香港

香港股市策略

10 月 16 日淡仓数据分析

- 由于数据发布时间回复正常，我们恢复出版淡仓分析周报。
- 香港证监会发布了 10 月 16 日的累计空头数据。
- 根据最新的未平仓淡仓数据，深圳高速公路（0548.HK）值得密切监测。
- 信义光能（0968.HK）、香港电视（1137.HK）和信义能源（3868.HK）的淡仓显着减少。

10 月 16 日当周行情概述

上周五，香港证监会公布了 10 月 16 日累计淡仓数据。我们根据以下三个标准分析哪些公司 可能较受到卖空活动的影响:（i）10 月 9 日至 10 月 16 日之间的淡仓净变动;（ii）淡仓占自由流通量的比例;（iii）淡仓的绝对金额。我们必须强调，这只是基于官方数据的客观计量分析;分析结果并不代表我们对一些公司的企业管治或基本面存疑。根据我们的分析结果和最新淡仓数据，深圳高速公路（0548.HK）值得密切监测。另一方面，我们留意到信义光能、香港电视和信义能源的淡仓显着减少。

深圳高速公路 0548.HK

截至 10 月 16 日当周，深圳高速公路的淡仓增加了 12.7%（图 3）。未平仓淡仓占 H 股自由流通盘的 7.49%。截至 10 月 23 日当周的五天移动平均卖空金额为 2,096 万港元，高于截至 10 月 16 日当周的 1,529 万港元。

信义光能 0968.HK

截至 10 月 16 日当周，信义光能的淡仓减少了 25.6%（图 5）。未平仓淡仓相当于自由流通盘的 2.90%。截至 10 月 23 日当周的五天移动平均卖空金额为 3,015 万港元，低于截至 10 月 16 日当周的 1.0126 亿港元。

香港电视 1137.HK

截至 10 月 16 日当周，香港电视的淡仓减少了 34.7%（图 5）。未平仓淡仓相当于自由流通盘的 2.67%。截至 10 月 23 日当周的五天移动平均卖空金额为 195 万港元，低于截至 10 月 16 日当周的 572 万港元。

信义能源 3868.HK

截至 10 月 16 日当周，信义能源的淡仓减少了 51.1%（图 5）。未平仓淡仓相当于自由流通盘的 1.60%。截至 10 月 23 日当周，五天移动平均卖空金额为 351 万港元，低于截至 10 月 16 日当周的 492 万港元。

回顾：资料来源

每逢周五，香港证监会都会公布可进行卖空股份在一周前的合计淡仓数据。港交所每天都发布有关卖空活动的数据（没有延后性），但数据只反应当天新开的淡仓,但没有未平仓的卖空统计。因此，香港证监会数据的最大用处是提供每只股票的未平仓淡仓，投资者可以跟踪每周的净变动。然而，数据仍有一些限制：该数据无法涵盖使用场外衍生产品进行的卖空活动。

三个角度分析数据

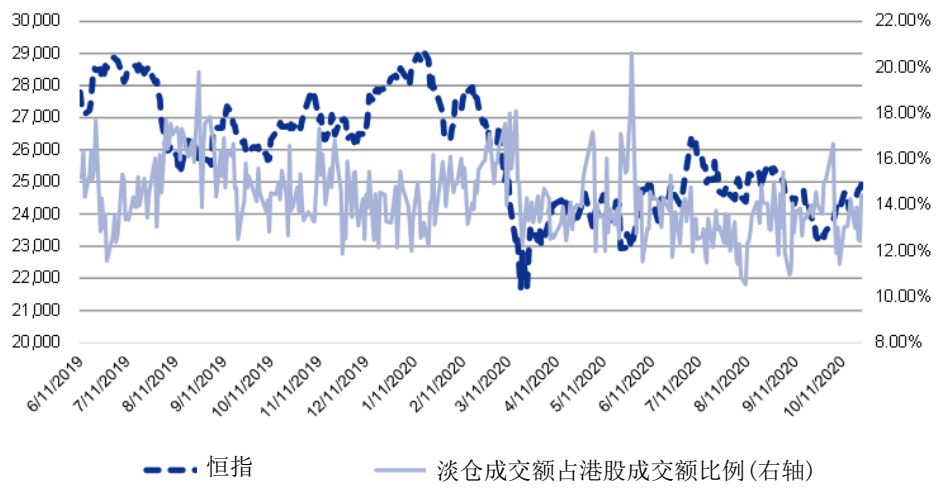
(i)10 月 9 日至 10 月 16 日的淡仓净变动; (ii) 淡仓占自由流通盘百分比; (iii) 淡仓绝对金额。

