



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	4,892	-1.96
N225.GI	日经225	17,147	-3.11
KS11.GI	韩国综合指数	1,878	-2.03
GDAXI.GI	德国DAX	9,545	-3.09
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	24,455	-1.92
FCHI.GI	法国CAC40	4,210	-2.84
TWII.TW	台湾加权指数	7,762	-1.66
FTSE.GI	富时100	5,804	-1.83
HSI.HI	恒生指数	19,520	-4.56
399001.SZ	深证成指	9,997	-8.18
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,488	-3.34
SPX.GI	标普500	1,880	-2.19
DJI.GI	道琼斯工业指数	15,988	-2.19
IBOVESPA.G	巴西IBOVESPA	38,569	-5.03
000001.SH	上证综指	2,900	-8.98
RTS.GI	俄罗斯RTS	652	-11.41

Wind 资讯

港股通本周策略：尽管我们相信目前的香港基本面好于98年水平，且背后有国内央行的支持，但短期市场不确定性增加。深港通或许已渐行渐近，待外围企稳，投资者可期待市场触底反弹。重点关注周二将公布的内地第四季度GDP数据。

本周油价跌破每桶30美金，美股反覆下跌，A股于股指结算日再次跌至去年救市底部2850点附近，香港汇率创4年新低，导致恒指本周不断下探创新低。周五恒指低开35点，因内地公布12月M2及新增贷款数据低于预期，恒指跌幅扩大，全日最高跌317点，尾盘收跌296点至19,520点。恒指全周累计跌933点，跌幅4.56%；国企指数收于8,236点，全周累计跌609点，跌幅6.89%。

美国尽管公布的12月非农数据靓丽，但资金仍持续流出股市，反应市场避险情绪浓厚。周五美国三大股指继续大跌，道指周五跌390点，跌幅2.39%，全周累计跌幅2.19%。道指2016年开年至今已累计跌8.25%，关注道指是否能守住2015年8月低点15,676点。恒指1月15日夜期指收报19,118点，较日市跌402点。

内地方面，股市在熔断机制叫停后短暂回升，之后继续下探，并于股指结算日跌至2850水平。尽管国内央行出手维护离岸人民币汇率，但市场对股市及汇市均缺乏信心，市场暂时未见底部。

展望后市，港币兑美元汇率突然持续2日大跌，创1992年以来的最大跌幅，汇率创近4年新低，将市场推至高度紧张情绪，市场避险情绪升温。尽管我们相信目前的香港基本面好于98年水平，且背后有国内央行的支持，但短期市场不确定性增加。周末内地证监会主席明确提出“启动深港通、完善沪港通、探索沪伦通”，深港通或许已渐行渐近，待外围企稳，投资者可期待市场触底反弹。重点关注周二将公布的内地第四季度GDP数据。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)、吉利汽车(0175)、银河娱乐(0027)、华泰证券(6886)。将腾讯控股(0700)、北控水务(0371)、中国联通(0762)、金山软件(3888)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、莎莎国际：零售寒冬.....2
 - 2、华润置地：2015年12月营运数据稳健.....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、尽管我们相信目前的香港基本面好于98年水平，且背后有国内央行的支持，但短期市场不确定性增加。深港通或许已渐行渐近，待外围企稳，投资者可期待市场触底反弹。重点关注周二将公布的内地第四季度GDP数据。

本周油价跌破每桶30美金，美股反覆下跌，A股于股指结算日再次跌至去年救市底部2850点附近，香港汇率创4年新低，导致恒指本周不断下探创新低。周五恒指低开35点，因内地公布12月M2及新增贷款数据低于预期，恒指跌幅扩大，全日最高跌317点，尾盘收跌296点至19,520点。恒指全周累计跌933点，跌幅4.56%；国企指数收于8,236点，全周累计跌609点，跌幅6.89%。

美国尽管公布的12月非农数据靓丽，但资金仍持续流出股市，反应市场避险情绪浓厚。周五美国三大股指继续大跌，道指周五跌390点，跌幅2.39%，全周累计跌幅2.19%。道指2016年开年至今已累计跌8.25%，关注道指是否能守住2015年8月低点15,676点。恒指1月15日夜期指收报19,118点，较日市跌402点。

