



## 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, 202	-0. 13
N225. GI	日经225	19, 883	0. 02
KS11. GI	韩国综合指数	2, 028	1. 96
GDAXI. GI	德国DAX	11, 293	1. 56
SENSEX. GI	孟买 SENSEX30	26, 128	1. 01
FCHI. GI	法国CAC40	4, 930	0. 39
TWII. TW	台湾加权指数	8, 398	-0. 79
FTSE. GI	富时100	6, 375	0. 63
<b>HSI. HI</b>	<b>恒生指数</b>	<b>22, 068</b>	<b>-3. 01</b>
399001. SZ	深证成指	11, 961	-5. 83
IXIC. GI	纳斯达克指数	5, 127	0. 43
SPX. GI	标普500	2, 090	0. 05
DJI. GI	道琼斯工业指数	17, 798	-0. 15
IBOVESPA. G	巴西 IBOVESPA	45, 872	-4. 71
000001. SH	上证综指	3, 436	-5. 34
RTS. GI	俄罗斯RTS	856	-3. 71

Wind 资讯

**港股通本周策略：港股五连跌及 A 股深度调整已释放部分利空风险，市场主要担心仍体现在美联储加息及加息后美国经济复苏前景。中远集团和中海运合并预期增强，关注兼并重组及混改板块，同时可注意低吸科技股。**

港股本周录得 5 连跌，在前四个交易日窄幅波动下跌，周五受 A 股拖累及期指结算日影响，周五早上高开 66 点后掉头向下，最多跌 437 点，全日收跌 420 点至 22,068 点。恒指全周累计跌 686 点，跌幅 3.01%；国企指数收于 9,855 点，失守一万点关口，全周累计跌 447 点，跌幅 4.34%。中资金融股尤其是中资券商股为本周重灾区，国泰君安安全周累计跌幅 19.08%。中资银行板块周跌幅 4.37%，中资保险板块周跌幅 3.66%。恒指日均成交额为 649.60 亿港元，前四天成交量不断萎缩，周五放量。

美国近期公布的经济数据显示整体动力略有回升，12 月加息或已成定局，资金持续流入，股市回稳。环球市场平稳。道指周五微 14 点，跌幅 0.08%，全周累计跌幅 0.15%。恒指 11 月 27 日夜期收报 22,055 点，较日市微跌 13 点。

A 股方面，本周前半段在高位争持，沪指在 3600 点附近上落。后受新股发行、国家队出货消息、证监会叫停部分不合规融资业务及券商被查影响，周五 A 股大跌，沪指、深指及创业板指均跌幅超 5%。

展望后市，港股五连跌及 A 股深度调整已释放部分利空风险，内地借港股通已连续 7 周净买入港股。人民币加入 SDR 及欧洲进一步扩大量化宽松或已成定局，市场主要担心仍体现在美联储加息及加息后美国经济复苏前景。中远集团和中海运合并预期增强，关注兼并重组及混改板块，同时可注意低吸科技股。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)。将中国联通(0762)和金山软件(3888)加入待调入列表。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、城市商业银行 IPO 遇冷..... 2
  - 2、联众国际：获新三板企业体育之窗入股..... 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、港股五连跌及 A 股深度调整已释放部分利空风险，市场主要担心仍体现在美联储加息及加息后美国经济复苏前景。中远集团和中海运合并预期增强，关注兼并重组及混改板块，同时可注意低吸科技股。**

港股本周录得 5 连跌，在前四个交易日窄幅波动下跌，周五受 A 股拖累及期指结算日影响，周五早上高开 66 点后掉头向下，最多跌 437 点，全日收跌 420 点至 22,068 点。恒指全周累计跌 686 点，跌幅 3.01%；国企指数收于 9,855 点，失守一万点关口，全周累计跌 447 点，跌幅 4.34%。中资金融股尤其是中资券商股为本周重灾区，国泰君安安全周累计跌幅 19.08%。中资银行板块周跌幅 4.37%，中资保险板块周跌幅 3.66%。恒指日均成交额为 649.60 亿港元，前四天成交量不断萎缩，周五放量。

美国近期公布的经济数据显示整体动力略有回升，12 月加息或已成定局，资金持续流入，股市回稳。环球市场平稳。道指周五微涨 14 点，跌幅 0.08%，全周累计跌幅 0.15%。恒指 11 月 27 日夜期收报 22,055 点，较日市微跌 13 点。

A 股方面，本周前半段在高位争持，沪指在 3600 点附近上落。后受新股发行、国家队出货消息、证监会叫停部分不合规融资业务及券商被查影响，周五 A 股大跌，沪指、深指及创业板指均跌幅超 5%。