分析员

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

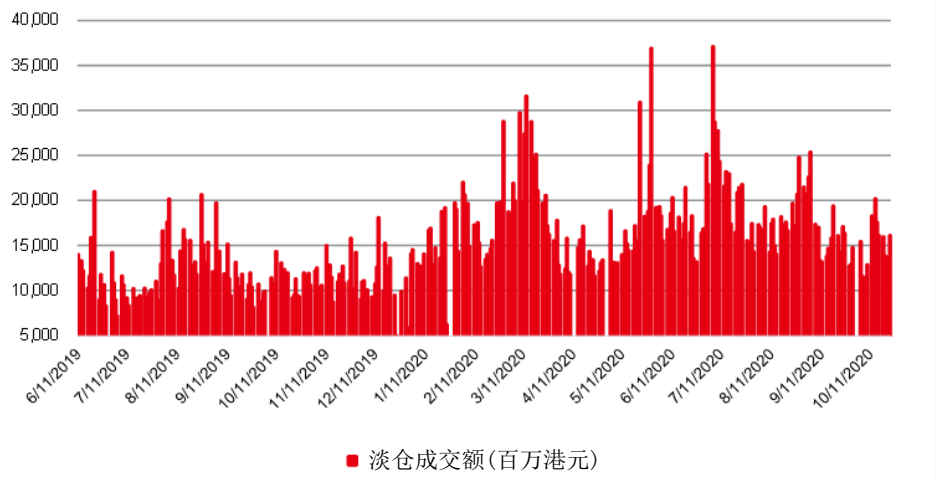
王志文 (香港证监会中央编号：AIU435)
T (852) 3698 6317
E cmwong@chinastock.com.hk

图1: 恒指和淡仓成交额占港股成交额比例的比较



来源: 彭博, 中国银河国际证券研究部

图2: 淡仓成交额 (百万港元)



来源: 彭博, 中国银河国际证券研究部

图4: 淡仓最多的50只股份 (根据10月9日至10月16日的净变动由大至小排名)

