



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 (%)
N225.GI	日经225	19,033	1.41
KS11.GI	韩国综合指数	1,961	-1.46
GDAXI.GI	德国DAX	10,743	0.15
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	26,117	1.08
FCHI.GI	法国CAC40	4,637	-0.56
TWII.TW	台湾加权指数	8,338	-0.30
FTSE.GI	富时100	6,242	-0.19
HSI.HI	恒生指数	21,914	-1.01
399001.SZ	深证成指	12,664	-2.43
IXIC.GI	纳斯达克指数	5,007	-0.81
SPX.GI	标普500	2,043	-0.83
DJI.GI	道琼斯工业指数	17,425	-0.72
IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA	43,349	-1.51
000001.SH	上证综指	3,539	-2.43
RTS.GI	俄罗斯RTS	757	-3.07

Wind 资讯

港股通本周策略：12月官方制造业PMI数据低于市场预期，对市场走向略有压力。A股限售股解禁或将打击市场信心。操作上，战略新兴板将重点迎接中概股回归，利好科技股，可考虑低吸布局。短期来看，2016年实施二胎政策及内地公布将申办2023年亚洲杯，可关注二胎概念及体育板块。

港股本周在缺乏实质利好的情况下，随A股反覆向下，成交在节前继续缩量。周四半日轻微高开10点，盘中窄幅上落，收涨32点至21,914点。恒指全周累计跌224点，跌幅1.01%，全年累计跌幅7.16%；国企指数收于9,661点，全周累计跌292点，跌幅2.93%，全年累计跌幅19.39%。恒指日均成交额为370.37亿港元，成交量节前继续萎缩。

美国11月非农就业岗位数据差于预期，但失业率处于七年半低位。周五三大股指齐跌，道指周五跌178点，跌幅1.02%，全周累计跌幅0.72%。全年累计跌幅2.29%。恒指12月31日期指收报21,910点，较日市微跌4点。

内地方面，国内结束中央农村工作会议及中央城市工作会议，中央通过注册制，并确定在2016年推出战略新兴板。周一受B股大跌影响，A股急跌，后大盘反复震荡。全周沪指累计跌2.43%。上证全年累计涨幅9.41%，深证全年涨幅14.98%，创业板全年累计涨幅84.41%。

展望后市，内地于元旦期间公布12月官方制造业PMI数据49.7，略低于市场预期，对市场走向略有压力。A股限售股解禁或将打击市场信心。操作上，战略新兴板将重点迎接中概股回归，利好科技股，可考虑低吸布局。短期来看，2016年实施二胎政策及内地公布将申办2023年亚洲杯，可关注二胎概念及体育板块。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)、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、国药控股：披露可能资产重组事项.....	2
2、澳门博彩首先跌幅大幅收窄.....	2
3、中国财险：收购华夏银行19.99%股权.....	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、12月官方制造业PMI数据低于市场预期，对市场走向略有压力。A股限售股解禁或将打击市场信心。操作上，战略新兴板将重点迎接中概股回归，利好科技股，可考虑低吸布局。短期来看，2016年实施二胎政策及内地公布将申办2023年亚洲杯，可关注二胎概念及体育板块。

港股本周在缺乏实质利好的情况下，随A股反覆向下，成交在节前继续缩量。周四半日轻微高开10点，盘中窄幅上落，收涨32点至21,914点。恒指全周累计跌224点，跌幅1.01%，全年累计跌幅7.16%；国企指数收于9,661点，全周累计跌292点，跌幅2.93%，全年累计跌幅19.39%。恒指日均成交额为370.37亿港元，成交量节前继续萎缩。

美国11月非农就业岗位数据差于预期，但失业率处于七年半低位。周五三大股指齐跌，道指周五跌178点，跌幅1.02%，全周累计跌幅0.72%。全年累计跌幅2.29%。恒指12月31日期指收报21,910点，较日市微跌4点。

内地方面，国内结束中央农村工作会议及中央城市工作会议，中央通过注册制，并确定在2016年推出战略新兴板。周一受B股大跌影响，A股急跌，后大盘反复震荡。全周沪指累计跌2.43%。上证全年累计涨幅9.41%，深证全年涨幅14.98%，创业板全年累计涨幅84.41%。