内地方面，股市在熔断机制叫停后短暂回升，之后继续下探，并于股指结算日跌至2850水平。尽管国内央行出手维护离岸人民币汇率，但市场对股市及汇市均缺乏信心，市场暂时未见底部。

展望后市，港币兑美元汇率突然持续2日大跌，创1992年以来的最大跌幅，汇率创近4年新低，将市场推至高度紧张情绪，市场避险情绪升温。尽管我们相信目前的香港基本面好于98年水平，且背后有国内央行的支持，但短期市场不确定性增加。周末内地证监会主席明确提出“启动深港通、完善沪港通、探索沪伦通”，深港通或许已渐行渐近，待外围企稳，投资者可期待市场触底反弹。重点关注周二将公布的内地第四季度GDP数据。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)、吉利汽车(0175)、银河娱乐(0027)、华泰证券(6886)。将腾讯控股(0700)、北控水务(0371)、中国联通(0762)、金山软件(3888)列入观察待调入等级。

二、信息速递

1、莎莎国际：零售寒冬

1月11日，莎莎国际公布截至2015年12月31日止第三季度营运数据，集团营业额同比下跌14.2%。其中港澳地区营业额同比下降15.8%，同店销售下降12.2%，交易宗数下降7.0%，每宗交易额下降9.1%；集团其他市场（中国内地、新加坡、马来西亚、台湾地区和sasa.com）的营业额同比下降6.7%。

点评：

莎莎国际在公告中指出，港澳地区的整体消费气氛仍受港元强势影响而持续疲弱，而此前实施的“一周一行”政策影响逐渐浮现，导致即日往返旅客人数按年跌幅在本季度内明显扩大，并预期该负面效应将持续影响本地零售市场。

莎莎国际的同店销售持续恶化，且没有发现止跌信号，大行纷纷下调公司的目标股价。我们认为，莎莎的客户多数为即日往返旅客，“一周一行”的政策将导致公司的业绩继续恶化，同店的恶化将给公司的经营杠杆带来压力。

周大福亦在1月8日发布营运数据，公司营业额再度疲弱，主要受内地零售额同比下降6%及港澳地区同比下降20%影响。我们认为香港地区的零售氛围受汇率及政策影响下行压力较大，暂未看到复苏迹象，建议继续规避香港本土零售商。

2、华润置地：2015年12月营运数据稳健

1月12日，华润置地公布截至2015年12月31日止一个月营运数据，公司实现销售额70.3亿元，合同销售建筑面积61.95万平方米。2015全年公司实现销售额851.5亿元，合同销售建筑面积共675.87万平方米。公司于2015年1月



实现租金收入 6.95 亿港元，2015 全年实现租金收入 65.4 亿港元。

点评：

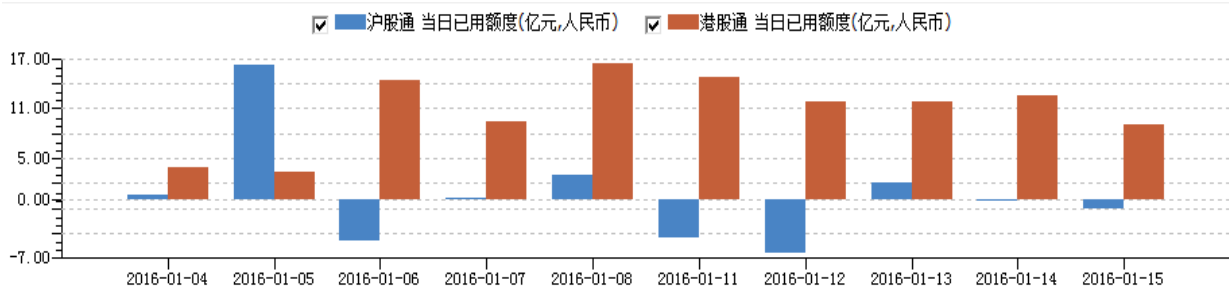
华润置地 2015 年全年销售收入实现同比增长 23%，较全年目标高 9.2%。公司与 2015 年 12 月的租金收入亦创月度租金收入记录。

华润置地的土地储备主要布局于一二线城市，收入增长稳定，毛利率亦可能持续保持在 30% 的水平。由于整体资本市场情绪恶化，华润置地的股价自年初已回调 19%。可考虑逢低吸纳。