股票代号	公司	合计须申报淡仓(股数)(截至10月16日)	合计须申报淡仓(金额)(截至10月16日)	占自由流通量比例	与10月9日比较的淡仓变动	10月16日收盘价(港元)	10月23日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(百万港元)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息收益率(%)	截至10月16日的合计须申报淡仓/3个月日均成交额
194	廖创兴企业	80,000	504,000	0.05%	此前为零	6.3	6.28	-0.3%	2,378	n.a.	n.a.	0.20	n.a.	0.72
1996	弘阳地产	885,000	2,504,550	0.16%	此前为零	2.83	2.89	2.1%	9,600	5.36	4.30	0.58	5.03	0.16
382	中汇集团	688,000	3,983,520	0.27%	204.4%	5.79	5.49	-5.2%	5,591	16.18	12.63	3.00	1.95	0.35
1675	亚信科技	1,661,600	19,241,328	0.89%	95.4%	11.58	12.78	10.4%	11,701	14.03	12.06	2.01	2.23	0.48
3603	信基沙溪	657,000	1,583,370	0.13%	81.0%	2.41	2.32	-3.7%	3,480	n.a.	n.a.	1.59	n.a.	0.29
1072	东方电气	6,441,832	43,611,203	2.07%	64.6%	6.77	6.21	-8.3%	36,821	10.60	9.31	0.55	4.40	2.25
1585	雅迪控股	8,894,000	111,175,000	1.05%	63.3%	12.5	11.12	-11.0%	33,304	29.63	22.95	8.36	1.52	0.93
1093	石药集团	182,045,480	1,674,818,416	2.31%	60.6%	9.2	8.54	-7.2%	102,256	17.84	15.22	3.67	1.56	3.32
1308	海丰国际	7,181,000	85,884,760	0.56%	51.4%	11.96	12.24	2.3%	32,810	15.64	14.10	4.13	4.62	2.16
6878	鼎丰集团控股	8,810,000	6,343,200	0.29%	40.8%	0.72	0.7	-2.8%	5,046	n.a.	n.a.	2.35	n.a.	1.12
451	协鑫新能源	96,932,373	11,341,088	1.69%	37.8%	0.117	0.127	8.5%	2,422	7.81	6.43	0.24	0.00	1.18
467	联合能源集团	39,810,000	40,606,200	0.49%	35.6%	1.02	1.1	7.8%	28,912	n.a.	n.a.	2.32	n.a.	4.78
1141	民银资本	69,817,126	9,355,495	0.42%	32.2%	0.134	0.132	-1.5%	6,289	n.a.	n.a.	2.98	n.a.	0.85
1608	伟能集团	3,442,000	9,809,700	0.58%	32.0%	2.85	2.88	1.1%	7,622	12.00	7.38	2.53	1.94	0.67
3983	中海石油化学	14,721,907	17,519,069	0.82%	31.4%	1.19	1.2	0.8%	5,532	8.46	6.98	0.33	6.10	1.96
2611	国泰君安	11,090,715	114,899,807	1.22%	29.4%	10.36	10.58	2.1%	174,819	8.14	6.99	n.a.	4.55	4.79
1508	中国再保险	205,182,591	153,886,943	3.19%	23.6%	0.75	0.76	1.3%	32,032	5.15	4.27	0.32	6.57	8.74
6818	光大银行	34,703,572	99,252,216	0.46%	22.1%	2.86	2.94	2.8%	229,711	4.25	3.89	0.41	7.19	3.18
152	深圳国际	14,036,184	186,961,971	1.30%	21.4%	13.32	12.96	-2.7%	28,440	8.93	7.38	0.97	8.29	4.27
6186	中国飞鹤	63,097,814	1,157,213,909	4.78%	20.5%	18.34	18.5	0.9%	165,267	25.11	19.63	10.92	1.33	2.09
916	龙源电力	32,147,037	174,879,881	1.04%	19.6%	5.44	5.31	-2.4%	42,673	7.77	6.97	0.73	2.56	1.53
27	银河娱乐	48,105,036	2,482,219,858	2.32%	17.9%	51.6	54.25	5.1%	235,590	n.a.	23.03	3.55	0.29	3.65
579	京能清洁能源	7,441,058	15,254,169	0.40%	17.7%	2.05	2.21	7.8%	18,220	7.18	6.34	0.67	4.05	0.91
998	中信银行	178,042,502	585,759,832	1.79%	17.4%	3.29	3.44	4.6%	260,113	3.45	3.25	0.29	7.26	4.32
