中国

中国股市策略

陆股通：11 月净流入额创今年以来单月新高

- 11 月，陆股通录得净流入 579 亿人民币，较 10 月接近零的净流入大幅反弹。1-11 月的累计净流入为 1,517 亿人民币。
- 陆股通的日均成交额从 10 月的 933 亿人民币增至 11 月的 980 亿人民币。
- 11 月净流入最高的前五名股份是格力电器（000651.CH）、中国平安（601318.CH）、隆基股份（601012.CH）、上汽集团（600104.CH）和恒瑞医药（600276.CH）。
- 11 月净流出最高的前五只股票是美的（000333.CH）、中航光电（002179.CH）、海康威视（002415.CH）、洋河股份（002304.CH）和光环新网（300383.CH）。

11 月净流入额大幅回升

陆股通在 10 月录得接近零的净流入额后，11 月净流入额升至 579 亿人民币（图 1）。1-11 月的净流入额达 1,517 亿人民币，同比下跌 30.4%。11 月的净流入额创今年以来的单月最高。同时，恒生 AH 股溢价指数在 11 月由 148 跌至 144。

11 月日均成交额环比增加 5.10%

11 月，陆股通日均成交额同比增加 5.1%至 980 亿人民币。11 月整个 A 股市场的日均成交额同比上升 11.7%至 8,330 亿人民币。

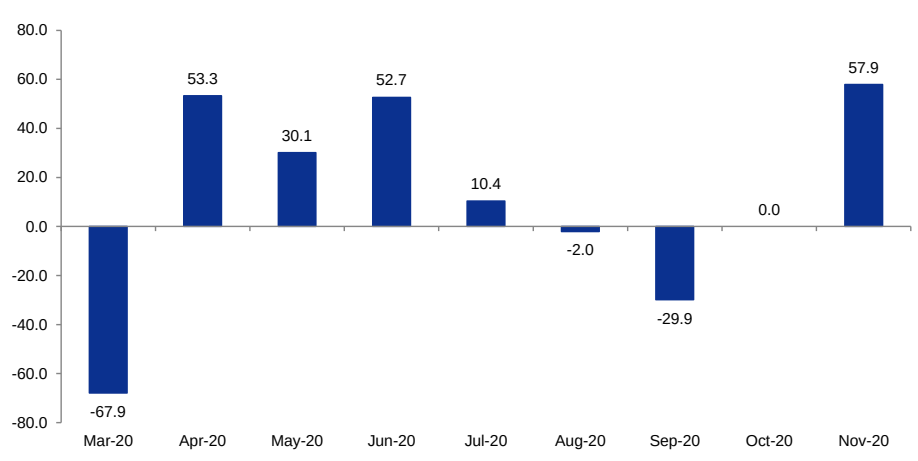
资金继续买入格力和沽出美的

11 月，格力录得大量净流入，美的则录得净流出，延续 10 月的趋势。11 月，格力已连续第二个月录得最多净流入，总额为 51.9 亿人民币，低于 10 月的净流入 60.7 亿人民币。在其他录得较多净流入的股票中，中国平安排名第二，11 月净流入 36.0 亿人民币，而隆基股份则排名第三，净流入 24.4 亿人民币。紧随其后的两只股票是上汽集团和恒瑞医药。

净流出最多的五只股票均是深圳上市

美的在 11 月录得净流出 21 亿人民币，并继续位居净流出榜首，并略高于 10 月录得的净流出 19 亿人民币。11 月，格力股价跑赢美的 4.3 个百分点（15.8%对 11.5%）。11 月，中航光电的净流出第二高，达 15.1 亿人民币。海康威视排名第三，净流出 14.9 亿人民币，紧随其后的两只股票为洋河股份和光环新网。

图1：陆股通月度净买额（十亿人民币）



来源：WIND，中国银河国际证券研究部

分析员

王志文 (香港证监会中央编号：AIU435)
T (852) 3698 6317
E cmwong@chinastock.com.hk

刘彦麟 (香港证监会中央编号：BME248)
T (852) 3698 6393
E marklau@chinastock.com.hk

Powered by the
EFA Platform

图2: 11月净流入额最高的20只上海上市股份 (陆股通)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计举步金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
601318 CH Equity	中国平安	43,185,863	5.9%	**3,607,358,322**	0.24%	4.27%	70,364,881,087	90.03	1,550,514	12.69	10.55	2.32	2.41
601012 CH Equity	隆基股份	35,305,564	16.7%	**2,438,255,208**	0.94%	6.56%	17,179,559,884	68.70	259,121	32.00	24.84	7.82	0.45
600104 CH Equity	上汽集团	76,908,257	18.0%	**2,016,534,499**	0.66%	4.32%	13,659,265,763	26.51	309,729	13.40	10.90	1.21	3.25
600276 CH Equity	恒瑞医药	21,154,592	3.4%	**1,850,529,667**	0.40%	12.00%	55,277,497,703	85.99	458,474	69.18	54.12	16.14	0.24
600036 CH Equity	招商银行	40,646,803	4.1%	**1,776,468,525**	0.16%	4.13%	47,708,999,621	44.20	1,102,933	12.08	10.76	1.80	2.68
601888 CH Equity	中国中免	9,310,575	4.8%	**1,775,885,110**	0.48%	10.34%	39,021,039,666	193.20	377,218	75.44	40.42	19.19	0.40
600019 CH Equity	宝钢股份	226,260,121	22.6%	**1,417,519,658**	1.02%	5.55%	7,747,311,006	6.21	138,293	13.13	11.27	0.76	3.88
601100 CH Equity	恒立液压	14,402,180	10.9%	**1,256,230,151**	1.10%	11.21%	13,301,822,054	91.53	119,480	60.54	47.95	18.29	0.71
600009 CH Equity	上海机场	15,880,510	6.8%	**1,186,456,723**	0.82%	12.93%	19,916,364,727	78.52	151,305	541.52	43.24	5.09	0.13
601601 CH Equity	中国太保	33,142,095	30.5%	**1,112,513,845**	0.37%	1.57%	5,462,674,518	38.65	334,052	13.88	11.85	1.83	3.09
600028 CH Equity	中国石化	264,713,969	49.0%	**1,081,091,849**	0.22%	0.66%	3,445,725,164	4.19	476,398	20.14	12.14	0.70	4.30
603259 CH Equity	药明康德	8,967,635	6.4%	**1,006,863,639**	0.39%	6.42%	15,270,396,186	103.33	250,839	83.87	65.86	7.91	0.36
600309 CH Equity	万华化学	10,813,050	8.8%	**938,751,155**	0.34%	4.26%	11,226,764,009	81.20	254,947	29.37	19.08	5.80	1.27
600406 CH Equity	国电南瑞	38,873,069	8.3%	**907,122,502**	0.85%	11.06%	12,169,403,376	23.59	109,027	21.08	17.83	3.40	1.48
601857 CH Equity	中国石油	212,190,463	66.2%	**895,443,754**	0.12%	0.29%	2,291,636,070	4.31	742,118	100.23	29.52	0.65	2.27
603993 CH Equity	洛阳钼业	185,978,086	72.1%	**823,324,987**	0.86%	2.05%	2,028,077,310	4.59	93,239	45.45	32.10	2.46	0.89
601216 CH Equity	君正集团	128,102,937	122.7%	**758,561,541**	1.52%	2.76%	1,225,202,796	5.28	44,553	11.87	16.76	2.47	6.06
603799 CH Equity	华友钴业	15,613,897	31.3%	**756,110,769**	1.45%	6.07%	3,496,917,208	52.32	59,711	64.67	42.47	6.17	0.00
601111 CH Equity	中国国航	93,572,975	119.1%	**701,048,729**	0.64%	1.19%	1,353,012,100	7.88	102,784	n.a.	28.55	1.41	0.13
601288 CH Equity	农业银行	201,814,174	15.3%	**647,823,499**	0.06%	0.43%	5,052,430,597	3.29	1,127,020	5.84	5.58	0.63	5.20

