



## 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	5,209	3.13
N225.GI	日经225	19,879	1.44
KS11.GI	韩国综合指数	1,989	0.81
GDAXI.GI	德国DAX	11,120	3.85
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	25,868	1.01
FCHI.GI	法国CAC40	4,911	2.14
TWII.TW	台湾加权指数	8,465	1.62
FTSE.GI	富时100	6,335	2.38
<b>HSI.HI</b>	<b>恒生指数</b>	<b>22,754</b>	<b>1.60</b>
399001.SZ	深证成指	12,702	2.43
IXIC.GI	纳斯达克指数	5,105	3.59
SPX.GI	标普500	2,089	3.27
DJI.GI	道琼斯工业指数	17,824	3.36
IBOVESPA.G	巴西 IBOVESPA	48,138	3.48
000001.SH	上证综指	3,630	1.37
RTS.GI	俄罗斯RTS	889	9.08

Wind 资讯

**港股通本周策略：港股尽管震荡向上，但成交量持续低迷。23,000点仍是目前主要压力位，预计短期将继续在22,000至23,000点间上落。港交所准备在2016年1季度推出AH股溢价期货，关注目前溢价较高的H股标的。**

证监会调高A股保证金比率，A股本周震荡向上。美联储公布10月份议息记录，普遍认为12月份有足够条件支持加息，不确定因素降低，美股反应正面。受以上影响，恒指本周震荡向上。周五恒指继周四大涨311点后轻微高开，午后向上拉升，全日收涨254点至22,754点，重上20日均线(22,653点)。恒指全周累计涨358点，涨幅1.60%；国企指数收于10,302点，全周累计涨121点，涨幅1.17%。恒指日均成交额为691.47亿港元，成交额持续收缩。

美联储公布10月份议息记录，普遍认为12月份有足够条件支持加息，不确定因素降低，美股反应正面，美元持续走高。道指周五涨91点，涨幅0.51%，全周累计涨幅3.36%。恒指11月20日夜期收报22,761点，较日市微涨7点。

A股方面，市场震荡向上，创业板再度带动市场氛围。沪指全周收涨1.37%至3,630点。央行决定下调分支行常备借贷便利(SLF)，隔夜和7天SLF利率分别调整为2.75%及3.25%。市场期待央行推出更多宽松政策。两市融资金额接近1.2万亿元。

展望后市，美国12月加息的不确定因素已基本消除，尽管美股反应正面，但需注意全球资金将持续流向美国，对港股造成压力。港股尽管震荡向上，但成交量持续低迷。23,000点仍是目前主要压力位，预计短期将继续在22,000至23,000点间上落。港交所准备在2016年1季度推出AH股溢价期货，**关注目前溢价较高的H股标的**。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)、银河娱乐(0027)、华泰证券(6886)**。将**腾讯控股(0700)、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、合生元：配方奶粉业绩依旧不佳	2
2、吉利汽车：发布新能源汽车战略	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、港股尽管震荡向上，但成交量持续低迷。23,000点仍是目前主要压力位，预计短期将继续在22,000至23,000点间上落。港交所准备在2016年1季度推出AH股溢价期货，关注目前溢价较高的H股标的。

证监会调高A股保证金比率，A股本周震荡向上。美联储公布10月份议息记录，普遍认为12月份有足够条件支持加息，不确定因素降低，美股反应正面。受以上影响，恒指本周震荡向上。周五恒指继周四大涨311点后轻微高开，午后向上拉升，全日收涨254点至22,754点，重上20日均线(22,653点)。恒指全周累计涨358点，涨幅1.60%；国企指数收于10,302点，全周累计涨121点，涨幅1.17%。恒指日均成交额为691.47亿港元，成交额持续收缩。

美联储公布10月份议息记录，普遍认为12月份有足够条件支持加息，不确定因素降低，美股反应正面，美元持续走高。道指周五涨91点，涨幅0.51%，全周累计涨幅3.36%。恒指11月20日夜期收报22,761点，较日市微涨7点。

A股方面，市场震荡向上，创业板再度带动市场氛围。沪指全周收涨1.37%至3,630点。央行决定下调分支行常备借贷便利(SLF)，隔夜和7天SLF利率分别调整为2.75及3.25%。市场期待央行推出更多宽松政策。两市融资金额接近1.2万亿元。

