



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	5,171	1.96
N225. GI	日经225	18,070	-1.06
KS11. GI	韩国综合指数	1,996	2.81
GDAXI. GI	德国DAX	9,916	-2.05
SENSEX. GI	孟买SENSEX30	26,219	2.38
FCHI. GI	法国CAC40	4,536	-0.28
TWII. TW	台湾加权指数	8,462	1.88
FTSE. GI	富时100	6,104	-0.22
HSI. HI	恒生指数	21,921	1.94
399001. SZ	深证成指	9,851	-5.86
IXIC. GI	纳斯达克指数	4,827	0.10
SPX. GI	标普500	1,958	-0.15
DJI. GI	道琼斯工业指	16,385	-0.30
IBOVESPA. G	巴西IBOVESPA	47,264	1.86
000001. SH	上证综指	3,098	-3.20
RTS. GI	俄罗斯RTS	817	2.18

Wind 资讯

港股通本周策略：恒指在 22,000 的位置抛压较大，如中国经济在 4 季度好转，或能缓解市场情绪，推动内地和香港股市震荡向上。保守投资者可在恒指站稳 22,000 后再进行操作。港股目前估值已低于 08 年金融危机的估值，中长期投资者可适量建仓。

尽管 A 股在周一周二出现千股跌停的状态，恒指本周延续了上周的反弹走势。周四美联储宣布保持利率不变，表示对全球经济疲弱担忧。周五港恒随外围高开 206 点后，重上 22,000 点，午后受内地股市影响迅速下跌，尾盘跌幅收窄，收跌 112 点至 21,921 点。恒指全周累计升 416 点，涨幅 1.94%；国企指数收于 10,028 点，重上 10,000 点，全周累计升 310 点，涨幅 3.19%。主板日均成交额为 803.89 亿港元，较上周略有下降。

欧美及日本股市在前四天波动向上，美联储宣布暂不加息，对全球经济表示担心，欧洲市场周五因忧虑全球经济前景，股市大跌。道指周五跌 289.95 点，全周累计涨幅 0.30%。恒指 9 月 18 日夜期收报 21,771 点，较日市跌 150 点。

上证指数在 3200 点的位置抛压较大，周一周二受清理信托配资影响，指数一度跌破 3000 点，后经证监会确认不进行“一刀切”，股市震荡向上，成交量持续萎缩。

展望后市，恒指在 22,000 的位置抛压较大，尽管美联储不加息，给市场反弹带来短期支持，但市场对整体经济前景表示担忧，如中国经济在 4 季度好转，或能缓解市场情绪，推动内地和香港股市震荡向上。短期来看，内地股市不稳，缺乏大资金入场，同时外围波动加大。关注 22 日起习近平主席的访美活动，关注中美对人民币汇率、南海问题及中美贸易合作的探讨。保守投资者可在恒指站稳 22,000 后再进行操作。港股目前估值已低于 08 年金融危机的估值，中长期投资者可适量建仓。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)。将腾讯控股(0700)、华泰证券(6886)、万洲国际(0288)、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、百丽国际：2 季度鞋类业务继续探底，运动服饰业务恢复正常化增长..... 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、恒指在 22,000 的位置抛压较大，如中国经济在 4 季度好转，或能缓解市场情绪，推动内地和香港股市震荡向上。保守投资者可在恒指站稳 22,000 后再进行操作。港股目前估值已低于 08 年金融危机的估值，中长期投资者可适量建仓。

尽管 A 股在周一周二出现千股跌停的状态，恒指本周延续了上周的反弹走势。周四美联储宣布保持利率不变，表示对全球经济疲弱担忧。周五港恒随外围高开 206 点后，重上 22,000 点，午后受内地股市影响迅速下跌，尾盘跌幅收窄，收跌 112 点至 21,921 点。恒指全周累计升 416 点，涨幅 1.94%；国企指数收于 10,028 点，重上 10,000 点，全周累计升 310 点，涨幅 3.19%。主板日均成交额为 803.89 亿港元，较上周略有下降。