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图3: 11月净流出额最高的20只上海上市股份 (陆股通)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计举步金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
600585 CH Equity	海螺水泥	(18,705,129)	-4.6%	**(1,036,179,974)**	-0.35%	7.29%	21,439,363,676	56.50	280,696	8.50	8.26	1.98	3.76
601628 CH Equity	中国人寿	(20,453,914)	-30.1%	**(870,723,119)**	-0.07%	0.17%	2,037,703,121	42.41	994,161	23.46	21.10	2.87	1.50
600690 CH Equity	海尔智家	(27,630,425)	-5.2%	**(785,325,755)**	-0.42%	7.63%	14,205,428,154	26.97	172,254	22.70	18.89	3.52	1.38
601933 CH Equity	永辉超市	(76,910,375)	-16.3%	**(608,860,984)**	-0.82%	4.24%	3,057,731,115	7.82	74,417	30.79	24.36	3.55	2.23
600066 CH Equity	宇通客车	(30,694,188)	-19.7%	**(525,868,176)**	-1.39%	5.66%	2,099,630,908	17.38	38,478	32.85	20.52	2.59	2.57
600984 CH Equity	建设机械	(31,231,286)	-79.2%	**(513,629,730)**	-3.77%	0.99%	121,765,149	14.34	13,866	19.75	13.49	2.46	0.00
600809 CH Equity	山西汾酒	(2,022,280)	-7.7%	**(508,150,429)**	-0.23%	2.79%	6,193,420,323	240.68	209,759	78.24	61.70	22.79	0.52
601166 CH Equity	兴业银行	(26,231,424)	-4.7%	**(492,691,721)**	-0.13%	2.53%	10,849,825,329	21.02	436,673	6.99	6.45	0.85	3.54
600298 CH Equity	安琪酵母	(9,485,179)	-10.4%	**(464,574,582)**	-1.15%	9.94%	3,784,650,030	46.00	37,908	30.01	26.51	6.86	1.09
601238 CH Equity	广汽集团	(30,998,621)	-53.1%	**(417,117,444)**	-0.30%	0.27%	379,807,994	13.66	119,458	20.12	15.11	1.68	1.57
603939 CH Equity	益丰药房	(4,026,033)	-6.8%	**(412,358,378)**	-0.76%	10.45%	5,608,516,595	101.02	53,649	72.57	55.66	10.21	0.28
600801 CH Equity	华新水泥	(13,041,900)	-11.0%	**(326,927,828)**	-0.62%	5.04%	2,595,589,258	24.51	44,014	8.61	7.07	2.30	4.98
600900 CH Equity	长江电力	(15,587,017)	-1.3%	**(312,597,626)**	-0.07%	5.49%	24,519,186,590	20.11	457,339	18.97	19.23	2.76	3.47
600486 CH Equity	扬农化工	(2,741,330)	-24.9%	**(293,336,017)**	-0.88%	2.67%	968,266,776	116.00	35,948	28.32	23.30	6.23	1.00
600867 CH Equity	通化东宝	(18,118,920)	-14.3%	**(262,525,032)**	-0.90%	5.35%	1,490,635,097	13.51	27,479	29.43	24.43	5.16	1.52
600016 CH Equity	民生银行	(46,572,087)	-6.7%	**(241,965,278)**	-0.11%	1.49%	3,482,498,066	5.30	218,175	4.77	4.35	0.50	5.60
601899 CH Equity	紫金矿业	(28,420,375)	-6.5%	**(232,563,929)**	-0.11%	1.61%	3,649,447,033	9.29	220,099	37.46	24.45	4.92	1.25
600132 CH Equity	重庆啤酒	(2,039,875)	-5.9%	**(216,915,208)**	-0.42%	6.77%	3,547,152,608	105.00	50,817	87.21	75.05	42.32	0.95
600323 CH Equity	瀚蓝环境	(8,644,320)	-38.0%	**(214,059,296)**	-1.13%	1.84%	343,506,842	24.15	18,505	18.09	14.21	2.55	0.94
600219 CH Equity	南山铝业	(72,586,321)	-17.7%	**(197,507,379)**	-0.61%	2.81%	962,021,375	2.88	34,417	19.20	16.36	0.86	1.53

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图4: 11月陆股通投资者持股增幅最高的20只上海上市股份 (百分点)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计率涉金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率 (倍)	2021年市盈率 (倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
600507 CH Equity	方大特钢	58,451,806	80.3%	423,717,142	**2.83%**	6.35%	1,018,740,521	7.34	15,825	8.26	7.35	1.88	3.54
600258 CH Equity	首旅酒店	24,392,831	43.9%	531,153,895	**2.49%**	8.17%	1,905,503,164	23.27	22,984	n.a.	24.32	2.73	0.06
600782 CH Equity	新钢股份	74,486,193	51.9%	337,161,753	**2.34%**	6.84%	1,029,337,638	4.62	14,732	5.83	5.67	0.65	3.68
600366 CH Equity	宁波韵升	18,792,679	139.2%	124,304,175	**1.93%**	3.32%	219,267,372	6.75	6,677	43.55	58.70	1.50	2.37
600004 CH Equity	白云机场	38,709,198	28.8%	547,948,052	**1.87%**	8.37%	2,576,384,818	15.03	35,572	791.05	36.13	1.94	0.10
603920 CH Equity	世运电路	6,238,784	1289.8%	187,007,550	**1.54%**	1.66%	205,842,368	30.79	12,608	35.39	27.01	4.79	n.a.
601216 CH Equity	君正集团	128,102,937	122.7%	758,561,541	**1.52%**	2.76%	1,225,202,796	5.28	44,553	11.87	16.76	2.47	6.06
603799 CH Equity	华友钴业	15,613,897	31.3%	756,110,769	**1.45%**	6.07%	3,496,917,208	52.32	59,711	64.67	42.47	6.17	0.00
600160 CH Equity	巨化股份	38,807,644	67.4%	286,186,971	**1.43%**	3.54%	773,895,610	7.89	21,301	39.45	21.80	1.71	0.95
603605 CH Equity	珀莱雅	2,705,924	26.7%	468,709,332	**1.35%**	6.42%	2,028,182,101	154.36	31,044	64.69	50.30	14.06	0.47
603733 CH Equity	仙鹤股份	8,133,807	572.1%	167,235,139	**1.33%**	1.56%	220,254,068	24.47	17,275	n.a.	n.a.	3.36	n.a.
600039 CH Equity	四川路桥	46,584,189	106.4%	236,764,141	**1.29%**	2.50%	445,558,442	4.88	23,276	9.21	7.87	1.05	1.43
600138 CH Equity	中青旅	8,421,945	75.3%	90,885,419	**1.16%**	2.71%	221,494,973	11.19	8,100	2238.00	14.31	1.26	0.06
600136 CH Equity	当代文体	6,646,820	515.0%	47,717,521	**1.14%**	1.36%	59,054,740	7.43	4,344	n.a.	16.70	1.44	0.13
601100 CH Equity	恒立液压	14,402,180	10.9%	1,256,230,151	**1.10%**	11.21%	13,301,822,054	91.53	119,480	60.54	47.95	18.29	0.71
603345 CH Equity	安井食品	2,434,884	144.5%	419,106,843	**1.06%**	1.79%	680,402,476	163.68	38,739	71.23	54.60	11.16	0.39
600529 CH Equity	山东药玻	6,296,715	34.7%	271,552,131	**1.06%**	4.11%	1,022,167,812	43.68	25,988	45.12	36.25	6.33	0.77
603866 CH Equity	桃李面包	6,884,431	51.1%	430,955,054	**1.05%**	3.09%	1,264,501,339	60.00	40,809	45.52	39.55	8.79	1.65
600188 CH Equity	兖州煤业	50,429,816	221.7%	502,180,108	**1.03%**	1.49%	831,251,835	11.36	43,931	7.88	8.07	0.98	4.76
600019 CH Equity	宝钢股份	226,260,121	22.6%	1,417,519,658	**1.02%**	5.55%	7,747,311,006	6.21	138,293	13.13	11.27	0.76	3.88

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图5: 11月陆股通投资者持股减幅最高的20只上海上市股份 (百分点)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计率涉金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率 (倍)	2021年市盈率 (倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
600984 CH Equity	建设机械	(31,231,286)	-79.2%	(513,629,730)	**-3.77%**	0.99%	121,765,149	14.34	13,866	19.75	13.49	2.46	0.00
603018 CH Equity	华设集团	(9,203,551)	-69.7%	(112,117,658)	**-1.65%**	0.72%	46,972,350	11.57	6,447	10.15	8.37	2.06	2.30
600720 CH Equity	祁连山	(10,959,525)	-27.8%	(174,777,025)	**-1.41%**	3.67%	438,163,618	15.23	11,823	6.70	5.91	1.51	5.38
600066 CH Equity	宇通客车	(30,694,188)	-19.7%	(525,868,176)	**-1.39%**	5.66%	2,099,630,908	17.38	38,478	32.85	20.52	2.59	2.57
603808 CH Equity	歌力思	(3,990,316)	-43.7%	(54,904,753)	**-1.20%**	1.55%	70,909,813	13.69	4,552	9.92	12.48	2.12	2.37
600298 CH Equity	安琪酵母	(9,485,179)	-10.4%	(464,574,582)	**-1.15%**	9.94%	3,784,650,030	46.00	37,908	30.01	26.51	6.86	1.09
600323 CH Equity	瀚蓝环境	(8,644,320)	-38.0%	(214,059,296)	**-1.13%**	1.84%	343,506,842	24.15	18,505	18.09	14.21	2.55	0.94
600973 CH Equity	宝胜股份	(13,545,274)	-62.9%	(61,129,822)	**-1.11%**	0.65%	36,114,158	4.52	6,199	n.a.	n.a.	1.37	n.a.
603708 CH Equity	家家悦	(6,068,238)	-37.3%	(153,013,655)	**-1.00%**	1.67%	232,122,194	24.16	14,699	27.02	22.35	4.75	1.77
600867 CH Equity	通化东宝	(18,118,920)	-14.3%	(262,525,032)	**-0.90%**	5.35%	1,490,635,097	13.51	27,479	29.43	24.43	5.16	1.52
600486 CH Equity	扬农化工	(2,741,330)	-24.9%	(293,336,017)	**-0.88%**	2.67%	968,266,776	116.00	35,948	28.32	23.30	6.23	1.00
603060 CH Equity	国检集团	(3,705,042)	-60.1%	(72,413,193)	**-0.86%**	0.57%	51,914,752	20.36	8,779	34.05	28.12	6.63	0.85
601933 CH Equity	永辉超市	(76,910,375)	-16.3%	(608,860,984)	**-0.82%**	4.24%	3,057,731,115	7.82	74,417	30.79	24.36	3.55	2.23
603939 CH Equity	益丰药房	(4,026,033)	-6.8%	(412,358,378)	**-0.76%**	10.45%	5,608,516,595	101.02	53,649	72.57	55.66	10.21	0.28
603533 CH Equity	掌阅科技	(2,790,851)	-57.4%	(114,843,519)	**-0.70%**	0.52%	82,841,320	39.17	15,707	61.20	40.84	11.68	0.33
603868 CH Equity	飞科电器	(2,973,816)	-53.4%	(157,069,527)	**-0.68%**	0.60%	135,425,939	52.55	22,891	33.43	30.03	8.59	1.99
600803 CH Equity	新奥股份	(8,253,424)	-9.3%	(115,539,683)	**-0.68%**	6.66%	1,169,009,295	14.10	36,660	17.20	12.01	5.13	1.62
600846 CH Equity	同济科技	(4,110,270)	-43.1%	(34,439,952)	**-0.66%**	0.87%	45,742,622	8.47	5,292	n.a.	n.a.	1.76	n.a.
603218 CH Equity	日月股份	(4,714,770)	-45.8%	(118,717,909)	**-0.64%**	0.76%	150,866,570	25.65	21,293	22.06	17.04	4.11	1.59
603180 CH Equity	金牌厨柜	(583,157)	-53.3%	(34,205,365)	**-0.63%**	0.55%	28,662,800	55.83	5,423	18.96	16.04	3.86	1.15