3900	绿城中国	30,633,592	422,743,570	4.14%	17.4%	13.8	13.26	-3.9%	33,069	9.87	8.97	0.91	2.61	4.57
1088	中国神华	70,516,369	991,460,148	2.07%	17.2%	14.06	14.08	0.1%	367,474	6.43	6.41	0.69	8.18	3.24
6969	思摩尔国际	30,800,000	1,179,640,000	4.83%	16.6%	38.3	37.2	-2.9%	216,864	61.21	39.38	225.26	0.37	1.80
694	北京首都机场股份	71,383,301	341,926,012	3.49%	16.0%	4.79	5.21	8.8%	23,858	n.a.	35.31	0.87	0.54	5.32
3311	中国建筑国际	81,622,069	417,088,773	4.43%	15.8%	5.11	5.3	3.7%	26,761	4.37	3.82	0.62	6.72	6.60
1398	工商银行	331,623,044	1,465,773,854	0.42%	15.8%	4.42	4.77	7.9%	1,999,189	5.14	4.88	0.58	5.97	1.54
991	大唐发电	64,374,015	63,730,275	2.29%	15.8%	0.99	0.98	-1.0%	38,973	7.15	5.98	0.37	7.83	6.37
2328	中国财险	101,193,179	546,443,167	1.37%	15.7%	5.4	5.78	7.0%	128,563	5.13	4.77	0.65	8.06	2.57
3633	中裕燃气	1,535,600	10,334,588	0.20%	15.5%	6.73	6.45	-4.2%	17,059	n.a.	n.a.	3.31	n.a.	1.32
2208	金风科技	84,143,745	788,426,891	10.25%	15.1%	9.37	9.94	6.1%	52,526	11.48	9.84	1.15	2.74	6.82
175	吉利汽车	95,408,212	1,564,694,677	1.67%	15.1%	16.4	16.3	-0.6%	159,953	18.12	13.50	2.41	1.40	1.56
1907	中国旭阳集团	2,466,000	5,449,860	0.41%	15.0%	2.21	2.26	2.3%	9,243	6.59	5.64	1.19	4.37	0.73
1565	成实外教育	9,233,034	20,128,014	0.71%	14.1%	2.18	2.12	-2.8%	6,548	15.20	10.93	1.97	3.95	1.01
1628	禹洲集团	76,683,379	235,417,974	4.25%	13.8%	3.07	3.08	0.3%	17,092	3.16	2.70	0.66	11.62	7.52
2768	佳源国际控股	2,071,287	6,897,386	0.16%	13.5%	3.33	3.45	3.6%	13,992	4.71	3.86	1.05	4.38	0.90
2168	佳兆业美好	1,855,096	44,800,568	4.14%	13.3%	24.15	21.45	-11.2%	3,303	12.14	8.81	2.27	3.17	1.55
939	建设银行	583,069,303	3,241,865,325	0.60%	13.1%	5.56	5.8	4.3%	1,466,544	5.13	4.84	0.58	6.05	2.19
1798	大唐新能源	11,544,000	14,430,000	0.47%	13.0%	1.25	1.22	-2.4%	8,874	7.39	6.52	0.66	2.95	1.42
1337	雷蛇	83,199,957	185,535,904	2.15%	12.9%	2.23	2.39	7.2%	21,321	n.a.	4.67	4.98	n.a.	3.47
1566	华夏文化科技	4,187,000	10,928,070	0.67%	12.8%	2.61	3.15	20.7%	3,037	n.a.	n.a.	3.11	n.a.	1.21
548	**深高速**	**50,718,921**	**347,931,798**	**7.49%**	**12.7%**	**6.86**	**7.26**	**5.8%**	**20,149**	**10.28**	**5.63**	**0.78**	**4.35**	**12.10**
2727	上海电气	82,014,363	178,791,311	3.00%	12.3%	2.18	2.23	2.3%	78,966	9.60	8.93	0.44	2.34	10.26
934	中石化冠德	34,305,044	97,083,275	3.30%	11.5%	2.83	2.98	5.3%	7,409	4.80	6.02	0.61	8.05	3.52
8	电讯盈科	91,417,904	454,346,983	2.40%	11.4%	4.97	4.85	-2.4%	37,489	105.43	50.52	2.87	7.11	8.68
750	水发兴业能源	1,815,000	1,052,700	0.28%	11.4%	0.58	0.59	1.7%	1,487	n.a.	n.a.	0.31	n.a.	0.70
2386	中石化炼化工程	69,563,703	217,734,390	4.61%	11.3%	3.13	3.23	3.2%	14,302	5.34	4.88	0.45	10.68	9.84