欧美及日本股市在前四天波动向上，美联储宣布暂不加息，对全球经济表示担心，欧洲市场周五因忧虑全球经济前景，股市大跌。道指周五跌 289.95 点，全周累计涨幅 0.30%。恒指 9 月 18 日夜期收报 21,771 点，较日市跌 150 点。

上证指数在 3200 点的位置抛压较大，周一周二受清理信托配资影响，指数一度跌破 3000 点，后经证监会确认不进行“一刀切”，股市震荡向上，成交量持续萎缩。

展望后市，恒指在 22,000 的位置抛压较大，尽管美联储不加息，给市场反弹带来短期支持，但市场对整体经济前景表示担忧，如中国经济在 4 季度好转，或能缓解市场情绪，推动内地和香港股市震荡向上。短期来看，内地股市不稳，缺乏大资金入场，同时外围波动加大。关注 22 日起习近平主席的访美活动，关注中美对人民币汇率、南海问题及中美贸易合作的探讨。保守投资者可在恒指站稳 22,000 后再进行操作。港股目前估值已低于 08 年金融危机的估值，中长期投资者可适量建仓。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)。将腾讯控股 (0700)、华泰证券 (6886)、万洲国际 (0288)、北控水务 (0371) 列入观察待调入等级。

二、信息速递

1、百丽国际：2 季度鞋类业务继续探底，运动服饰业务恢复正常化增长

9 月 12 日晚，百丽国际公布截至 2015 年 8 月 31 日止 3 个月营运数据，鞋类业务同店销售下降 7.7%，运动服饰业务同店销售增长 6.5%。内地零售网点净减少 162 间至 20,228 间，其中鞋类店铺 13,704 间，运动服饰店铺 6,524 间。

点评：

因整体销售渠道变革，以及内地需求疲软，整体鞋类行业都处于底部，百丽的鞋类业务下滑的主要驱动为销量下降，销售均价有微弱上涨。运动鞋 6.5% 的同店增长，低于前两个季度的 10% 以上的增速，但前期的高增长是基于低基数以及低库存带来的销售均价增长，目前个位数的增长幅度为公司未来可持续的增速。

店铺的净关店以及全年新增店铺的大幅减少，是未来的趋势，也是符合目前的行业状态，百货公司在未来将继续受到电子商务和购物商场的冲击，开店速度减慢，甚至出现关店。

百丽全年的鞋类业务或出现负增长，但基于公司良好的经营模式，灵活的成本构成以及较高的运动服饰业务增长，公司整体利润率将维持目前的水平，仍然领先行业平均水平。

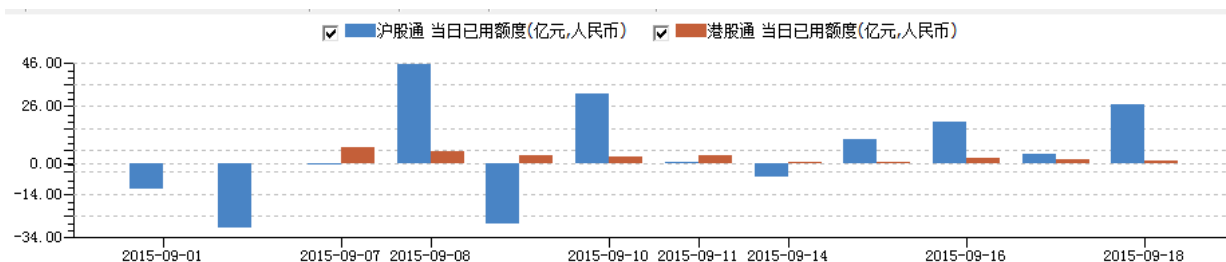
各大行尽管下调了对百丽的盈利预测及目标股价，但目前股价仍相当便宜，股价的下滑已反应了市场对鞋类业务增速下降的担忧，根据 Wind 统计，市场对百丽的目标价预测为 10.52 港元，较目前股价有 57% 的上涨空间。