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图6: 11月陆股通投资者持股百分比增幅最高的20只上海上市股份

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计举涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动(百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额(人民币)	11月30日股价(人民币)	市值(百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息率(%)
603920 CH Equity	世运电路	6,238,784	**1289.8%**	187,007,550	1.54%	1.66%	205,842,368	30.79	12,608	35.39	27.01	4.79	n.a.
603733 CH Equity	仙鹤股份	8,133,807	**572.1%**	167,235,139	1.33%	1.56%	220,254,068	24.47	17,275	n.a.	n.a.	3.36	n.a.
600136 CH Equity	当代文体	6,646,820	**515.0%**	47,717,521	1.14%	1.36%	59,054,740	7.43	4,344	n.a.	16.70	1.44	0.13
600956 CH Equity	新天绿能	367,042	**407.4%**	3,243,183	0.01%	0.01%	4,182,813	8.93	21,157	24.14	22.33	2.61	1.68
603327 CH Equity	福蓉科技	314,922	**222.7%**	7,878,246	0.08%	0.11%	11,235,411	24.51	9,829	28.84	22.49	7.45	n.a.
600188 CH Equity	兖州煤业	50,429,816	**221.7%**	502,180,108	1.03%	1.49%	831,251,835	11.36	43,931	7.88	8.07	0.98	4.76
603068 CH Equity	博通集成	611,020	**199.0%**	42,034,510	0.44%	0.66%	64,722,807	74.91	10,391	55.08	33.15	8.23	0.01
601077 CH Equity	渝农商行	37,688,818	**176.0%**	168,845,905	0.33%	0.52%	272,485,220	4.61	47,852	5.61	5.18	0.59	4.51
601808 CH Equity	中海油服	8,799,356	**170.3%**	106,481,007	0.18%	0.29%	190,369,610	13.08	47,747	23.11	19.94	1.64	1.25
603225 CH Equity	新凤鸣	6,987,570	**162.3%**	81,824,445	0.50%	0.81%	144,773,734	12.46	17,395	16.61	9.91	1.49	0.35
600876 CH Equity	洛阳玻璃	1,194,461	**156.2%**	19,614,841	0.22%	0.35%	30,503,498	15.24	5,577	n.a.	n.a.	6.09	n.a.
603345 CH Equity	安井食品	2,434,884	**144.5%**	419,106,843	1.06%	1.79%	680,402,476	163.68	38,739	71.23	54.60	11.16	0.39
600366 CH Equity	宁波韵升	18,792,679	**139.2%**	124,304,175	1.93%	3.32%	219,267,372	6.75	6,677	43.55	58.70	1.50	2.37
603730 CH Equity	岱美股份	757,468	**137.2%**	21,370,823	0.13%	0.23%	40,056,626	31.40	18,197	28.89	21.38	4.64	1.15
600295 CH Equity	鄂尔多斯	6,669,926	**134.6%**	64,915,055	0.47%	0.81%	119,976,925	10.14	12,752	n.a.	n.a.	1.11	n.a.
603520 CH Equity	司太立	2,200,136	**128.9%**	144,834,953	0.94%	1.66%	240,818,239	62.41	15,285	56.63	36.24	8.50	n.a.
601216 CH Equity	君正集团	128,102,937	**122.7%**	758,561,541	1.52%	2.76%	1,225,202,796	5.28	44,553	11.87	16.76	2.47	6.06
600975 CH Equity	新五丰	4,199,939	**122.1%**	33,992,206	0.64%	1.17%	62,639,292	8.18	5,339	8.89	13.19	3.86	n.a.
601111 CH Equity	中国国航	93,572,975	**119.1%**	701,048,729	0.64%	1.19%	1,353,012,100	7.88	102,784	n.a.	28.55	1.41	0.13
603982 CH Equity	泉峰汽车	521,874	**116.8%**	10,041,639	0.26%	0.48%	19,521,985	19.62	3,954	n.a.	n.a.	2.68	n.a.

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图7: 11月陆股通投资者持股百分比减幅最高的20只上海上市股份

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计举涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动(百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额(人民币)	11月30日股价(人民币)	市值(百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息率(%)
600017 CH Equity	日照港	(13,040,446)	**-82.0%**	(37,380,438)	-0.42%	0.09%	8,265,412	2.90	8,919	10.00	n.a.	0.72	n.a.
600984 CH Equity	建设机械	(31,231,286)	**-79.2%**	(513,629,730)	-3.77%	0.99%	121,765,149	14.34	13,866	19.75	13.49	2.46	0.00
603528 CH Equity	多伦科技	(3,000)	**-74.1%**	(36,272)	0.00%	0.00%	11,788	10.93	6,851	40.78	26.21	4.22	0.32
603610 CH Equity	麒盛科技	(869,012)	**-72.6%**	(23,746,622)	-0.42%	0.16%	9,048,030	27.81	5,769	12.53	9.93	2.03	3.60
603018 CH Equity	华设集团	(9,203,551)	**-69.7%**	(112,117,658)	-1.65%	0.72%	46,972,350	11.57	6,447	10.15	8.37	2.06	2.30
603603 CH Equity	博天环境	(2,000)	**-69.6%**	(11,839)	0.00%	0.00%	5,323	6.02	2,515	n.a.	n.a.	2.79	n.a.
600917 CH Equity	重庆燃气	(4,276,236)	**-66.6%**	(31,323,429)	-0.27%	0.14%	15,216,459	7.07	11,001	n.a.	n.a.	2.51	n.a.
603959 CH Equity	湖南百利工程科技股份有限公司	(6,809)	**-66.6%**	(92,487)	0.00%	0.00%	39,855	11.36	5,570	n.a.	n.a.	7.90	n.a.
600973 CH Equity	宝胜股份	(13,545,274)	**-62.9%**	(61,129,822)	-1.11%	0.65%	36,114,158	4.52	6,199	n.a.	n.a.	1.37	n.a.
603956 CH Equity	威派格	(1,310,303)	**-62.4%**	(24,274,673)	-0.31%	0.19%	14,303,966	17.96	7,650	50.59	27.01	7.06	0.89
603060 CH Equity	国检集团	(3,705,042)	**-60.1%**	(72,413,193)	-0.86%	0.57%	51,914,752	20.36	8,779	34.05	28.12	6.63	0.85
603367 CH Equity	辰欣药业	(2,451,605)	**-59.7%**	(36,227,367)	-0.54%	0.36%	24,531,771	14.89	6,750	n.a.	n.a.	1.44	n.a.
603533 CH Equity	掌阅科技	(2,790,851)	**-57.4%**	(114,843,519)	-0.70%	0.52%	82,841,320	39.17	15,707	61.20	40.84	11.68	0.33
600802 CH Equity	福建水泥	(444,495)	**-54.9%**	(3,845,326)	-0.10%	0.08%	3,254,396	8.84	4,051	n.a.	n.a.	2.76	n.a.
603053 CH Equity	成都燃气	(139,616)	**-53.7%**	(2,053,472)	-0.02%	0.01%	1,770,290	14.56	12,942	n.a.	n.a.	3.76	n.a.
603868 CH Equity	飞科电器	(2,973,816)	**-53.4%**	(157,069,527)	-0.68%	0.60%	135,425,939	52.55	22,891	33.43	30.03	8.59	1.99
603180 CH Equity	金牌厨柜	(583,157)	**-53.3%**	(34,205,365)	-0.63%	0.55%	28,662,800	55.83	5,423	18.96	16.04	3.86	1.15
603121 CH Equity	华培动力	(345,000)	**-53.3%**	(4,638,180)	-0.13%	0.12%	4,324,821	14.42	3,738	n.a.	n.a.	3.43	n.a.
601238 CH Equity	广汽集团	(30,998,621)	**-53.1%**	(417,117,444)	-0.30%	0.27%	379,807,994	13.66	119,458	20.12	15.11	1.68	1.57
603776 CH Equity	永安行	(10,780)	**-50.8%**	(208,286)	-0.01%	0.01%	200,179	19.25	3,611	n.a.	n.a.	1.30	n.a.