展望后市，美国12月加息的不确定因素已基本消除，尽管美股反应正面，但需注意全球资金将持续流向美国，对港股造成压力。港股尽管震荡向上，但成交量持续低迷。23,000点仍是目前主要压力位，预计短期将继续在22,000至23,000点间上落。港交所准备在2016年1季度推出AH股溢价期货，关注目前溢价较高的H股标的。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)、银河娱乐(0027)、华泰证券(6886)。将腾讯控股(0700)、北控水务(0371)列入观察待调入等级。

## 二、信息速递

### 1、合生元：配方奶粉业绩依旧不佳

11月15日晚，合生元公布截至2015年9月30日止9个月经营数据，公司前9个月的总收入同比减少13.4%至28.54亿元，婴幼儿配方奶粉占总收入84.4%。

公司于9月30日完成收购澳洲Swisse Wellness Group 83%股权，于2015年10月1日起并表。Swisse截至2015年9月30日的收入同比增长246.2%至3.356亿澳元。

#### 点评：

合生元第三季度收入同比下降19%，婴幼儿配方奶粉同比下降24%，远高于市场预期，公司指出主要是因为旧包装的婴幼儿配方奶粉持续去库存。

公司于11月15日发布了2015年度的盈利预警，预计年度利润将同比下降约90%至8100万元。亏损主要原因是旧包装奶粉长期去库存、市场推广费用上升、财务成本及外汇汇兑亏损等影响。

尽管收购的Swisse为公司带来价值提升，但由于国内市场的婴幼儿配方仍充满挑战，高端份额流向惠氏和雅培，公司的高端产品销售可能会进一步下滑，而公司第二品牌“素佳”受合并事业部影响可能继续下行，因此公司整体前景并不明朗。尽管二胎政策对行业利好，但建议回避该公司。

### 2、吉利汽车：发布新能源汽车战略

11月19日，吉利汽车发布以“蓝色吉利行动”为名的新能源汽车战略。公司目标到2020年实现新能源汽车销量占吉利整体销量90%以上；其中，插电式混动与油电混动汽车销量占比达到65%，纯电动汽车销量占比达35%。



公司同时推出电动汽车车型和帝豪电动汽车，并推出四款新能源汽车平台。

### 点评：

吉利汽车的新能源汽车战略具体目标为：1) 全面实现 2020 年国家第 4 阶段企业平均 5 公升/百公里燃油消耗限值，较政府设下的时间表为早；2) 让消费者能够以传统汽车的购车成本购买插电式混动汽车；3) 实现到 2020 年新能源汽车销量占吉利整体销量 90% 以上；其中，插电式混动与油电混动汽车销量占比达到 65%，纯电动汽车销量占比达 35%；4) 在氢燃料及金属燃料电池汽车研发方面取得实质性成果；5) 实现新能源技术，智能化、轻量化技术在行业的领先地位。

公司推出的首款电动汽车“帝豪 EV”共有三个配置，价格在 22.88 万元至 24.98 万元。

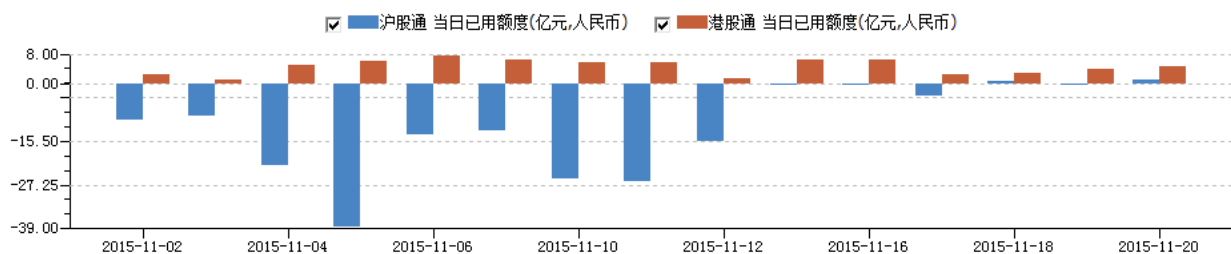
公司总裁安聪慧指出，新能源汽车今年产能介乎 25000 至 28000 台，相信到 2020 年止新能源车销量可突破 100 万辆。他强调，集团现有资金充足，目前无任何融资计划。至于新能源车研发投入方面，安聪慧表示不便透露，相信未来会继续加大，又指不会减少在传统车业务上的投入，强调双线资源可共享。