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 37.93 亿港元，总卖出成交额 39.12 亿港元，录得净卖出。沪股通本周较为活跃，本周总买入成交额 119.33 亿元，总卖出成交额 71.60 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 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	0.96	-4.28	13.12	0.15	3,445.71	13.71	0.97	984.88
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.58	57.74	18.15	1.97	1,291.10	11.51	1.15	210.54
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.10	9.58	16.08	1.84	3,802.69	14.67	-0.33	419.35
000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.02	102.29	5.18	0.97	5,504.44	2.56	2.63	1,137.51
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.26	25.98	8.83	0.57	1,637.79	7.01	0.00	400.33
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.44	144.07	6.35	0.00	2,091.13	2.60	0.96	91.93
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.63	62.51	53.35	0.00	0.00	32.83	0.00	0.00
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.29	228.86	5.29	6.22	5,075.87	1.61	1.55	148.60
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	1.64	63.77	15.00	1.76	1,241.39	9.16	0.36	80.20
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.96	195.59	12.13	0.00	0.00	4.10	0.00	0.00



000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.06	5.90	13.42	0.90	3,231.20	12.67	0.13	1,178.55
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.65	64.57	4.93	0.82	2,250.06	3.00	5.80	1,698.00
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.23	122.89	7.50	1.63	236.51	3.36	1.49	36.22
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.24	24.23	14.07	0.50	2,303.51	11.33	1.92	251.44
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.17	216.71	7.20	1.55	409.09	2.27	3.36	93.96
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.80	80.25	55.18	4.41	1,844.09	30.61	4.63	783.94
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.62	62.46	16.00	1.27	420.97	9.85	4.17	59.67
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	5.60	460.45	29.53	1.83	351.74	5.27	3.05	159.20
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.22	21.84	8.97	-0.11	1,630.83	7.36	0.79	969.90
600012.SH	0995.HK	皖通高速	1.73	73.37	9.32	2.31	760.36	5.38	-0.15	87.76
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.39	39.34	8.76	0.00	5,593.52	6.29	0.66	1,880.44
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.46	145.91	11.08	0.00	0.00	4.51	0.00	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.30	30.04	7.14	-0.70	2,735.60	5.49	-0.74	346.55
600028.SH	0386.HK	中国石化	1.15	14.88	4.95	0.00	11,996.24	4.31	-0.57	8,231.31
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.73	73.01	7.54	1.48	7,563.41	4.36	-0.38	1,431.57
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.07	7.22	13.78	-0.36	15,004.20	12.85	0.64	2,609.76
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.14	13.81	17.71	0.85	5,577.93	15.56	0.74	2,217.63
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.00	99.63	7.34	0.41	7,886.29	3.68	1.59	1,352.99
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	2.81	181.15	8.93	2.76	556.37	3.18	-1.28	1,200.40
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.12	11.70	23.24	0.04	728.23	20.81	1.00	143.30



600332.SH	0874.HK	白云山	1.54	53.70	25.67	0.08	543.71	16.70	0.74	45.75
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.56	55.95	13.90	-1.35	2,292.21	8.91	-0.18	915.55
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	0.94	-6.39	7.76	0.00	658.37	8.29	5.43	862.27
600548.SH	0548.HK	深高速	1.37	37.45	5.90	0.51	342.85	4.29	1.55	144.63
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.91	-8.95	18.57	0.49	1,048.36	20.39	1.84	876.55
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.09	8.75	32.22	-1.62	248.21	29.63	-2.96	396.71
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.04	4.47	12.09	0.33	767.47	11.57	-3.42	1,109.40
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.04	103.88	31.19	0.45	511.41	15.30	3.79	671.00
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.60	160.24	6.92	0.44	11,960.80	2.66	3.18	1,803.51
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	2.81	180.53	12.64	3.10	1,772.80	4.51	3.39	101.60
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.06	206.00	8.84	0.00	0.00	2.89	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.18	118.41	3.37	-1.75	13,030.99	1.54	0.53	1,540.52
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.30	30.29	13.11	2.10	9,333.69	10.06	3.20	3,319.52
600860.SH	0187.HK	京城股份	3.00	199.87	13.29	0.00	0.00	4.43	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.02	301.90	8.84	9.95	14,370.28	2.20	5.51	6,585.93
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.26	125.61	8.11	2.14	947.51	3.59	2.34	274.40
600875.SH	1072.HK	东方电气	1.81	80.88	12.44	1.30	2,478.21	6.88	1.45	366.21
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	5.44	444.04	21.70	-2.30	1,867.43	3.99	1.89	263.40
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.03	203.17	3.16	0.00	4,820.37	1.04	0.79	166.20
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.37	137.49	9.20	3.37	1,423.97	3.87	2.39	265.06



