.39	1,874.99
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.33	32.78	9.51	1.49	4,610.63	7.16	-0.68	435.36
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.56	156.33	7.91	-1.86	2,653.49	3.09	4.72	206.10
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.63	62.95	53.35	0.00	0.00	32.74	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.68	268.15	6.75	8.70	8,910.00	1.83	8.21	660.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.98	98.35	18.93	3.33	1,991.49	9.54	0.17	154.90
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.77	176.92	11.56	-1.70	1,013.03	4.17	5.59	72.80
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.22	21.78	15.59	2.03	7,276.13	12.80	2.09	482.40
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.77	76.85	5.11	0.39	4,398.80	2.89	-5.61	1,295.24
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.51	150.87	8.46	1.93	586.43	3.37	-2.37	69.00
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.23	23.02	15.87	-0.87	5,464.74	12.90	3.01	559.56
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.35	234.93	8.80	0.46	1,196.56	2.63	12.63	471.84
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.55	54.73	60.60	0.41	2,001.08	39.17	1.59	713.55
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.71	71.02	21.11	4.71	1,591.80	12.34	0.53	99.82



002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	5.01	401.41	33.90	9.99	124.47	6.76	23.28	701.20
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.24	24.17	9.34	0.21	2,546.97	7.52	-2.34	1,619.37
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.21	120.67	12.12	-0.57	1,062.41	5.49	0.90	194.80
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.33	33.31	8.62	0.23	10,927.29	6.47	1.02	1,787.59
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.47	146.57	11.08	0.00	0.00	4.49	0.00	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.42	41.77	7.38	0.96	4,403.97	5.21	-2.60	1,452.41
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.11	11.28	5.21	1.56	27,765.93	4.68	1.06	8,458.48
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.75	75.05	8.74	3.07	21,742.84	4.99	0.00	2,216.27
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.16	15.97	15.89	1.08	32,665.11	13.70	-1.41	1,476.25
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.09	9.40	18.58	1.31	6,738.61	16.98	1.47	2,639.36
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.12	111.78	8.39	3.45	18,289.38	3.96	-0.62	2,263.47
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.05	204.53	10.12	1.20	1,526.77	3.32	-2.64	880.74
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.23	22.56	25.03	-0.64	3,220.49	20.42	-0.20	117.25
600332.SH	0874.HK	白云山	1.60	59.82	28.19	0.28	1,747.30	17.64	-0.46	109.60
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.62	62.12	14.65	0.27	3,200.31	9.04	-1.08	1,163.21
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.04	3.99	8.41	-0.24	1,140.06	8.09	0.20	626.39
600548.SH	0548.HK	深高速	1.39	38.52	6.44	0.94	780.26	4.65	-1.22	436.30
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.89	-10.86	18.35	0.16	2,493.06	20.59	0.40	655.47
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.16	15.81	33.65	-0.50	266.55	29.06	-0.56	35.67
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	0.96	-3.94	13.21	2.32	2,094.27	13.75	4.09	415.72



600685.SH	0317.HK	中船防务	2.41	140.73	40.00	2.80	934.99	16.62	-1.93	270.60
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.90	190.49	7.68	2.95	16,486.24	2.64	0.62	1,762.17
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.21	220.70	16.59	-0.24	3,501.33	5.17	-1.56	143.20
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.80	279.81	12.00	6.01	10,136.53	3.16	2.39	211.71
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.36	136.46	3.60	1.69	12,531.94	1.52	-1.06	780.90
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.35	34.95	14.89	1.64	12,602.47	11.03	0.75	2,763.67
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.01	200.68	13.29	0.00	0.00	4.42	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	5.12	412.13	11.36	9.97	22,944.24	2.22	3.04	2,949.00
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.40	140.32	10.76	10.02	4,819.38	4.48	3.80	849.20
600875.SH	1072.HK	东方电气	1.94	94.07	15.52	3.47	7,695.11	8.00	-2.50	489.16
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	7.39	639.20	38.36	10.01	362.14	5.19	8.38	1,127.20
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.07	207.23	3.42	1.48	9,896.93	1.11	3.82	211.40
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.76	175.77	11.67	0.09	1,707.42	4.23	2.17	373.60
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.34	33.80	15.77	0.83	3,180.69	11.79	-0.41	1,410.79
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.18	118.04	4.89	2.30	2,943.41	2.24	1.11	378.40
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.56	55.91	8.78	5.66	10,822.14	5.63	-0.43	1,396.69
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.52	51.74	15.50	3.40	11,397.48	10.22	1.30	2,017.71
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.60	260.16	19.84	2.01	1,447.27	5.51	-0.59	982.71
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.20	19.51	3.14	0.32	24,633.37	2.63	1.26	10,483.95
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.93	-7.38	32.79	1.02	6,836.31	35.40	1.41	3,665.74



601328.SH	3328.HK	交通银行	1.31	30.82	6.35	0.79	12,043.21	4.85	2.42	5,177.69
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.67	67.24	4.75	1.28	8,824.96	2.84	2.97	604.00
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.38	37.86	41.13	3.06	1,897.78	29.84	1.25	255.11
601390.SH	0390.HK	中国中铁	1.95	95.47	12.32	3.01	20,952.42	6.30	1.32	3,285.76
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.09	9.08	4.50	0.22	13,796.31	4.13	0.80	28,537.45
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.36	135.58	4.84	2.33	6,265.97	2.05	1.62	227.60
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.30	130.20	5.37	0.75	15,517.54	2.33	-0.35	1,422.50
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.95	-4.73	24.72	2.06	2,410.92	25.95	2.42	912.18
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.30	29.77	19.46	1.09	2,235.19	15.00	1.22	153.11
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.33	232.77	7.79	0.00	0.00	2.34	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.11	10.75	27.15	1.31	2,226.63	24.51	1.53	2,655.32
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.58	58.43	12.06	-1.71	4,739.10	7.61	-4.81	7,015.56
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.24	24.35	17.73	0.80	9,559.90	14.26	1.87	562.34
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.50	149.53	7.21	-0.14	3,515.81	2.89	0.28	98.90
601727.SH	2727.HK	上海电气	2.85	185.24	11.23	0.00	0.00	3.94	0.00	0.00
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.68	67.78	14.42	1.84	36,881.61	8.59	0.00	2,837.76
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.47	46.98	13.21	2.01	4,322.88	8.99	1.86	2,549.83
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.36	135.59	18.03	2.50	2,831.93	7.65	-0.85	1,263.79
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.31	31.47	4.10	1.23	15,006.01	3.12	2.97	1,612.00
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.68	68.22	8.95	1.47	13,285.17	5.32	0.78	11,568.20



601866.SH	2866.HK	中海集运	3.43	242.95	8.73	0.00	0.00	2.55	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	2.76	176.02	6.10	3.92	13,762.27	2.21	-0.74	1,040.97
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.31	130.62	7.06	3.22	9,320.43	3.06	-1.58	1,425.57
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	1.95	95.27	3.74	0.00	22,135.70	1.92	-2.50	3,573.84
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.88	187.62	11.63	0.00	0.00	4.04	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.16	16.01	5.46	0.55	7,245.09	4.71	0.88	25,958.71
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.28	28.39	3.92	0.77	28,138.46	3.05	0.81	33,431.64
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.27	127.17	5.82	0.34	3,174.81	2.56	-0.32	1,022.48
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.69	68.70	8.52	1.91	2,845.51	5.05	0.65	628.18
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.53	52.84	6.33	0.64	9,367.16	4.14	1.20	3,338.64
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.40	240.36	12.23	-0.16	4,877.69	3.59	-0.23	322.10

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