公司正积极争取在新能源汽车市场取得竞争优势，尽管目标较为激进，但对公司整体利好。公司与沃尔沃的合作，为公司的新能源汽车战略从平台、产品及研发方面带来支撑。瑞士信贷保持对公司 5.7 港元的目标股价。

## 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 50.32 亿港元，总卖出成交额 36.83 亿港元，录得净买入。沪股通本周总买入成交额 93.45 亿元，总卖出成交额 106.06 亿元，录得净卖出，沪股通于本周结束连续 20 个交易日的净流出状态。



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	0.91	-8.96	14.49	-0.07	7,324.83	15.92	1.79	401.84
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.90	90.32	21.27	-1.80	2,142.89	11.18	1.49	127.47
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.29	28.52	18.89	0.91	6,659.07	14.70	3.84	588.91



000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.12	111.90	5.65	1.07	12,549.83	2.67	4.18	674.60
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.50	50.45	10.45	2.85	5,691.65	6.95	2.06	265.46
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.11	110.82	9.23	-0.86	3,469.84	4.38	4.31	657.35
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.70	69.51	50.36	0.02	507.92	29.71	0.28	13.76
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.31	231.16	7.44	0.81	6,437.52	2.25	6.23	1,090.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.36	136.32	22.91	5.58	1,171.45	9.69	-0.51	129.03
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.77	177.09	12.20	-0.81	729.84	4.40	1.71	86.80
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.24	23.94	18.91	-0.89	4,468.78	15.26	0.76	519.92
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.86	85.84	4.94	0.00	1,564.50	2.66	1.57	426.80
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.83	182.91	9.08	0.55	514.57	3.21	0.00	28.00
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.45	44.84	16.33	0.37	3,889.93	11.27	2.09	609.76
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.91	291.06	11.65	1.39	4,852.09	2.98	4.02	699.92
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.72	71.82	66.60	-2.63	1,694.25	38.76	1.29	259.08
002672.SZ	0895.HK	东江环保	2.07	106.96	21.46	-0.92	1,921.12	10.37	0.16	87.38
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.23	322.73	37.92	0.00	154.67	8.97	0.74	209.20
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.54	54.47	9.42	-0.21	1,318.87	6.10	0.14	2,066.80
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.42	142.31	13.54	-1.17	1,070.60	5.59	3.82	103.00
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.37	36.74	8.89	0.23	14,467.47	6.50	1.80	2,128.32
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.45	145.24	11.08	0.00	0.00	4.52	0.00	0.00



600027.SH	1071.HK	华电国际	1.71	71.00	7.36	-0.27	3,167.53	4.30	-2.06	787.00
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.24	23.91	5.17	-0.39	15,737.42	4.17	0.20	8,138.05
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.73	72.51	8.93	-0.89	9,150.83	5.18	0.64	283.40
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.30	29.93	20.53	-2.56	25,726.73	15.80	-0.21	1,047.20
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.10	9.72	18.15	-0.27	3,623.13	16.54	1.21	1,242.23
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.08	108.01	8.08	0.00	7,554.35	3.88	1.94	419.40
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.24	224.35	10.25	0.49	699.81	3.16	2.40	526.80
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.27	27.34	25.99	0.78	1,536.58	20.41	0.81	78.56
600332.SH	0874.HK	白云山	1.75	75.08	29.61	-0.57	1,019.01	16.91	0.24	66.20
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.92	91.94	15.48	0.65	2,446.09	8.07	2.30	819.50
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	0.99	-1.19	8.75	0.23	818.12	8.86	0.94	135.44
600548.SH	0548.HK	深高速	1.75	75.02	8.93	-1.87	959.39	5.10	0.81	377.00
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.95	-5.03	17.78	0.06	2,852.96	18.72	1.34	1,159.46
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.19	18.70	33.75	-0.09	348.69	28.43	0.29	151.80
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	0.97	-2.86	14.39	-1.24	1,419.17	14.81	-2.39	820.46
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.70	169.74	39.78	1.27	519.96	14.75	2.87	189.90
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.87	187.32	7.33	0.41	5,534.61	2.55	0.00	766.70
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.24	224.14	19.90	1.27	1,993.72	6.14	6.42	249.80
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.06	206.18	14.06	10.02	44.16	4.59	18.47	1,589.93