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图8: 11月底陆股通投资者持股最高的20只上海上市股份 (以金额计)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量 (根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率 (倍)	2021年市盈率 (倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
600519 CH Equity	贵州茅台	127,083	0.1%	219,106,024	0.01%	8.06%	**175,953,791,512**	1713.91	2,153,010	46.07	38.28	14.50	1.13
601318 CH Equity	中国平安	43,185,863	5.9%	3,607,358,322	0.24%	4.27%	**70,364,881,087**	90.03	1,550,514	12.69	10.55	2.32	2.41
600276 CH Equity	恒瑞医药	21,154,592	3.4%	1,850,529,667	0.40%	12.00%	**55,277,497,703**	85.99	458,474	69.18	54.12	16.14	0.24
600036 CH Equity	招商银行	40,646,803	4.1%	1,776,468,525	0.16%	4.13%	**47,708,999,621**	44.20	1,102,933	12.08	10.76	1.80	2.68
601888 CH Equity	中国中免	9,310,575	4.8%	1,775,885,110	0.48%	10.34%	**39,021,039,666**	193.20	377,218	75.44	40.42	19.19	0.40
603288 CH Equity	海天味业	363,918	0.2%	59,538,622	0.01%	6.37%	**33,394,032,870**	159.20	515,879	78.54	65.98	28.29	0.71
600887 CH Equity	伊利股份	8,809,320	1.2%	341,414,006	0.15%	13.09%	**29,626,896,405**	37.79	229,885	31.65	27.05	8.09	2.04
600031 CH Equity	三一重工	(81,863)	0.0%	(2,302,520)	0.00%	9.72%	**25,478,213,880**	30.71	260,289	17.07	14.89	4.88	1.86
600900 CH Equity	长江电力	(15,587,017)	-1.3%	(312,597,626)	-0.07%	5.49%	**24,519,186,590**	20.11	457,339	18.97	19.23	2.76	3.47
600585 CH Equity	海螺水泥	(18,705,129)	-4.6%	(1,036,179,974)	-0.35%	7.29%	**21,439,363,676**	56.50	280,696	8.50	8.26	1.98	3.76
600009 CH Equity	上海机场	15,880,510	6.8%	1,186,456,723	0.82%	12.93%	**19,916,364,727**	78.52	151,305	541.52	43.24	5.09	0.13
601012 CH Equity	隆基股份	35,305,564	16.7%	2,438,255,208	0.94%	6.56%	**17,179,559,884**	68.70	259,121	32.00	24.84	7.82	0.45
603259 CH Equity	药明康德	8,967,635	6.4%	1,006,863,639	0.39%	6.42%	**15,270,396,186**	103.33	250,839	83.87	65.86	7.91	0.36
600690 CH Equity	海尔智家	(27,630,425)	-5.2%	(785,325,755)	-0.42%	7.63%	**14,205,428,154**	26.97	172,254	22.70	18.89	3.52	1.38
600104 CH Equity	上汽集团	76,908,257	18.0%	2,016,534,499	0.66%	4.32%	**13,659,265,763**	26.51	309,729	13.40	10.90	1.21	3.25
601901 CH Equity	方正证券	1,055,182	0.1%	9,588,966	0.01%	17.87%	**13,371,412,828**	9.02	74,254	48.76	44.00	1.86	0.55
601100 CH Equity	恒立液压	14,402,180	10.9%	1,256,230,151	1.10%	11.21%	**13,301,822,054**	91.53	119,480	60.54	47.95	18.29	0.71
600406 CH Equity	国电南瑞	38,873,069	8.3%	907,122,502	0.85%	11.06%	**12,169,403,376**	23.59	109,027	21.08	17.83	3.40	1.48
600309 CH Equity	万华化学	10,813,050	8.8%	938,751,155	0.34%	4.26%	**11,226,764,009**	81.20	254,947	29.37	19.08	5.80	1.27
601166 CH Equity	兴业银行	(26,231,424)	-4.7%	(492,691,721)	-0.13%	2.53%	**10,849,825,329**	21.02	436,673	6.99	6.45	0.85	3.54

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图9: 11月底陆股通投资者持股最高的20只上海上市股份 (以百分比计)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率 (倍)	2021年市盈率 (倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
601901 CH Equity	方正证券	1,055,182	0.1%	9,588,966	0.01%	**17.87%**	13,371,412,828	9.02	74,254	48.76	44.00	1.86	0.55
600201 CH Equity	生物股份	1,360,831	0.7%	31,788,332	0.12%	**16.52%**	4,626,546,403	24.23	27,289	62.29	41.42	5.57	0.49
600885 CH Equity	宏发股份	3,518,049	3.5%	175,037,010	0.47%	**13.97%**	5,124,443,760	47.89	35,667	44.38	35.21	6.74	0.68
600887 CH Equity	伊利股份	8,809,320	1.2%	341,414,006	0.15%	**13.09%**	29,626,896,405	37.79	229,885	31.65	27.05	8.09	2.04
600009 CH Equity	上海机场	15,880,510	6.8%	1,186,456,723	0.82%	**12.93%**	19,916,364,727	78.52	151,305	541.52	43.24	5.09	0.13
600276 CH Equity	恒瑞医药	21,154,592	3.4%	1,850,529,667	0.40%	**12.00%**	55,277,497,703	85.99	458,474	69.18	54.12	16.14	0.24
603737 CH Equity	三棵树	979,612	3.5%	144,042,638	0.38%	**11.36%**	4,028,436,343	137.62	37,007	61.88	41.98	15.69	0.52
601100 CH Equity	恒立液压	14,402,180	10.9%	1,256,230,151	1.10%	**11.21%**	13,301,822,054	91.53	119,480	60.54	47.95	18.29	0.71
600872 CH Equity	中炬高新	1,542,339	1.8%	96,427,034	0.19%	**11.20%**	5,350,943,670	60.62	48,292	55.51	44.38	10.99	0.57
600406 CH Equity	国电南瑞	38,873,069	8.3%	907,122,502	0.85%	**11.06%**	12,169,403,376	23.59	109,027	21.08	17.83	3.40	1.48
603939 CH Equity	益丰药房	(4,026,033)	-6.8%	(412,358,378)	-0.76%	**10.45%**	5,608,516,595	101.02	53,649	72.57	55.66	10.21	0.28
601888 CH Equity	中国中免	9,310,575	4.8%	1,775,885,110	0.48%	**10.34%**	39,021,039,666	193.20	377,218	75.44	40.42	19.19	0.40
600298 CH Equity	安琪酵母	(9,485,179)	-10.4%	(464,574,582)	-1.15%	**9.94%**	3,784,650,030	46.00	37,908	30.01	26.51	6.86	1.09
600031 CH Equity	三一重工	(81,863)	0.0%	(2,302,520)	0.00%	**9.72%**	25,478,213,880	30.71	260,289	17.07	14.89	4.88	1.86
603882 CH Equity	金域医学	(163,336)	-0.4%	(15,268,241)	-0.04%	**9.44%**	3,767,518,949	87.00	39,975	30.59	37.24	12.07	0.20
603338 CH Equity	浙江鼎力	3,093,036	7.2%	307,385,918	0.64%	**9.44%**	4,745,410,618	103.50	50,248	54.13	37.87	13.57	0.36
601098 CH Equity	中南传媒	1,547,539	1.0%	16,479,743	0.09%	**8.94%**	1,755,676,948	10.76	19,325	13.79	12.90	1.42	5.58
600004 CH Equity	白云机场	38,709,198	28.8%	547,948,052	1.87%	**8.37%**	2,576,384,818	15.03	35,572	791.05	36.13	1.94	0.10
600258 CH Equity	首旅酒店	24,392,831	43.9%	531,153,895	2.49%	**8.17%**	1,905,503,164	23.27	22,984	n.a.	24.32	2.73	0.06
600519 CH Equity	贵州茅台	127,083	0.1%	219,106,024	0.01%	**8.06%**	175,953,791,512	1713.91	2,153,010	46.07	38.28	14.50	1.13