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 94.67 亿港元，总卖出成交额 36.10 亿港元，持续录得净买入。沪股通本周总买入成交额 69.24 亿元，总卖出成交额 88.84 亿元，录得净卖出。



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 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)
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	6.26	525.98	20.50	-9.33	726.42	3.27	-6.28	140.70
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.14	313.99	6.08	-4.85	1,627.10	1.47	-4.40	461.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	4.14	313.84	7.44	0.00	0.00	1.80	-9.75	138.20
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.69	268.92	3.83	-4.73	8,081.35	1.04	-5.38	1,515.60
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.53	252.67	19.14	-4.63	330.17	5.43	2.39	2,774.37
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.49	249.17	7.25	-7.76	1,309.18	2.08	-3.53	56.44
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	3.38	237.82	18.99	-9.87	1,149.13	5.62	-5.67	31.00
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.37	237.04	10.81	9.97	2,374.08	3.21	8.57	291.40
000756.SZ	0719.HK	新华制药	3.33	232.65	10.95	-3.52	783.12	3.29	-6.92	21.60
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.24	224.03	4.54	-9.02	7,946.18	1.40	-4.60	1,286.59
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.24	223.62	2.95	-6.05	10,104.89	0.91	-4.42	69.00
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.18	218.08	8.43	-6.23	960.71	2.65	-3.09	554.00



601727.SH	2727.HK	上海电气	3.17	217.21	9.13	0.22	4,778.42	2.88	-4.21	1,366.03
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.06	205.98	8.29	-6.43	456.05	2.71	-6.69	36.60
601717.SH	0564.HK	郑煤机	3.01	201.00	7.52	0.00	0.00	2.50	-3.58	56.42
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.96	196.05	10.07	-5.45	1,100.17	3.40	-3.82	271.20
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.95	194.75	28.56	-4.19	581.78	9.69	-4.33	168.40
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.88	188.31	12.80	-4.83	812.16	4.44	-3.49	1,529.46
601618.SH	1618.HK	中国中冶	2.70	169.50	4.14	-8.81	10,294.06	1.54	-3.70	642.50
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.56	156.14	12.95	-4.07	1,252.42	5.06	-7.13	40.50
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.51	150.85	6.86	-7.05	645.09	2.73	-3.86	24.70
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.47	146.92	4.46	-5.11	1,312.93	1.81	-2.28	671.77
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.38	137.87	5.20	-6.81	3,036.15	2.19	-3.36	1,052.75
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.35	134.82	4.40	-5.98	10,801.59	1.87	-1.33	1,895.81
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.34	134.36	4.51	-3.84	2,009.21	1.92	-5.00	92.80
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.32	131.54	2.99	-4.47	7,094.98	1.29	-3.77	586.10
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.30	129.62	5.95	-8.88	7,492.46	2.59	-5.83	801.18
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.29	128.92	7.98	-3.27	1,347.62	3.49	-4.62	1,058.80
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.27	127.32	22.75	-0.61	1,154.83	10.01	0.00	0.00
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.27	126.63	4.61	-5.73	5,883.13	2.03	-0.82	549.10
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.20	119.97	5.31	-7.65	4,982.17	2.41	-5.30	5,469.92
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.17	116.55	4.35	-3.33	1,389.42	2.01	-2.46	172.60
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.13	112.75	10.81	-1.99	520.90	5.08	-1.47	62.60
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.10	110.31	6.71	-6.93	9,915.06	3.19	-2.83	1,752.40
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.10	110.15	8.39	-6.26	6,046.99	3.99	-4.83	1,922.33
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.06	105.55	11.19	-3.95	1,562.82	5.44	-2.86	115.34
601800.SH	1800.HK	中国交建	2.01	100.86	10.63	-5.17	1,499.42	5.29	-4.27	2,325.10
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	1.99	99.37	3.13	-4.57	11,792.13	1.57	-4.12	2,906.66
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.99	98.54	7.34	-3.80	5,234.99	3.70	-2.23	8,128.31
600874.SH	1065.HK	创业环保	1.93	93.14	7.89	-7.50	1,964.79	4.09	-7.10	173.20
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.92	91.58	58.05	-3.09	1,095.84	30.30	-4.52	655.12
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.89	89.07	12.91	-5.07	2,230.34	6.83	-3.69	445.12
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.86	86.42	18.00	-6.25	6,001.01	9.66	-4.67	246.63
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	1.83	82.91	7.04	-4.61	1,477.14	3.85	-6.75	270.40
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.80	80.12	4.88	-8.10	8,228.35	2.71	-4.18	767.38
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.77	77.09	7.10	-8.15	10,790.60	4.01	-5.19	2,089.15
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.73	72.73	39.29	-6.65	2,679.70	22.75	-3.75	492.37
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.72	72.11	10.43	-4.31	7,833.39	6.06	-4.01	4,778.83
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.68	67.62	9.55	-4.02	1,246.68	5.70	-5.73	3,863.33
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.67	67.15	15.66	-4.22	842.71	9.37	-4.15	78.91
600026.SH	1138.HK	中海发展	1.67	66.79	6.87	-8.89	5,267.32	4.12	-4.31	1,271.20
000002.SZ	2202.HK	万科A	1.66	65.58	24.43	0.00	0.00	14.75	-3.32	1,086.09