展望后市，内地于元旦期间公布12月官方制造业PMI数据49.7，略低于市场预期，对市场走向略有压力。A股限售股解禁或将打击市场信心。操作上，战略新兴板将重点迎接中概股回归，利好科技股，可考虑低吸布局。短期来看，2016年实施二胎政策及内地公布将申办2023年亚洲杯，可关注二胎概念及体育板块。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)、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、国药控股：披露可能资产重组事项

12月27日，国药控股披露可能资产重组事项，具体如下：1) 国药向中国医药集团旗下附属公司出售若干化药工业类资产，中国医药旗下附属公司拟以发行股份作为购买资产的支付方式；2) 国药旗下附属公司拟向中国医药购买若干医药商业类资产，以发行股份或现金方式支付，并可能配套融资；3) 国药内部成员公司之间拟就若干医药商业类资产进行调整安排，以拟发行股份作为支付方式。

点评：

国药旗下的A股上市的国药一致(000028)与现代制药(600420)已停牌两个月，并与12月27日公布重组预案。现代制药计划收购国药集团致君(深圳)制药及其他中国医药旗下的化药工业资产，国药一致可能会收购中国医药未上市的医药商业资产以及国药控股其他子公司的医药商业资产。

本次资产重组预示国药的改革进程或加速。作为国内医药流通行业的龙头企业，公司的收入增长稳健，再加上国内对医药行业可能出现的相关政策利好，公司整体前景向好。

2、澳门博彩首先跌幅大幅收窄

2016年1月2日，澳门博彩监察协调局公布博彩数据，2015年12月全澳博彩毛收入为183.4亿港元，同比下滑21.2%，较11月同比32.3%的跌幅大幅收窄，环比回升11.6%。

点评：

澳门博彩2015全年收入为2308.4亿港元，同比下滑34.3%，主要受国内经济放缓及反复影响，该收入为5年最低，



但12月的跌幅已为全年最小跌幅。

博彩毛收入				
	2014	2015	同比	环比
1月	28739	23748	-17.4%	
2月	38007	19542	-48.6%	-17.7%
3月	35453	21487	-39.4%	10.0%
4月	31318	19167	-38.8%	-10.8%
5月	32354	20346	-37.1%	6.2%
6月	27215	17355	-36.2%	-14.7%
7月	28415	18615	-34.5%	7.3%
8月	28876	18623	-35.5%	0.0%
9月	25563	17133	-33.0%	-8.0%
10月	28025	20059	-28.4%	17.1%
11月	24269	16425	-32.3%	-18.1%
12月	23285	18340	-21.2%	11.7%

数据来源：澳门博彩监察协调局网站，华林证券

Bloomberg 调查数据显示，市场预计2016年澳门博彩贵宾厅收入料下滑13%，而中场收入可能反弹6%；2017年二者料分别反弹1%和11%。数据显示，市场预计2016年澳门博彩业整体收入料下滑5%，2017年反弹7%。

3、中国财险：收购华夏银行19.99%股权

12月28日，中国财险公布，公司与德意志银行签订股权转让协议，收购德意志银行持有的华夏银行共21.36亿股，占华夏银行全部已发行股份的19.99%。本次收购价格最高不超过257亿元，最低不低于230亿元。同时承诺，于5年内不出售，于12个月内不增持。

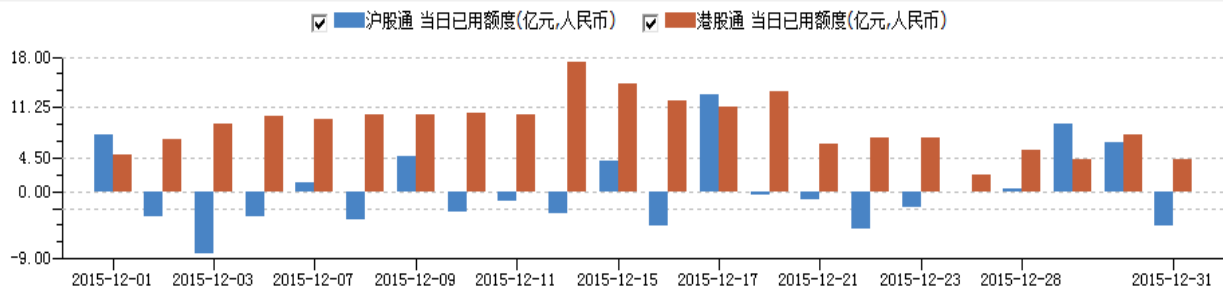
点评：

中国财险已持有兴业银行6.5%的股权，现拟收购华夏银行19.99%的股权，两项投资将占中国财险整体投资额约13-14%。本次投资，预计中国财险的主要目的是期望获得稳定投资回报，双方亦可在开展策略性合作。