601088.SH	1088.HK	中国神华	1.45	45.33	15.22	-0.39	1,487.23	10.47	0.16	1,430.40
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.09	108.74	4.42	1.38	1,177.17	2.12	0.00	203.85
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.46	45.75	7.50	0.81	2,652.92	5.15	3.29	1,155.91
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.56	55.96	15.13	1.68	9,687.04	9.70	3.68	2,903.80
601238.SH	2238.HK	广汽集团	4.03	302.58	18.80	1.51	901.16	4.67	0.53	1,283.68
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.24	24.22	3.14	-0.32	25,435.87	2.53	-0.32	12,506.71
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.92	-7.80	30.57	1.02	8,564.39	33.16	2.41	4,335.15
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.33	32.55	6.19	-0.80	9,441.13	4.67	0.71	3,910.62
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.64	63.68	4.46	0.22	4,205.14	2.72	0.61	267.39
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.31	30.86	37.16	2.54	1,561.88	28.40	2.06	518.98
601390.SH	0390.HK	中国中铁	1.91	90.86	11.20	0.00	0.00	5.87	0.00	0.00
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.14	14.15	4.45	-1.55	16,228.30	3.90	-1.04	38,648.90
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.37	137.28	4.44	0.68	2,155.83	1.87	6.05	485.80
601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.30	129.54	5.03	1.41	7,292.63	2.19	1.52	1,280.87
601601.SH	2601.HK	中国太保	0.93	-6.55	23.66	0.98	2,199.40	25.32	1.65	1,097.57
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.30	29.74	18.23	1.05	1,023.74	14.05	4.52	285.71
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.32	231.88	7.79	0.00	0.00	2.35	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.11	11.03	26.29	-0.60	1,085.67	23.68	1.58	4,644.41
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.36	35.55	26.31	-1.46	747.72	19.41	-0.21	1,207.18
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.05	4.78	14.12	-1.05	2,315.53	13.48	0.12	2,867.42



601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.28	128.46	6.30	0.48	1,460.09	2.76	1.51	134.22
601727.SH	2727.HK	上海电气	3.13	212.60	11.34	2.16	5,906.36	3.63	4.00	3,239.46
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.64	63.61	14.26	2.37	40,730.87	8.72	6.95	10,300.11
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.50	49.60	12.72	2.00	3,361.63	8.50	3.39	3,860.06
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.40	139.60	17.01	1.07	1,462.77	7.10	0.70	747.98
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.47	47.42	4.15	0.00	0.00	2.82	0.00	0.00
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.75	75.07	8.42	-1.06	4,935.11	4.81	0.17	10,417.05
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.42	242.03	8.73	0.00	0.00	2.55	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	2.47	146.59	5.10	4.72	5,617.28	2.07	1.61	2,414.96
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.35	134.85	6.38	1.11	2,765.94	2.72	1.22	2,353.19
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.00	99.85	3.51	0.29	9,121.00	1.76	4.90	6,845.46
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.87	186.85	11.63	0.00	0.00	4.05	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.19	18.57	5.43	-0.37	3,390.99	4.58	0.36	25,195.42
601988.SH	3988.HK	中国银行	1.33	32.86	3.86	-0.77	15,276.77	2.91	-0.84	33,805.77
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.17	116.83	5.57	0.72	1,496.72	2.57	0.32	1,804.60
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.70	69.61	8.06	2.54	1,521.89	4.75	0.70	724.73
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.54	53.90	6.05	-0.66	4,170.27	3.93	0.63	3,515.74
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.05	204.89	10.86	1.78	2,874.13	3.56	2.60	642.61

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