展望后市，港股五连跌及 A 股深度调整已释放部分利空风险，内地借港股通已连续 7 周净买入港股。人民币加入 SDR 及欧洲进一步扩大量化宽松或已成定局，市场主要担心仍体现在美联储加息及加息后美国经济复苏前景。中远集团和中海运合并预期增强，**关注兼并重组及混改板块，同时可注意低吸科技股**。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**中国联通 (0762)**和**金山软件 (3888)**加入待调入列表。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、城市商业银行 IPO 遇冷

近期，青岛银行、锦州银行和郑州银行三家内地城市商业银行陆续在港 IPO。青岛银行和锦州银行已公开招股，香港投资者对城商行反应较为冷淡。

#### 点评：

青岛银行本次计划募集 47.0 亿港元，锦州银行计划募集 46.5 亿港元。从基石投资者来看，青岛银行的公开发售股份中获得 6 家基石投资者认购 7 成股份，但锦州银行仅获 1 家基石投资者认购 15% 的股份。从投资者融资认购角度来看，青岛银行的融资认购为 370 亿港元，锦州银行截至目前仅 30 亿港元。从发行定价来看，青岛银行的发行价定位 4.75 港元，为指导价格区间的低端，锦州银行的 IPO 发行价格指导区间为每股 4.64 至 5.54 港元，预计为区间低端。

早期在香港上市测重庆银行、徽商银行在香港公开发售获得了至少 7.8 倍的超额认购。但现在除盛京银行外，早期上市的重庆银行、徽商银行和哈尔滨银行的股价均低于 6 港元、3.53 港元和 2.9 港元的发行价。

整体估值过低时目前内银股尤其是内地城商行的困境，内银股市盈率在 4-5 倍，城商行大多跌破发行价。可以提醒境外投资者对内地银行板块的担心。内地利率市场化导致银行盈利水平承压，内地经济下滑导致不良贷款持续上升，同时地方政府债务过高。而集中在小城市的地方性银行面临较大风险。

### 2、联众国际：获新三板企业体育之窗入股

11 月 26 日，联众国际公布，公司获新三板企业体育之窗（代码：834358）及其控股子公司“亮智控股”13.8 亿港元入股，联众国际股东“空中网”减持所持股份。根据联众国际与体育之窗及“亮智控股”签署的协议，卖方集团有条件同意出售合共 186,800,000 股股份，占联众国际已发行股本约 23.78%。



**点评:**

联众是中国在线棋牌运营平台的老牌品牌，由中关村传奇人物鲍岳桥于1998年创立。2015年6月30日，联众在香港主板上市一周年，2015年5月30日联众与体育总局棋牌运动管理中心签署了十年的合作协议，并成为运动管理中心与中国移动战略合作的独家服务提供商；2015年6月15日，联众全资收购知名智力竞赛品牌WPT(世界扑克巡回赛)，赛事覆盖美国、欧洲及亚洲，电视节目覆盖150个国家，这是中国企业第一次收购国际顶级赛事所有权；2015年，联众参股网鱼网咖共同建设新型网络体验店，构建O2O电竞生态平台，第一家北京工体旗舰店正式开业。经过一年多的战略布局，联众演变成为中国智力竞赛成熟平台。

空中网于2014年1月在联众国际香港IPO之前购入其股票。该交易完成后，空中网仍将拥有联众国际约2074万股股票，约占发行股的2.6%。

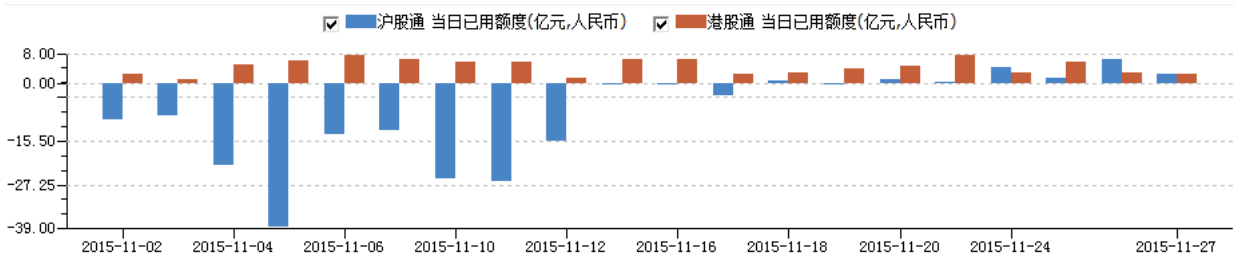
体育之窗刚刚完成新三板挂牌，已形成以体育赛事运营推广和体育休闲服务为业务支点，借助中超联赛、NBA中国赛、CBA联赛、亚洲女子排球锦标赛、中国网球公开赛等体育赛事影响力，打造出覆盖赛事、场馆、体育迷、衍生商品及服务的多维度产业链。目前，体育之窗是国家足球队、北京国安、绿地申花、恒大淘宝、CBA首钢、NBA国际系列赛等赛事和俱乐部合作伙伴，服务内容包括赞助、票务、游戏、特许、包厢、球迷会等。