三、港股通交易情况

每周资金额度

港股通本周仅三个半交易日，总买入成交额41.38亿港元，总卖出成交额24.36亿港元，持续录得净买入。沪股通本周总买入成交额46.47亿元，总卖出成交额46.34亿元，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	1.27	27.34	24.43	0.00	0.00	19.19	0.00	0.00
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.77	76.77	21.00	-3.54	1,906.55	11.88	0.00	17.19
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.26	25.78	18.63	-2.72	4,361.16	14.81	2.43	299.74
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.21	120.97	5.35	-1.11	3,574.07	2.42	0.70	82.99
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.34	34.39	9.66	-1.23	1,673.05	7.19	2.75	106.81
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	1.92	92.19	8.92	0.11	1,736.98	4.64	-1.07	19.00
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.84	83.78	57.43	-0.97	401.88	31.25	0.27	1.59
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.25	225.30	7.44	0.00	0.00	2.29	0.00	0.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	3.00	200.26	30.05	0.50	1,294.48	10.01	0.00	0.00
000756.SZ	0719.HK	新华制药	3.11	211.41	13.41	0.15	877.75	4.31	-0.96	13.60
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.19	19.30	19.45	-2.36	7,543.44	16.30	-0.41	496.24
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.81	81.33	4.77	0.21	2,111.00	2.63	-1.57	132.92
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.75	175.43	9.53	-2.06	373.18	3.46	2.48	221.90
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.83	82.57	22.79	0.18	13,177.41	12.48	2.48	830.77
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	4.35	334.88	11.44	-0.09	2,023.20	2.63	-0.95	53.88
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.80	80.23	64.40	-2.42	1,437.45	35.73	-2.29	214.43
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.83	83.22	20.17	0.55	1,031.96	11.01	0.77	13.52
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.42	341.70	33.60	-4.82	602.32	7.61	-1.20	8.80
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.56	55.76	8.73	-0.80	1,041.09	5.60	0.15	898.16
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.42	141.80	13.37	-1.62	984.32	5.53	0.76	15.80
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.50	49.83	9.64	2.23	39,641.65	6.43	0.52	725.76
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.14	114.16	9.24	-5.91	9,824.34	4.31	0.19	356.59



600027.SH	1071.HK	华电国际	1.61	60.73	6.80	-0.73	1,238.52	4.23	-0.39	218.00
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.27	26.50	4.96	-0.20	9,677.04	3.92	-0.64	3,802.17
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.71	71.06	8.57	-1.49	5,825.49	5.01	0.50	224.80
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.27	27.47	19.35	-1.78	12,280.58	15.18	-0.44	396.60
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.17	17.34	17.99	-1.48	7,216.49	15.33	0.33	377.61
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.06	105.98	7.61	-0.78	3,265.35	3.69	-0.23	118.40
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.12	211.60	9.45	-2.07	624.88	3.03	-1.63	283.50
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.25	24.62	23.49	-0.38	1,474.05	18.85	1.58	65.75
600332.SH	0874.HK	白云山	1.65	64.61	30.27	-1.56	746.71	18.39	1.62	125.00
600362.SH	0358.HK	江西铜业	2.04	104.44	15.74	-1.07	1,666.33	7.70	3.26	614.98
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	1.00	-0.15	8.75	-2.02	883.04	8.76	1.55	109.65
600548.SH	0548.HK	深高速	1.71	70.77	9.80	-0.61	631.42	5.74	0.44	321.60
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.98	-2.11	17.10	-1.38	1,786.43	17.47	0.24	326.97
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.13	12.90	33.20	-0.57	467.10	29.41	-0.14	45.87
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	0.97	-2.94	15.19	-0.59	553.09	15.65	0.54	45.08
600685.SH	0317.HK	中船防务	3.02	202.14	39.69	0.81	566.00	13.14	0.38	36.20
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.50	150.31	6.48	-2.41	2,903.89	2.59	2.32	703.60
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.00	199.97	19.15	-3.72	1,324.55	6.38	3.39	72.00
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.68	268.28	14.81	-4.76	1,114.90	4.02	-1.03	37.40
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.27	126.50	3.15	0.00	3,557.99	1.39	-1.19	97.38
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.38	37.83	15.82	-1.86	6,711.38	11.48	0.00	416.24
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.36	236.46	12.91	1.41	712.98	3.84	-3.17	4.40
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.80	379.80	8.16	-2.74	1,333.63	1.70	-0.49	142.60
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.09	108.84	10.55	-1.49	667.50	5.05	1.01	29.84
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.06	106.20	13.63	-0.51	1,336.80	6.61	0.00	28.04
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	7.49	648.82	32.12	-2.64	509.39	4.29	-1.16	23.00
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.27	227.25	3.29	0.00	5,698.24	1.01	0.00	29.40
601038.SH	0038.HK	一拖股份	3.31	231.48	13.83	-2.12	916.47	4.17	-0.40	121.40
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.47	46.70	14.97	-0.60	961.21	10.20	0.33	469.88
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.57	157.26	5.97	1.19	2,974.33	2.32	-0.72	84.40
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.68	67.62	8.58	-0.58	1,819.75	5.12	-2.24	496.52
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.67	67.43	13.48	-0.59	2,574.54	8.05	-0.10	412.55
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.90	289.87	22.57	-1.05	237.25	5.79	-0.14	456.91
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.22	21.62	3.23	0.00	15,824.81	2.66	-0.63	5,221.66
601318.SH	2318.HK	中国平安	1.00	-0.07	36.00	0.67	5,192.77	36.02	0.12	807.43
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.41	40.79	6.44	-0.31	8,156.31	4.57	0.55	890.33
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.55	54.52	5.01	-1.57	2,286.33	3.24	0.52	69.40