来源: 香港证监会, 彭博, 中国银河国际证券研究部

图4：淡仓最多的50只股份 (根据10月9日至10月16日的净变动由小至大排名)

股票代号	公司	合计须申报淡仓(股数)(截至10月16日)	合计须申报淡仓(金额)(截至10月16日)	占自由流通量比例	与10月9日比较的淡仓变动	10月16日收盘价(港元)	10月23日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(百万港元)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息收益率(%)	截至10月16日的合计须申报淡仓/3个月日均成交额
480	香港兴业国际	-	-	0.00%	-100.0%	3	3.02	0.7%	4,486	5.59	5.92	0.20	3.97	0.00
1859	煜盛文化	-	-	0.00%	-100.0%	0.63	0.69	9.5%	1,104	n.a.	n.a.	6.33	n.a.	0.00
1755	新城悦服务	466,000	8,900,600	0.22%	-65.9%	19.1	18.6	-2.6%	15,249	30.26	20.37	14.17	1.70	0.29
1680	澳门励骏	2,412,233	2,532,845	0.12%	-53.8%	1.05	1.05	0.0%	6,511	n.a.	n.a.	0.95	n.a.	0.61
182	协合新能源	5,110,000	2,146,200	0.10%	-51.8%	0.42	0.43	2.4%	3,598	4.74	3.98	0.50	6.76	0.45
6196	郑州银行	427,600	803,888	0.04%	-51.1%	1.88	1.92	2.1%	24,934	n.a.	n.a.	0.33	n.a.	0.21
3868	**信义能源**	**18,022,261**	**71,908,821**	**1.60%**	**-51.1%**	**3.99**	**3.78**	**-5.3%**	**26,876**	**24.39**	**21.60**	**2.50**	**4.15**	**1.00**
3393	威胜控股	696,000	1,398,960	0.15%	-41.1%	2.01	1.99	-1.0%	1,982	6.59	5.47	0.39	10.39	0.84
123	越秀地产	12,007,658	18,611,870	0.20%	-39.9%	1.55	1.53	-1.3%	23,688	4.88	4.14	0.49	8.13	0.70
1293	广汇宝信	2,650,867	2,836,428	0.27%	-38.3%	1.07	1.13	5.6%	3,206	4.94	3.97	0.36	1.85	1.78
1137	**香港电视**	**12,113,821**	**162,325,201**	**2.67%**	**-34.7%**	**13.4**	**12.06**	**-10.0%**	**10,990**	**43.07**	**30.15**	**5.46**	**n.a.**	**1.32**
8083	中国有赞	101,439,712	218,095,381	0.81%	-34.5%	2.15	1.91	-11.2%	32,937	n.a.	n.a.	6.16	n.a.	0.87
3933	联邦制药	4,817,936	34,544,601	0.55%	-33.3%	7.17	6.84	-4.6%	12,588	12.11	10.51	1.23	1.27	0.62
1618	中国中冶	5,936,544	7,776,873	0.21%	-33.2%	1.31	1.32	0.8%	59,383	3.20	2.88	0.32	7.04	0.96
468	纷美包装	1,731,000	5,539,200	0.22%	-32.3%	3.2	3.35	4.7%	4,479	11.09	9.94	1.57	9.02	1.36
95	绿景中国地产	9,592,000	24,459,600	0.57%	-30.8%	2.55	2.55	0.0%	12,994	16.88	14.34	1.69	2.46	1.97
631	三一国际	12,890,787	60,328,883	1.33%	-30.6%	4.68	4.5	-3.8%	14,042	10.88	8.38	1.64	3.61	2.75
1908	建发国际集团	2,629,741	35,974,857	0.77%	-29.5%	13.68	13.48	-1.5%	15,862	5.82	4.49	2.12	8.85	1.12
973	L'OCCITANE	634,000	8,609,720	0.16%	-28.1%	13.58	14	3.1%	20,678	33.90	18.16	2.03	0.98	1.71
127	华人置业	464,500	1,806,905	0.09%	-27.6%	3.89	4.05	4.1%	7,726	n.a.	n.a.	0.24	n.a.	0.81
1133	哈尔滨电气	5,069,002	13,179,405	0.91%	-27.4%	2.6	2.35	-9.6%	4,010	22.47	18.22	0.22	0.00	3.80
968	**信义光能**	**109,565,612**	**1,426,544,268**	**2.90%**	**-25.6%**	**13.02**	**12.68**	**-2.6%**	**107,892**	**30.12**	**22.60**	**6.93**	**1.57**	**3.30**
2314	理文造纸	20,738,271	116,963,848	1.60%	-25.5%	5.64	6.03	6.9%	26,210	8.82	7.83	1.03	4.08	3.60