根据联众国际与体育之窗及“亮智控股”签署的协议，卖方集团有条件同意出售共186,800,000股股份，占联众国际已发行股本约23.78%。买方须支付的总代价为11.4亿港元，相当于每股股份6.1062港元。同期，体育之窗与空中网签署协议，同意有条件地收购联众国际额外39,200,000股股份，占已发行股份的4.99%。买方须就收购该等额外股份支付总代价为2.39亿港元，相当于每股股份6.1062港元。这两则交易完成后，买方共计226,000,000股已发行普通股股票，占联众已发行股本28.76%。

### 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49.77亿港元，总卖出成交额32.83亿港元，录得净买入。沪股通本周总买入成交额76.56亿港元，总卖出成交额72.50亿港元，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	0.91	-8.80	14.26	-1.66	8,881.56	15.64	-1.96	862.19
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.68	68.42	18.75	-7.64	1,959.28	11.13	1.20	209.53
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.21	21.26	17.58	-6.49	7,032.51	14.50	-1.79	394.91
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.02	102.37	5.09	-6.78	10,853.04	2.52	-2.24	272.35
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.40	40.19	9.48	-6.60	4,393.75	6.76	-0.49	316.88
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.05	105.01	8.69	-5.54	2,964.28	4.24	-3.75	341.05
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.56	56.23	45.03	-8.68	582.01	28.82	-1.27	13.32
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.30	230.47	7.44	0.00	0.00	2.25	0.00	0.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.31	131.08	22.83	-4.28	1,333.89	9.88	0.17	77.80
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.78	177.84	11.25	-8.83	879.76	4.05	-4.84	68.60
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.15	14.74	17.41	-9.79	10,586.32	15.17	-5.35	2,155.26
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.81	81.49	4.58	-5.57	2,181.60	2.52	-2.24	654.98
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	3.19	219.02	10.05	9.96	2,295.93	3.15	2.41	376.50
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.43	42.72	15.23	-6.16	5,811.30	10.67	-2.71	394.96
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.50	250.31	9.88	-4.73	2,018.36	2.82	-2.84	261.40
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.77	76.83	60.30	-5.38	2,014.12	34.10	-0.48	1,182.55
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.87	87.49	20.10	-7.59	1,842.51	10.72	0.00	222.82
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.20	319.95	35.74	-9.88	210.47	8.51	-7.03	130.80
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.53	52.53	8.78	-5.08	2,264.14	5.76	-3.72	5,179.45



600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.40	139.93	12.98	-3.35	844.60	5.41	-0.30	48.20
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.38	37.52	8.46	-3.53	13,824.49	6.15	-3.87	4,805.52
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.45	144.73	11.08	0.00	0.00	4.53	0.00	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.67	67.44	6.78	-5.44	4,371.85	4.05	-4.10	965.24
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.25	24.83	4.90	-5.04	25,836.66	3.93	-4.23	18,097.32
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.69	68.99	7.86	-7.96	13,068.09	4.65	-3.09	1,214.99
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.22	22.22	17.90	-10.01	48,397.51	14.65	-4.93	3,279.04
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.12	11.81	17.04	-2.80	6,795.55	15.24	-1.60	4,230.29
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.13	113.16	7.26	-7.40	11,432.58	3.41	-0.96	1,216.15
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.17	216.62	9.40	-9.35	1,180.08	2.97	-3.74	702.87
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.18	17.97	24.37	-5.36	1,536.45	20.66	-1.96	177.47
600332.SH	0874.HK	白云山	1.69	68.61	27.67	-5.79	1,465.69	16.41	-2.69	117.60
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.93	93.06	14.87	-7.52	3,626.76	7.70	-1.79	1,736.37
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	0.98	-2.38	8.34	-3.92	1,442.08	8.54	-0.77	784.62
600548.SH	0548.HK	深高速	1.78	78.30	9.44	0.43	1,692.80	5.29	-0.93	202.80
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.94	-5.88	16.30	-5.45	4,664.17	17.32	-4.11	1,911.13
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.11	11.39	31.92	-5.23	401.32	28.66	-0.29	242.46
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	0.94	-5.68	13.83	-3.42	1,396.87	14.66	0.79	295.18
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.62	161.53	38.39	-4.95	876.95	14.68	-2.52	293.26