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图10: 11月净流入额最高的20只深圳上市股份 (陆股通)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计率涉金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率 (倍)	2021年市盈率 (倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
000651 CH Equity	格力电器	78,852,890	6.9%	**5,192,087,314**	1.31%	20.17%	80,866,016,316	66.64	400,888	20.29	15.80	3.44	2.69
002475 CH Equity	立讯精密	31,220,677	7.3%	**1,704,574,627**	0.45%	6.59%	23,749,916,996	51.69	360,996	49.28	34.83	14.50	0.26
000002 CH Equity	万 科	55,414,953	10.0%	**1,657,065,425**	0.49%	5.37%	18,635,611,104	30.70	345,828	7.97	7.00	1.76	3.98
300450 CH Equity	先导智能	21,962,337	27.6%	**1,449,702,491**	2.49%	11.53%	6,397,654,970	63.02	56,582	60.83	42.24	11.61	0.31
300782 CH Equity	江苏卓胜微电子股份有限公司	2,409,450	87.9%	**1,262,984,354**	1.34%	2.86%	2,899,504,048	563.00	101,340	112.55	81.37	59.50	0.31
000338 CH Equity	潍柴动力	68,303,873	8.8%	**1,161,198,368**	0.86%	10.59%	14,029,037,577	16.69	126,057	13.32	11.99	2.60	2.35
000001 CH Equity	平安银行	62,045,558	3.5%	**1,141,047,356**	0.32%	9.58%	36,703,802,880	19.74	383,073	13.84	12.13	1.33	1.02
000725 CH Equity	京东方	214,615,768	12.5%	**1,134,295,431**	0.62%	5.54%	10,432,812,592	5.41	185,632	43.28	20.97	2.15	0.65
300122 CH Equity	智飞生物	7,813,161	19.4%	**1,058,668,435**	0.49%	3.01%	6,016,291,024	124.91	199,856	59.65	42.89	26.91	0.47
000100 CH Equity	TCL科技集团股份有限公司	149,976,448	34.3%	**1,025,481,819**	1.16%	4.53%	4,114,431,342	7.01	98,356	29.70	19.31	3.05	1.38
002594 CH Equity	比亚迪	5,694,219	9.2%	**996,260,555**	0.21%	2.47%	11,578,429,065	172.15	453,448	114.54	93.76	8.24	0.08
002353 CH Equity	杰瑞股份	29,274,438	42.7%	**913,738,854**	3.06%	10.21%	3,617,696,017	36.99	35,431	21.11	17.78	3.36	0.65
002821 CH Equity	凯莱英	3,291,604	53.6%	**868,419,182**	1.42%	4.08%	2,267,164,898	240.30	58,277	77.12	57.92	10.08	0.23
300601 CH Equity	深圳康泰生物制品股份有限公司	5,558,074	30.0%	**867,287,159**	0.89%	3.84%	3,280,547,251	136.26	93,072	113.17	66.73	13.07	0.25
002812 CH Equity	恩捷股份	8,354,178	13.1%	**851,867,573**	1.04%	8.98%	6,938,530,441	96.52	84,838	76.85	52.31	8.46	0.23
000400 CH Equity	许继电气	53,677,819	277.3%	**840,620,207**	5.32%	7.24%	1,224,018,147	16.76	16,900	22.90	19.40	2.00	0.63
300285 CH Equity	国瓷材料	20,732,821	14.9%	**826,558,338**	2.15%	16.58%	6,049,732,108	37.88	36,491	61.39	47.53	9.10	0.22
300413 CH Equity	芒果超媒	9,565,210	28.2%	**687,278,557**	0.54%	2.44%	2,982,548,951	68.56	122,063	70.03	57.66	11.95	0.28
300146 CH Equity	汤臣倍健	24,315,597	28.1%	**638,087,581**	1.54%	7.00%	2,780,375,694	25.10	39,684	31.49	26.17	5.74	2.02
300014 CH Equity	亿纬锂能	9,944,489	20.5%	**628,988,929**	0.54%	3.17%	3,762,812,223	64.50	121,832	53.84	36.96	14.26	0.22

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图11: 11月净流出额最高的20只深圳上市股份 (陆股通)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计率涉金额 (人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价 (人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率 (倍)	2021年市盈率 (倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
000333 CH Equity	美的集团	(24,019,940)	-2.2%	**(2,135,452,731)**	-0.35%	15.38%	92,533,947,928	86.85	609,843	24.08	20.61	5.41	1.94
002179 CH Equity	中航光电	(25,668,624)	-29.9%	**(1,512,774,244)**	-2.41%	5.64%	3,550,888,804	59.00	64,952	46.75	37.70	6.94	0.27
002415 CH Equity	海康威视	(31,588,411)	-5.6%	**(1,486,986,840)**	-0.34%	5.75%	24,262,808,384	45.67	426,787	31.61	25.74	8.79	1.62
002304 CH Equity	洋河股份	(7,975,889)	-10.9%	**(1,417,121,775)**	-0.53%	4.32%	11,594,059,014	178.00	268,244	35.24	31.05	6.98	1.71
300383 CH Equity	光环新网	(65,561,220)	-43.8%	**(1,266,486,673)**	-4.25%	5.45%	1,606,430,158	19.10	29,474	31.21	25.20	3.27	0.25
002555 CH Equity	三七互娱	(38,126,233)	-22.1%	**(1,035,744,506)**	-1.81%	6.35%	3,502,385,922	26.13	55,193	19.10	16.06	6.80	1.45
000858 CH Equity	五 粮 液	(3,635,201)	-1.5%	**(958,199,169)**	-0.09%	6.17%	60,838,658,866	254.00	985,928	48.25	39.61	12.28	1.00
002572 CH Equity	索菲亚	(32,499,905)	-17.5%	**(937,591,306)**	-3.56%	16.80%	4,184,535,209	27.30	24,908	21.72	18.91	4.44	2.03
300676 CH Equity	华大基因	(6,042,924)	-33.4%	**(809,582,038)**	-1.51%	3.01%	1,576,963,211	130.81	52,337	19.86	36.74	7.75	0.78
000786 CH Equity	北新建材	(19,220,086)	-15.6%	**(752,347,385)**	-1.14%	6.13%	4,042,330,110	39.00	65,891	23.54	19.29	4.17	1.22
002352 CH Equity	顺丰控股	(8,800,900)	-6.6%	**(713,987,681)**	-0.20%	2.84%	9,992,913,200	80.00	364,515	49.02	39.39	6.91	0.41
300136 CH Equity	信维通信	(13,123,153)	-21.1%	**(620,650,148)**	-1.36%	5.11%	2,306,904,090	46.88	45,139	33.95	23.65	8.33	0.11
300015 CH Equity	爱尔眼科	(8,767,318)	-2.8%	**(573,800,089)**	-0.22%	7.73%	18,956,717,258	61.20	252,237	144.68	107.18	26.55	0.31
300482 CH Equity	万孚生物	(8,199,507)	-43.3%	**(572,868,319)**	-2.42%	3.16%	702,684,332	65.55	22,463	33.50	28.86	7.98	0.58
000568 CH Equity	泸州老窖	(2,799,470)	-8.5%	**(531,242,091)**	-0.19%	2.05%	5,506,671,110	183.33	268,533	47.18	38.73	12.27	1.05
300003 CH Equity	乐普医疗	(17,728,862)	-20.2%	**(528,277,876)**	-1.00%	3.96%	2,025,114,364	28.91	52,170	23.79	18.58	5.15	0.81
002600 CH Equity	广东领益智造股份有限公司	(39,103,241)	-20.9%	**(516,237,264)**	-0.57%	2.17%	2,098,798,172	14.21	100,067	40.72	28.42	7.34	0.42
002230 CH Equity	科大讯飞	(12,427,503)	-12.2%	**(503,290,201)**	-0.58%	4.20%	3,425,207,833	38.22	84,003	76.29	58.44	6.77	0.28
000895 CH Equity	双汇发展	(9,383,074)	-12.1%	**(463,148,532)**	-0.28%	2.06%	3,151,435,959	46.12	159,790	24.20	21.44	6.48	2.99
300326 CH Equity	凯利泰	(27,383,116)	-47.9%	**(457,884,818)**	-3.83%	4.17%	434,087,191	14.58	10,541	35.22	25.85	3.49	0.55