600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.67	167.05	3.78	0.00	5,606.79	1.42	1.78	230.20
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.36	36.21	16.77	-1.93	9,001.84	12.31	2.05	1,409.58
600860.SH	0187.HK	京城股份	2.99	199.06	13.29	0.00	0.00	4.44	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	5.01	401.30	9.86	4.01	6,967.55	1.97	2.58	719.40
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.11	111.34	11.74	-0.76	2,646.04	5.55	-2.03	240.60
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.03	102.57	14.97	1.22	3,435.48	7.39	4.30	243.08
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	7.56	655.70	35.20	0.20	1,474.29	4.66	1.62	292.80
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.19	219.09	3.44	-0.58	6,387.30	1.08	0.77	214.80
601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.08	207.67	14.23	1.79	2,570.23	4.63	1.63	146.00
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.47	46.51	15.65	-0.32	2,401.16	10.68	1.25	889.85
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.28	128.06	5.18	0.39	2,105.00	2.27	1.47	236.00
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.64	64.09	9.25	-0.43	3,601.27	5.64	0.74	562.20
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.70	69.66	15.61	1.69	4,785.75	9.20	2.38	928.75
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.61	261.22	22.83	-2.93	567.33	6.32	-1.16	744.15
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.27	27.43	3.23	-0.31	31,261.08	2.53	0.00	10,995.10
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.95	-4.85	35.04	-0.76	5,009.71	36.83	1.13	2,405.56
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.44	43.92	6.68	-0.89	10,407.91	4.64	0.89	2,964.17
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.52	51.74	4.97	-0.20	4,226.69	3.28	0.51	441.40
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.68	68.35	47.66	-1.30	1,926.56	28.31	1.03	275.16





601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.22	122.13	12.65	1.44	10,317.60	5.69	2.06	1,289.40
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.16	16.03	4.66	-0.43	14,007.28	4.02	0.62	18,493.38
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.47	146.76	5.28	0.38	4,627.92	2.14	1.17	53.40
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.59	158.87	5.39	-0.19	10,956.75	2.08	0.80	801.40
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.01	1.09	27.08	0.15	2,218.67	26.79	1.09	475.06
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.36	36.16	20.17	-0.54	956.82	14.81	1.35	205.77
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.31	230.97	7.79	0.00	0.00	2.35	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.20	20.07	28.21	-0.21	1,465.05	23.50	2.51	2,430.51
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.60	60.18	13.34	6.63	9,023.11	8.33	1.50	2,737.14
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.25	24.68	20.50	-1.35	4,354.84	16.44	0.50	311.79
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.49	149.28	7.57	0.53	5,456.00	3.04	1.10	57.14
601727.SH	2727.HK	上海电气	2.84	183.70	11.23	0.00	0.00	3.96	0.00	0.00
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.73	73.02	14.41	1.05	20,009.94	8.33	1.50	2,548.81
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.89	89.31	15.86	-0.31	3,556.57	8.38	0.59	1,361.50
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.65	164.94	17.77	0.23	1,067.83	6.71	0.62	690.04
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.44	43.75	4.46	-1.11	14,386.74	3.10	0.80	778.70
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.94	94.03	8.99	-0.55	5,008.70	4.63	2.18	8,740.96
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.41	241.09	8.73	0.00	0.00	2.56	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	2.56	155.76	7.03	1.30	10,951.77	2.75	-1.18	452.14



601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.36	135.71	6.77	-0.15	4,413.50	2.87	0.29	529.80
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.31	131.25	3.73	0.27	12,176.14	1.61	0.51	1,550.70
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.86	186.07	11.63	0.00	0.00	4.07	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.25	24.99	5.75	0.00	5,541.10	4.60	0.90	18,087.52
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.39	38.63	4.05	-0.74	26,291.24	2.92	0.85	22,160.47
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.67	166.77	5.73	-0.52	2,672.71	2.15	-0.38	1,347.40
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.24	123.99	10.12	4.87	2,693.90	4.52	2.43	1,166.45
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.78	78.46	7.74	-2.03	11,291.11	4.34	0.96	3,867.30
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.61	261.03	5.14	10.06	29,433.20	1.42	8.13	3,920.30

**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](http://www.chinalions.cn)