600688.SH	0338.HK	上海石化	2.84	184.40	6.52	-7.78	6,371.28	2.29	-7.33	5,235.96
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.93	193.32	17.15	-8.78	2,148.44	5.85	-4.96	99.00
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.88	288.47	15.89	-2.99	4,936.24	4.09	-4.62	463.55
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.44	143.97	3.36	-8.45	6,627.37	1.38	0.00	619.40
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.48	47.90	16.71	0.00	0.00	11.30	-3.79	441.76
600860.SH	0187.HK	京城股份	2.98	198.44	13.29	0.00	0.00	4.45	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.71	370.97	8.70	-8.42	4,704.94	1.85	-2.61	336.90
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.10	110.02	10.79	-8.48	2,579.93	5.14	-5.46	294.00
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.01	101.42	13.77	-8.02	4,461.86	6.84	-4.49	242.41
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	7.77	676.66	34.33	-3.84	2,156.89	4.42	-5.63	189.80
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.11	210.55	3.15	-7.35	8,681.79	1.01	-3.15	106.20
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.87	186.70	12.46	-9.97	1,700.83	4.35	-2.77	146.60
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.47	47.23	14.74	-5.39	2,888.80	10.01	-4.56	2,671.64
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.27	127.42	4.97	-3.68	4,350.30	2.19	-3.28	224.00
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.57	57.27	8.21	-7.96	6,615.15	5.22	-1.09	1,521.74
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.63	63.35	14.01	-8.13	6,140.12	8.58	-2.44	1,226.43
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.43	243.05	20.68	-6.72	549.72	6.03	-2.92	1,262.08
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.27	26.94	3.13	-2.80	30,492.33	2.47	-0.33	18,164.39
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.95	-5.23	33.84	-3.40	11,645.44	35.71	-2.26	4,793.16



601328.SH	3328.HK	交通银行	1.38	37.64	6.22	-4.60	14,302.34	4.52	-1.79	4,289.06
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.41	41.26	4.52	-6.61	5,517.14	3.20	-2.27	950.78
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.70	69.76	44.59	-7.22	2,947.06	26.27	-4.21	850.67
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.12	111.79	11.44	-8.04	12,833.46	5.40	-1.80	3,322.56
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.18	18.42	4.58	-2.14	15,677.09	3.87	-1.88	31,519.21
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.43	143.00	5.03	-7.71	5,932.54	2.07	-4.20	143.00
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.46	146.48	4.98	-6.92	14,890.67	2.02	-0.41	1,895.67
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.00	0.32	26.39	-2.37	2,855.84	26.31	-2.60	1,401.91
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.35	35.43	18.83	-5.23	1,642.47	13.90	-1.75	345.66
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.30	230.29	7.79	0.00	0.00	2.36	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.18	18.15	26.60	-5.27	2,615.75	22.51	-3.53	5,741.48
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.59	58.92	12.28	-6.47	4,393.30	7.73	-3.90	2,701.16
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.19	19.28	18.69	-10.01	9,969.35	15.67	-7.54	1,177.04
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.27	126.78	6.77	-9.01	3,906.19	2.99	-3.72	40.08
601727.SH	2727.HK	上海电气	2.83	183.11	11.23	0.00	0.00	3.97	0.00	0.00
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.64	64.49	13.47	-7.68	19,930.07	8.19	-1.29	2,627.12
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.88	88.15	14.12	-9.55	5,780.78	7.50	-1.62	4,066.10
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.50	149.71	15.98	-8.69	1,645.52	6.40	-3.48	1,148.02
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.45	45.37	4.22	-4.95	17,485.32	2.90	-2.49	1,212.44



601857.SH	0857.HK	中国石油	1.85	85.17	8.46	-5.69	9,600.54	4.57	-3.65	12,378.09
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.40	240.39	8.73	0.00	0.00	2.56	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	2.20	119.83	6.20	-8.42	7,741.85	2.82	-2.01	935.60
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.25	124.99	6.03	-8.08	4,513.81	2.68	-3.85	664.66
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.20	120.42	3.49	-5.42	17,729.88	1.58	-1.03	2,066.51
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.85	185.48	11.63	0.00	0.00	4.07	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.29	28.73	5.69	-1.73	9,381.43	4.42	-1.47	32,093.59
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.39	38.83	3.95	-2.95	25,742.94	2.85	-1.43	43,207.38
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.52	152.15	5.24	-5.76	3,235.60	2.08	-3.08	1,660.52
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.25	125.20	9.36	-8.68	1,695.64	4.16	-3.08	1,022.31
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.72	72.36	7.05	-6.99	7,870.75	4.09	-3.13	6,915.76
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.89	289.39	5.17	-6.68	29,318.19	1.33	-2.42	933.76

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