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图12: 11月陆股通投资者持股增幅最高的20只深圳上市股份 (百分点)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价(人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
000400 CH Equity	许继电气	53,677,819	277.3%	840,620,207	**5.32%**	7.24%	1,224,018,147	16.76	16,900	22.90	19.40	2.00	0.63
002353 CH Equity	杰瑞股份	29,274,438	42.7%	913,738,854	**3.06%**	10.21%	3,617,696,017	36.99	35,431	21.11	17.78	3.36	0.65
002138 CH Equity	顺络电子	20,428,679	56.1%	540,805,500	**2.53%**	7.05%	1,448,376,075	25.48	20,545	34.62	27.73	4.36	1.65
300450 CH Equity	先导智能	21,962,337	27.6%	1,449,702,491	**2.49%**	11.53%	6,397,654,970	63.02	56,582	60.83	42.24	11.61	0.31
002747 CH Equity	埃斯顿	19,938,542	30.7%	484,193,251	**2.43%**	10.34%	2,032,028,817	23.95	20,124	145.15	84.63	12.11	0.23
300285 CH Equity	国瓷材料	20,732,821	14.9%	826,558,338	**2.15%**	16.58%	6,049,732,108	37.88	36,491	61.39	47.53	9.10	0.22
002557 CH Equity	治治食品	9,817,948	19.9%	542,666,038	**1.94%**	11.71%	3,194,667,107	53.95	27,353	35.70	29.91	7.12	1.47
000488 CH Equity	晨鸣纸业	50,068,013	494.1%	304,651,938	**1.72%**	2.07%	412,977,001	6.86	15,552	11.75	9.94	1.15	1.46
002466 CH Equity	天齐锂业	19,225,034	49.2%	464,037,392	**1.68%**	5.10%	1,622,062,310	27.83	41,108	n.a.	124.80	7.02	0.00
002867 CH Equity	周大生	12,094,944	71.6%	330,099,819	**1.67%**	4.01%	770,711,442	26.59	19,432	18.41	15.20	3.82	1.74
000012 CH Equity	南 玻	50,717,536	73.8%	370,189,710	**1.63%**	3.84%	817,995,469	6.85	15,928	22.99	19.68	2.07	1.53
300224 CH Equity	正海磁材	12,485,598	186.4%	145,926,913	**1.56%**	2.40%	224,656,982	11.71	9,605	70.54	49.83	3.67	0.43
300770 CH Equity	新媒股份	3,565,351	196.7%	276,099,084	**1.54%**	2.33%	363,952,516	67.68	15,638	24.91	20.11	7.16	1.23
300146 CH Equity	汤臣倍健	24,315,597	28.1%	638,087,581	**1.54%**	7.00%	2,780,375,694	25.10	39,684	31.49	26.17	5.74	2.02
002002 CH Equity	鸿达兴业	39,059,202	739.0%	152,237,890	**1.52%**	1.73%	178,708,581	4.03	10,434	n.a.	n.a.	1.34	n.a.
000807 CH Equity	云铝股份	37,363,499	66.9%	287,716,734	**1.43%**	3.58%	880,705,593	9.45	29,562	36.21	24.05	2.58	0.85
002092 CH Equity	中泰化学	30,745,755	90.1%	178,325,379	**1.43%**	3.02%	395,062,892	6.09	13,072	67.67	30.00	0.71	0.66
002821 CH Equity	凯莱英	3,291,604	53.6%	868,419,182	**1.42%**	4.08%	2,267,164,898	240.30	58,277	77.12	57.92	10.08	0.23
002318 CH Equity	久立特材	11,301,727	40.3%	119,174,020	**1.34%**	4.68%	386,430,512	9.82	8,264	14.44	12.74	2.22	3.09
300782 CH Equity	江苏卓胜微电子股份有限公司	2,409,450	87.9%	1,262,984,354	**1.34%**	2.86%	2,899,504,048	563.00	101,340	112.55	81.37	59.50	0.31

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图13: 11月陆股通投资者持股减幅最高的20只深圳上市股份 (百分点)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价(人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
300383 CH Equity	光环新网	(65,561,220)	-43.8%	(1,266,486,673)	**-4.25%**	5.45%	1,606,430,158	19.10	29,474	31.21	25.20	3.27	0.25
300326 CH Equity	凯利泰	(27,383,116)	-47.9%	(457,884,818)	**-3.83%**	4.17%	434,087,191	14.58	10,541	35.22	25.85	3.49	0.55
002572 CH Equity	索菲亚	(32,499,905)	-17.5%	(937,591,306)	**-3.56%**	16.80%	4,184,535,209	27.30	24,908	21.72	18.91	4.44	2.03
300377 CH Equity	赢时胜	(26,029,396)	-86.6%	(286,335,751)	**-3.52%**	0.54%	37,984,577	9.46	7,115	67.57	52.56	2.49	0.70
300482 CH Equity	万孚生物	(8,199,507)	-43.3%	(572,868,319)	**-2.42%**	3.16%	702,684,332	65.55	22,463	33.50	28.86	7.98	0.58
002179 CH Equity	中航光电	(25,668,624)	-29.9%	(1,512,774,244)	**-2.41%**	5.64%	3,550,888,804	59.00	64,952	46.75	37.70	6.94	0.27
002697 CH Equity	红旗连锁	(28,154,448)	-28.1%	(201,947,834)	**-2.07%**	5.29%	521,979,487	7.26	9,874	17.37	14.64	2.95	0.99
000877 CH Equity	天山股份	(19,474,309)	-58.5%	(327,511,510)	**-1.86%**	1.32%	228,178,314	16.49	17,293	8.70	7.68	1.69	3.82
002555 CH Equity	三七互娱	(38,126,233)	-22.1%	(1,035,744,506)	**-1.81%**	6.35%	3,502,385,922	26.13	55,193	19.10	16.06	6.80	1.45
002497 CH Equity	雅化集团	(15,764,215)	-53.9%	(231,478,731)	**-1.67%**	1.42%	222,669,204	16.54	15,835	55.50	39.76	5.14	n.a.
300315 CH Equity	掌趣科技	(43,922,400)	-62.7%	(278,719,001)	**-1.61%**	0.96%	167,996,699	6.44	17,758	24.39	15.98	3.12	0.90
300676 CH Equity	华大基因	(6,042,924)	-33.4%	(809,582,038)	**-1.51%**	3.01%	1,576,963,211	130.81	52,337	19.86	36.74	7.75	0.78
300188 CH Equity	美亚柏科	(10,911,995)	-50.5%	(258,105,055)	**-1.39%**	1.37%	256,191,141	23.92	19,295	44.63	32.86	6.41	0.54
300568 CH Equity	星源材质	(5,700,743)	-66.0%	(139,993,960)	**-1.38%**	0.71%	66,951,372	22.83	10,241	63.24	31.32	3.49	0.59
300136 CH Equity	信维通信	(13,123,153)	-21.1%	(620,650,148)	**-1.36%**	5.11%	2,306,904,090	46.88	45,139	33.95	23.65	8.33	0.11
300203 CH Equity	聚光科技	(5,633,180)	-56.3%	(73,628,345)	**-1.26%**	0.98%	55,273,985	12.65	5,724	9.83	8.32	1.67	3.56
000501 CH Equity	鄂武商	(9,704,005)	-44.4%	(131,895,912)	**-1.26%**	1.58%	153,378,318	12.61	9,697	12.45	8.45	1.02	0.56
000516 CH Equity	国际医学	(23,248,944)	-48.8%	(195,955,385)	**-1.21%**	1.26%	209,790,554	8.61	16,971	n.a.	287.00	3.72	n.a.
002396 CH Equity	星网锐捷	(6,919,642)	-27.6%	(175,765,497)	**-1.19%**	3.11%	435,393,360	24.00	13,999	20.19	16.04	3.43	1.00
000789 CH Equity	江西万年青水泥股份有限公司	(9,423,960)	-38.0%	(144,424,431)	**-1.18%**	1.93%	227,734,804	14.83	11,825	7.29	6.43	2.08	5.46

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图14: 11月陆股通投资者持股百分比增幅最高的20只深圳上市股份