000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.65	64.72	47.13	-2.94	385.99	28.61	-0.29	21.58
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.64	63.59	10.48	-5.76	2,997.53	6.41	-3.07	1,207.49
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.62	61.63	6.03	-4.59	7,165.20	3.73	-3.49	6,387.97
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.60	59.79	6.73	-10.03	5,473.28	4.21	-0.99	1,683.38
601880.SH	2880.HK	大连港	1.60	59.52	4.47	-5.50	1,858.32	2.80	-7.26	422.20
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.48	48.45	8.47	-0.24	7,952.53	5.71	-2.59	3,471.29
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.48	47.72	13.69	-3.79	2,673.57	9.27	-3.35	2,180.26
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.45	45.46	15.15	-5.72	1,234.72	10.42	-0.32	194.55
600548.SH	0548.HK	深高速	1.45	44.92	7.29	-2.80	451.54	5.03	-1.97	248.80
600332.SH	0874.HK	白云山	1.45	44.89	23.26	-4.32	954.12	16.05	-0.11	147.60
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.43	43.32	5.48	-6.00	2,273.44	3.82	-3.62	1,043.55
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.38	38.39	5.56	-3.47	7,941.02	4.02	-2.46	3,165.28
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.37	36.71	12.60	-2.02	9,240.90	9.22	-1.62	2,239.78
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.36	35.63	3.48	-3.06	19,665.38	2.57	-2.25	47,348.51
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.35	35.36	23.25	-1.90	1,219.86	17.18	-3.10	4,626.06
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.35	35.31	16.24	-3.04	845.81	12.00	-2.20	228.26
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.35	34.65	7.16	-4.02	1,298.13	5.32	-2.48	2,900.00
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.31	31.12	4.46	-3.88	16,462.29	3.40	-4.50	13,972.12
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.31	30.78	14.99	-3.91	3,296.53	11.46	-3.00	516.33
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.29	29.44	3.07	-1.60	21,467.38	2.37	-1.40	14,911.67
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.29	29.19	3.98	-5.46	4,792.50	3.08	-1.62	478.20
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.28	28.25	14.96	-3.67	4,649.53	11.66	-3.76	661.04
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.28	27.94	8.11	-3.11	1,931.58	6.34	-1.44	369.13
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.27	27.50	5.09	-2.30	6,175.09	3.99	-1.87	36,841.99
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.26	25.67	15.55	-4.54	21,622.49	12.37	-2.91	1,269.11
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.25	24.72	19.77	-1.84	1,130.08	15.85	-3.89	202.02
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.24	23.83	3.70	-3.39	10,262.56	2.99	-1.12	2,795.17
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.24	23.74	4.23	-1.86	10,119.08	3.42	-2.41	24,318.82
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.20	20.03	15.48	-2.58	3,442.16	12.90	-2.68	2,228.63
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.15	15.50	25.59	-1.73	1,993.64	22.16	-4.89	1,534.28
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.13	12.63	15.80	-3.01	6,941.25	14.03	-1.77	702.59
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.08	8.10	28.01	-3.55	386.94	25.91	-1.29	174.19
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.05	5.31	31.20	-2.47	5,914.03	29.63	-3.31	4,122.84
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	1.03	3.16	14.75	-3.66	2,185.54	14.30	-2.87	967.34
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.01	0.67	7.69	-3.03	447.25	7.64	1.00	387.63
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.00	-0.03	13.94	-2.04	811.12	13.94	-1.78	106.03

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