601336.SH	1336.HK	新华保险	1.91	91.46	52.21	-0.02	2,276.38	27.27	1.88	249.57
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.21	121.30	10.92	0.37	4,420.40	4.93	-0.17	541.41
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.17	16.81	4.58	-0.65	9,792.52	3.92	0.00	8,685.22
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.50	149.92	5.36	-1.11	2,084.63	2.14	-0.78	15.60
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.31	130.83	4.97	-1.97	5,859.47	2.15	-0.39	236.25
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.08	7.99	28.86	0.14	1,854.72	26.73	1.92	310.26
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.42	41.63	19.91	0.81	1,470.68	14.06	0.72	65.62
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.07	207.08	6.02	-0.33	5,632.22	1.96	0.00	666.80
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.35	34.90	28.31	-0.81	1,207.21	20.99	0.60	968.13
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.59	59.15	12.04	-0.50	1,281.15	7.57	-0.22	835.54
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.30	30.19	19.72	-1.74	3,433.81	15.15	0.00	213.34
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.50	150.03	7.52	0.00	0.00	3.01	0.00	0.00
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.35	235.15	11.54	-0.26	2,426.54	3.44	1.23	498.49
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.60	60.11	12.85	-0.85	5,866.33	8.03	-0.73	785.40
601800.SH	1800.HK	中国交建	2.02	102.10	13.41	-0.52	1,180.67	6.64	-0.63	972.11
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.78	177.74	15.52	-0.83	429.41	5.59	-1.33	644.73
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.34	34.24	4.24	-0.47	12,427.67	3.16	0.00	277.52
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.96	96.20	8.35	-0.71	2,709.55	4.26	-1.17	4,325.32
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.89	289.04	7.04	-1.40	8,981.07	1.81	0.47	1,063.67
601880.SH	2880.HK	大连港	1.78	77.85	5.96	0.17	2,583.10	3.35	-0.50	885.60
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.43	143.15	6.05	-1.14	1,324.39	2.49	-1.00	554.82
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.07	106.97	3.52	-1.12	6,494.70	1.70	0.00	560.52
601919.SH	1919.HK	中国远洋	3.06	205.87	9.02	-1.20	10,160.74	2.95	4.45	1,024.70
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.30	29.93	5.78	-0.17	4,768.58	4.45	0.19	8,252.32
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.38	38.34	4.01	-0.50	12,008.89	2.90	0.00	8,934.38
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.60	159.97	5.14	-0.19	999.45	1.98	-1.26	582.50
601992.SH	2009.HK	金隅股份	2.12	112.23	9.37	-1.16	1,036.07	4.42	-0.75	166.38
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.72	71.67	7.22	-1.37	5,385.80	4.21	0.60	839.82
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.67	267.14	4.46	-0.45	4,390.77	1.21	0.00	182.70

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