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动(百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额(人民币)	11月30日股价(人民币)	市值(百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息率(%)
002002 CH Equity	鸿达兴业	39,059,202	**739.0%**	152,237,890	1.52%	1.73%	178,708,581	4.03	10,434	n.a.	n.a.	1.34	n.a.
002135 CH Equity	东南网架	2,263,637	**585.9%**	17,646,667	0.22%	0.26%	21,491,541	8.11	8,389	23.17	17.37	1.86	0.25
000488 CH Equity	晨鸣纸业	50,068,013	**494.1%**	304,651,938	1.72%	2.07%	412,977,001	6.86	15,552	11.75	9.94	1.15	1.46
002703 CH Equity	浙江世宝	9,842,564	**435.4%**	52,343,693	1.25%	1.53%	67,050,011	5.54	3,369	n.a.	n.a.	3.26	n.a.
000912 CH Equity	*ST天化	5,273,323	**411.8%**	21,816,491	0.34%	0.42%	27,460,162	4.19	6,570	n.a.	n.a.	1.26	n.a.
002966 CH Equity	苏州银行	6,886,921	**294.9%**	52,648,871	0.21%	0.28%	72,304,972	7.84	26,133	n.a.	n.a.	0.94	n.a.
000400 CH Equity	许继电气	53,677,819	**277.3%**	840,620,207	5.32%	7.24%	1,224,018,147	16.76	16,900	22.90	19.40	2.00	0.63
002201 CH Equity	九鼎新材	825,316	**255.2%**	11,824,027	0.25%	0.35%	16,242,448	14.14	4,701	n.a.	n.a.	4.94	n.a.
300770 CH Equity	新媒股份	3,565,351	**196.7%**	276,099,084	1.54%	2.33%	363,952,516	67.68	15,638	24.91	20.11	7.16	1.23
300224 CH Equity	正海磁材	12,485,598	**186.4%**	145,926,913	1.56%	2.40%	224,656,982	11.71	9,605	70.54	49.83	3.67	0.43
000960 CH Equity	锡业股份	20,147,208	**159.0%**	205,722,181	1.22%	1.99%	361,006,613	11.00	18,357	24.44	21.36	1.41	n.a.
002276 CH Equity	万马股份	7,507,765	**155.9%**	65,871,700	0.73%	1.19%	111,152,378	9.02	9,340	37.58	26.53	2.11	0.55
300793 CH Equity	佳禾智能	386,353	**154.9%**	8,080,849	0.14%	0.24%	13,039,684	20.51	5,470	n.a.	n.a.	4.57	n.a.
000519 CH Equity	中兵红箭	3,573,751	**154.0%**	34,685,806	0.26%	0.42%	59,536,985	10.10	14,065	n.a.	n.a.	1.66	n.a.
300438 CH Equity	鹏辉能源	2,267,667	**141.1%**	48,189,004	0.54%	0.92%	86,208,270	22.25	9,335	22.80	17.13	3.78	0.18
002182 CH Equity	云海金属	8,135,402	**138.0%**	90,802,708	1.26%	2.17%	161,092,606	11.48	7,421	26.89	19.13	2.70	0.22
300429 CH Equity	强力新材	2,986,289	**137.0%**	55,354,422	0.58%	1.00%	98,254,448	19.02	9,800	50.05	41.35	5.67	n.a.
002910 CH Equity	庄园牧场	1,164,500	**133.1%**	12,782,328	0.61%	1.07%	22,088,911	10.72	1,843	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
002130 CH Equity	沃尔核材	9,013,969	**124.8%**	49,898,757	0.72%	1.29%	89,313,015	5.50	6,924	n.a.	n.a.	2.18	n.a.
002552 CH Equity	宝鼎科技	301,183	**109.0%**	4,302,614	0.10%	0.19%	8,028,807	13.90	4,257	n.a.	n.a.	6.35	n.a.

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图25: 11月陆股通投资者持股百分比减幅最高的20只深圳上市股份

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动(百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额(人民币)	11月30日股价(人民币)	市值(百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息率(%)
000584 CH Equity	哈工智能	(134,000)	**-99.7%**	(855,111)	-0.02%	0.00%	2,821	6.44	4,900	n.a.	n.a.	2.07	n.a.
002470 CH Equity	*ST金正	(2,893,669)	**-98.4%**	(3,765,904)	-0.09%	0.00%	63,269	1.37	4,502	n.a.	n.a.	0.48	n.a.
300343 CH Equity	联创股份	(2,160)	**-93.5%**	(8,399)	0.00%	0.00%	548	3.63	4,250	n.a.	n.a.	4.84	n.a.
300377 CH Equity	赢时胜	(26,029,396)	**-86.6%**	(286,335,751)	-3.52%	0.54%	37,984,577	9.46	7,115	67.57	52.56	2.49	0.70
002240 CH Equity	盛新锂能	(423)	**-83.8%**	(7,358)	0.00%	0.00%	1,374	16.75	12,461	186.11	59.82	3.82	n.a.
300765 CH Equity	新诺威	(726,353)	**-83.2%**	(16,317,347)	-0.17%	0.03%	3,168,354	21.58	9,064	n.a.	n.a.	3.54	n.a.
000821 CH Equity	京山轻机	(700)	**-81.9%**	(4,797)	0.00%	0.00%	1,080	6.97	3,751	n.a.	n.a.	1.56	n.a.
000036 CH Equity	华联控股	(609,310)	**-80.9%**	(2,542,564)	-0.04%	0.01%	607,469	4.21	6,247	n.a.	n.a.	1.28	n.a.
300302 CH Equity	同有科技	(800)	**-79.0%**	(10,118)	0.00%	0.00%	2,575	12.09	5,802	n.a.	n.a.	4.16	n.a.
300131 CH Equity	英唐智控	(8,846,022)	**-76.6%**	(92,002,841)	-0.83%	0.25%	27,782,839	10.30	11,016	60.59	44.78	7.68	n.a.
300328 CH Equity	宜安科技	(3,106,474)	**-76.2%**	(32,786,614)	-0.45%	0.14%	10,008,675	10.30	7,111	n.a.	n.a.	5.44	n.a.
300497 CH Equity	富祥药业	(960,462)	**-76.1%**	(13,859,467)	-0.22%	0.07%	4,251,066	14.09	6,634	16.69	13.37	3.33	n.a.
002168 CH Equity	惠程科技	(3,858,378)	**-75.6%**	(25,446,922)	-0.49%	0.16%	8,063,689	6.46	5,180	n.a.	n.a.	2.76	n.a.
002309 CH Equity	中利集团	(819,300)	**-74.9%**	(4,565,062)	-0.09%	0.03%	1,473,404	5.38	4,690	n.a.	n.a.	0.56	n.a.
300080 CH Equity	易成新能	(7,346,993)	**-73.0%**	(43,546,677)	-0.36%	0.13%	15,484,402	5.69	11,517	n.a.	n.a.	2.48	n.a.
300197 CH Equity	铁汉生态	(19,001,898)	**-72.6%**	(66,551,886)	-0.81%	0.31%	23,794,012	3.32	7,815	73.78	8.74	1.51	n.a.
000726 CH Equity	鲁 泰	(1,128,714)	**-71.6%**	(7,718,791)	-0.13%	0.05%	3,100,475	6.93	5,309	10.41	7.73	0.77	0.62
002068 CH Equity	黑猫股份	(18,000)	**-71.4%**	(113,494)	0.00%	0.00%	50,760	7.05	5,251	n.a.	n.a.	1.77	n.a.
002617 CH Equity	露笑科技	(2,917,292)	**-69.3%**	(22,386,743)	-0.19%	0.09%	9,674,775	7.50	11,330	32.61	28.85	3.63	n.a.
300276 CH Equity	三丰智能装备集团股份有限公司	(3,993,095)	**-67.7%**	(22,285,273)	-0.29%	0.14%	9,886,931	5.18	7,414	13.63	11.26	2.00	n.a.

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图36: 11月陆股通投资者持股最高的20只深圳上市股份 (以金额计)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价(人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
000333 CH Equity	美的集团	(24,019,940)	-2.2%	(2,135,452,731)	-0.35%	15.38%	**92,533,947,928**	86.85	609,843	24.08	20.61	5.41	1.94
000651 CH Equity	格力电器	78,852,890	6.9%	5,192,087,314	1.31%	20.17%	**80,866,016,316**	66.64	400,888	20.29	15.80	3.44	2.69
000858 CH Equity	五 粮 液	(3,635,201)	-1.5%	(958,199,169)	-0.09%	6.17%	**60,838,658,866**	254.00	985,928	48.25	39.61	12.28	1.00
000001 CH Equity	平安银行	62,045,558	3.5%	1,141,047,356	0.32%	9.58%	**36,703,802,880**	19.74	383,073	13.84	12.13	1.33	1.02
300750 CH Equity	宁德时代	2,472,614	2.1%	626,240,126	0.11%	5.56%	**29,385,163,302**	242.80	565,596	109.03	79.01	9.14	0.10
002415 CH Equity	海康威视	(31,588,411)	-5.6%	(1,486,986,840)	-0.34%	5.75%	**24,262,808,384**	45.67	426,787	31.61	25.74	8.79	1.62
002475 CH Equity	立讯精密	31,220,677	7.3%	1,704,574,627	0.45%	6.59%	**23,749,916,996**	51.69	360,996	49.28	34.83	14.50	0.26
300760 CH Equity	迈瑞医疗	1,494,040	2.2%	532,395,463	0.12%	5.70%	**23,386,553,280**	337.35	410,113	65.05	54.36	22.06	0.48
300015 CH Equity	爱尔眼科	(8,767,318)	-2.8%	(573,800,089)	-0.22%	7.73%	**18,956,717,258**	61.20	252,237	144.68	107.18	26.55	0.31
000002 CH Equity	万 科	55,414,953	10.0%	1,657,065,425	0.49%	5.37%	**18,635,611,104**	30.70	345,828	7.97	7.00	1.76	3.98
000338 CH Equity	潍柴动力	68,303,873	8.8%	1,161,198,368	0.86%	10.59%	**14,029,037,577**	16.69	126,057	13.32	11.99	2.60	2.35
300347 CH Equity	泰格医药	(3,687,920)	-3.0%	(445,653,521)	-0.50%	16.20%	**13,717,840,362**	114.00	99,065	68.80	63.30	6.22	0.34
002027 CH Equity	分众传媒	16,947,113	1.2%	163,184,558	0.12%	9.69%	**13,570,722,280**	9.70	142,375	46.19	32.44	9.23	0.89
300124 CH Equity	汇川技术	437,268	0.3%	35,199,658	0.03%	9.19%	**12,258,774,297**	77.00	132,419	66.32	51.89	13.35	0.46
002304 CH Equity	洋河股份	(7,975,889)	-10.9%	(1,417,121,775)	-0.53%	4.32%	**11,594,059,014**	178.00	268,244	35.24	31.05	6.98	1.71
002594 CH Equity	比亚迪	5,694,219	9.2%	996,260,555	0.21%	2.47%	**11,578,429,065**	172.15	453,448	114.54	93.76	8.24	0.08
000725 CH Equity	京东方	214,615,768	12.5%	1,134,295,431	0.62%	5.54%	**10,432,812,592**	5.41	185,632	43.28	20.97	2.15	0.65
002352 CH Equity	顺丰控股	(8,800,900)	-6.6%	(713,987,681)	-0.20%	2.84%	**9,992,913,200**	80.00	364,515	49.02	39.39	6.91	0.41
002271 CH Equity	东方雨虹	(5,504,459)	-1.9%	(204,889,070)	-0.25%	12.76%	**9,737,539,904**	34.20	80,530	27.27	22.08	6.11	0.94
000538 CH Equity	云南白药	(1,993,048)	-2.1%	(196,303,839)	-0.16%	7.27%	**8,843,022,278**	95.27	121,698	26.02	23.12	3.19	2.44