3958	东方证券	4,500,887	23,494,630	0.57%	-24.5%	5.22	5.07	-2.9%	82,857	9.67	8.78	0.56	4.26	1.59
116	周生生	2,108,155	17,244,708	0.57%	-24.0%	8.18	8.65	5.7%	5,860	11.19	6.47	0.54	3.28	3.23
1777	花样年控股	20,626,250	31,145,638	1.52%	-23.4%	1.51	1.58	4.6%	9,117	8.00	6.80	0.58	n.a.	3.99
877	昂纳科技集团	1,139,000	7,369,330	0.29%	-23.4%	6.47	6.47	0.0%	5,396	24.42	19.03	2.26	0.31	0.54
1877	君实生物	4,260,129	215,775,534	6.80%	-22.9%	50.65	48	-5.2%	76,784	n.a.	n.a.	13.50	0.00	4.78
811	新华文轩	422,000	2,034,040	0.11%	-22.4%	4.82	4.8	-0.4%	11,829	n.a.	n.a.	0.55	n.a.	0.74
546	阜丰集团	5,765,525	14,183,192	0.37%	-22.1%	2.46	2.55	3.7%	6,461	6.65	5.10	0.48	4.69	3.78
1769	思考乐教育	463,000	10,440,650	0.40%	-20.9%	22.55	20.6	-8.6%	11,447	60.10	41.71	17.80	0.54	0.32
995	皖通高速	1,094,000	4,080,620	0.28%	-20.6%	3.73	3.67	-1.6%	8,798	8.47	4.64	0.65	4.12	2.18
2001	新高教集团	23,626,000	108,679,600	3.55%	-20.1%	4.6	4.22	-8.3%	6,691	10.44	8.61	2.25	2.78	3.04
3990	美的置业	4,778,799	86,400,686	2.06%	-19.8%	18.08	18.16	0.4%	22,347	3.66	2.98	0.98	10.53	2.32
1848	中国飞机租赁	2,716,033	17,627,054	1.22%	-19.4%	6.49	6.45	-0.6%	4,554	4.42	3.87	1.18	10.16	4.67
506	中国食品	3,362,833	9,180,534	0.47%	-19.1%	2.73	2.69	-1.5%	7,525	13.78	11.58	1.36	2.33	2.68
1672	敬礼制药	18,248,000	56,203,840	4.80%	-19.1%	3.08	3.11	1.0%	3,441	n.a.	n.a.	0.90	0.00	7.59
3709	赢家时尚	1,265,000	20,265,300	0.60%	-19.0%	16.02	16.54	3.2%	11,331	30.94	18.73	2.94	0.84	1.04
1313	华润水泥控股	13,628,903	139,559,967	0.64%	-19.0%	10.24	10.02	-2.1%	69,969	7.38	7.21	1.63	6.57	1.35
1501	康德莱医械	105,400	5,865,510	0.30%	-17.9%	55.65	49.55	-11.0%	8,225	56.63	43.83	5.82	0.54	0.53
1052	越秀交通基建有限公司	9,821,224	45,079,418	1.06%	-17.8%	4.59	4.56	-0.7%	7,630	18.42	5.69	0.66	3.19	3.05
2048	易居企业控股	9,380,700	78,422,652	5.15%	-17.8%	8.36	8.36	0.0%	11,580	11.42	8.84	1.31	2.03	2.50
1349	复旦张江	1,169,000	4,360,370	0.42%	-17.7%	3.73	3.85	3.2%	20,154	n.a.	n.a.	1.85	n.a.	0.96
1368	特步国际	41,509,393	117,056,488	3.66%	-17.6%	2.82	2.79	-1.1%	7,029	12.01	8.58	0.86	5.08	8.70
813	世茂集团	11,250,751	340,897,755	0.97%	-17.6%	30.3	28.6	-5.6%	101,178	6.68	5.50	1.16	6.12	2.41
1359	中国信达	231,752,809	349,946,742	1.96%	-17.5%	1.51	1.53	1.3%	58,392	4.14	3.70	0.34	7.06	7.86
1963	重庆银行	2,810,714	12,339,034	0.32%	-17.4%	4.39	4.44	1.1%	13,884	2.85	2.57	0.35	6.41	3.95
836	华润电力	16,149,894	137,435,598	0.90%	-17.4%	8.51	8.59	0.9%	41,322	4.80	4.21	0.56	8.17	2.75
1033	石化油服	10,162,000	5,182,620	0.36%	-17.3%	0.51	0.51	0.0%	31,773	10.45	9.75	1.13	0.00	2.66
2616	基石药业	7,521,000	93,561,240	2.84%	-17.1%	12.44	11.58	-6.9%	13,563	n.a.	n.a.	4.13	0.00	4.17