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

图47: 11月陆股通投资者持股最高的20只深圳上市股份 (以百分比计)

股票代号	公司	陆股通投资者持仓变动(与10月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与10月31日相比)	估计牵涉金额(人民币)	陆股通持股月内变动 (百分点)	截至11月28日陆股通投资者总持股量(根据CCASS纪录)	陆股通投资者持仓金额 (人民币)	11月30日股价(人民币)	市值 (百万人民币)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
300012 CH Equity	华测检测	2,066,107	0.6%	54,037,553	0.12%	**21.84%**	8,573,011,296	23.68	39,416	69.04	53.94	11.12	0.18
000651 CH Equity	格力电器	78,852,890	6.9%	5,192,087,314	1.31%	**20.17%**	80,866,016,316	66.64	400,888	20.29	15.80	3.44	2.69
002572 CH Equity	索菲亚	(32,499,905)	-17.5%	(937,591,306)	-3.56%	**16.80%**	4,184,535,209	27.30	24,908	21.72	18.91	4.44	2.03
300285 CH Equity	国瓷材料	20,732,821	14.9%	826,558,338	2.15%	**16.58%**	6,049,732,108	37.88	36,491	61.39	47.53	9.10	0.22
300347 CH Equity	泰格医药	(3,687,920)	-3.0%	(445,653,521)	-0.50%	**16.20%**	13,717,840,362	114.00	99,065	68.80	63.30	6.22	0.34
000333 CH Equity	美的集团	(24,019,940)	-2.2%	(2,135,452,731)	-0.35%	**15.38%**	92,533,947,928	86.85	609,843	24.08	20.61	5.41	1.94
002008 CH Equity	大族激光	3,287,647	2.2%	137,000,947	0.31%	**14.68%**	6,105,117,474	39.54	42,192	34.35	25.98	4.27	0.76
002439 CH Equity	启明星辰	(2,284,687)	-1.8%	(71,800,097)	-0.26%	**14.27%**	3,758,191,958	29.51	27,550	32.54	25.48	5.21	0.23
002271 CH Equity	东方雨虹	(5,504,459)	-1.9%	(204,889,070)	-0.25%	**12.76%**	9,737,539,904	34.20	80,530	27.27	22.08	6.11	0.94
002508 CH Equity	老板电器	(2,633,487)	-2.2%	(110,289,182)	-0.28%	**12.62%**	4,788,553,689	39.97	37,932	22.11	19.37	5.05	1.95
002557 CH Equity	洽洽食品	9,817,948	19.9%	542,666,038	1.94%	**11.71%**	3,194,667,107	53.95	27,353	35.70	29.91	7.12	1.47
002410 CH Equity	广联达	(1,913,541)	-1.4%	(133,060,351)	-0.17%	**11.58%**	8,757,918,437	67.10	79,488	187.43	118.97	13.16	0.25
300450 CH Equity	先导智能	21,962,337	27.6%	1,449,702,491	2.49%	**11.53%**	6,397,654,970	63.02	56,582	60.83	42.24	11.61	0.31
000338 CH Equity	潍柴动力	68,303,873	8.8%	1,161,198,368	0.86%	**10.59%**	14,029,037,577	16.69	126,057	13.32	11.99	2.60	2.35
002747 CH Equity	埃斯顿	19,938,542	30.7%	484,193,251	2.43%	**10.34%**	2,032,028,817	23.95	20,124	145.15	84.63	12.11	0.23
002353 CH Equity	杰瑞股份	29,274,438	42.7%	913,738,854	3.06%	**10.21%**	3,617,696,017	36.99	35,431	21.11	17.78	3.36	0.65
002027 CH Equity	分众传媒	16,947,113	1.2%	163,184,558	0.12%	**9.69%**	13,570,722,280	9.70	142,375	46.19	32.44	9.23	0.89
000001 CH Equity	平安银行	62,045,558	3.5%	1,141,047,356	0.32%	**9.58%**	36,703,802,880	19.74	383,073	13.84	12.13	1.33	1.02
300124 CH Equity	汇川技术	437,268	0.3%	35,199,658	0.03%	**9.19%**	12,258,774,297	77.00	132,419	66.32	51.89	13.35	0.46
300244 CH Equity	迪安诊断	(2,034,180)	-3.5%	(70,597,670)	-0.33%	**9.13%**	1,877,717,671	33.15	20,568	23.07	25.98	4.34	0.84

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于11月28日CCASS数据)

免责声明

此研究报告并非针对或意图被居于或位于某些司法管辖范围之任何人士或市民或实体作派发或使用，而在该等司法管辖范围内分发、发布、提供或使用将会违反当地适用的法律或条例或会导致中国银河国际证券(香港)有限公司(“银河国际证券”)及/或其集团成员需在该司法管辖范围内作出注册或领照之要求。

银河国际证券(中国银河国际金融控股有限公司附属公司之一)发行此报告(包括任何附载资料)予机构客户，并相信其资料来源都是可靠的，但不会对其准确性、正确性或完整性作出(明示或默示)陈述或保证。

此报告不应被视为是一种报价、邀请或邀约购入或出售任何文中引述之证券。过往的表现不应被视为对未来的表现的一种指示或保证，及没有陈述或保证，明示或默示，是为针对未来的表现而作出的。收取此报告之人士应明白及了解其投资目的及相关风险 ，投资前应咨询其独立的财务顾问。

报告中任何部份之资料、意见、预测只反映负责预备本报告的分析员的个人意见及观点，该观点及意见未必与中国银河国际金融控股有限公司、其子公司及附属公司(“中国银河国际”)、董事、行政人员、代理及雇员(“相关人士”)之投资决定相符。

报告中全部的意见和预测均为分析员在报告发表时的判断，日后如有改变，恕不另行通告。中国银河国际及/或相关伙伴特此声明不会就因为本报告及其附件之不准确、不正确及不完整或遗漏负上直接或间接上所产生的任何责任。因此，读者在阅读本报告时，应连同此声明一并考虑，并必须小心留意此声明内容。

利益披露

中国银河证券(6881.HK; 601881.CH)乃中国银河国际金融控股有限公司、其子公司及附属公司之直接或间接控股公司。

中国银河国际可能持有目标公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该目标公司的证券，除特别注明外，该等权益的合计总额相等于或低于该目标公司的市场资本值的1%。

一位或多位中国银河国际的董事、行政人员及/或雇员可能是目标公司的董事或高级人员。

中国银河国际及其相关伙伴可能，在法律许可的情况下，不时参与或投资在本报告里提及的证券的金融交易，为该等公司履行服务或兜揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。

银河国际证券可能曾任本报告提及的任何或全部的机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。

再者，银河国际证券可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托和可能现正寻求目标公司投资银行委托。

中国银河国际已设置相关制度，以消除、避免和管理与研究报告编制相关的任何潜在利益冲突。 负责本报告的研究分析师作为独立团队的一部分，与银河国际证券投资银行职能是独立运作，相关制度亦能确保研究或投资银行职能所持有的机密信息得到适当处理。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认 (a) 本报告所表达的意见都准确地反映他或他们对任何和全部目标证券或发行人的个人观点; 及 (b) 他或他们过往，现在或将来，直接或间接，所收取之报酬没有任何部份是与他或他们在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

此外，分析员确认分析员本人及其有联系者(根据香港证监会持牌人操守准则定义)均没有(1) 在研究报告发出前30 日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任报告内涵盖的上市公司的行政人员；(4)持有报告内涵盖的上市公司的财务权益。

我们的评级机制将由「买入、沽出、持有」更改为「增持、减持、持有」。请参阅以下所列的评级定义。

评级指标

增持 ： 预计股份未来12个月的总回报超过10%

减持 ： 预计股份未来12个月的总回报为0%或以下

持有 ： 预计股份未来12个月的总回报为0%至10%

版权所有

中文本与英文本如有歧义，概以英文本为准。

本题材的任何部份不可在未经中国银河国际证券(香港)有限公司的书面批准下以任何形式被复制或发布。

中国银河国际证券(香港)有限公司 (中央编号: AXM459)

香港上环干诺道中111号永安中心20楼 电话: 3698-6888