来源：香港证监会，彭博，中国银河国际证券研究部

图5：淡仓最多的50只股份（根据占自由流通量的比例排名）

股票代号	公司	合计须申报淡仓(股数)(截至10月16日)	合计须申报淡仓(金额)(截至10月16日)	占自由流通量比例	与10月9日比较的淡仓变动	10月16日收盘价(港元)	10月23日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(百万港元)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息收益率(%)	截至10月16日的合计须申报淡仓/3个月日均成交额
881	中升控股	234,070,777	11,329,025,607	39.93%	-1.0%	48.4	56.05	15.8%	127,329	21.27	16.99	4.93	0.96	75.40
2013	微盟集团	273,655,185	2,988,314,620	29.93%	-3.9%	10.92	10.22	-6.4%	23,046	351.82	109.94	9.98	n.a.	5.07
1797	新东方在线	53,205,528	1,641,390,539	27.00%	2.0%	30.85	27	-12.5%	25,380	n.a.	n.a.	11.71	0.00	9.49
772	阅文集团	59,942,828	4,052,135,173	21.17%	-2.2%	67.6	64.5	-4.6%	65,518	346.94	40.14	3.43	0.00	13.15
819	天能动力	136,832,597	1,811,663,584	20.35%	0.2%	13.24	13.4	1.2%	15,090	6.77	6.23	1.82	3.76	11.65
1530	三生制药	199,226,408	1,619,710,697	20.28%	-0.9%	8.13	7.65	-5.9%	19,459	11.84	10.18	1.57	0.00	13.87
1119	创梦天地	85,564,554	343,969,507	17.58%	7.3%	4.02	4	-0.5%	5,079	8.61	7.48	1.12	n.a.	16.90
493	国美零售	1,784,674,781	1,802,521,529	16.36%	-2.7%	1.01	1.03	2.0%	22,204	n.a.	n.a.	2.14	0.00	22.68
3331	维达国际	39,687,154	1,051,709,581	15.59%	2.6%	26.5	22	-17.0%	26,382	13.90	12.93	2.66	2.19	13.67
2018	瑞声科技	96,993,428	4,238,612,804	15.12%	2.6%	43.7	43	-1.6%	51,966	26.57	16.28	2.28	1.28	7.62
1833	平安好医生	70,876,492	7,087,649,200	15.05%	-10.4%	100	100	0.0%	114,729	n.a.	n.a.	9.68	0.00	10.81
1789	爱康医疗	39,633,128	903,635,318	14.49%	0.2%	22.8	18.66	-18.2%	20,799	49.72	35.37	9.30	0.62	6.69
3998	波司登	427,469,412	1,453,396,001	14.05%	3.2%	3.4	3.41	0.3%	36,707	20.52	17.16	3.08	3.27	17.43
670	东方航空	226,645,102	729,797,228	13.89%	-0.4%	3.22	3.38	5.0%	82,192	n.a.	11.92	0.80	0.00	9.82
285	比亚迪电子	79,466,327	3,170,706,447	13.76%	3.8%	39.9	37.5	-6.0%	84,495	12.44	16.19	3.77	1.01	4.97
6169	宇华教育	178,641,581	1,171,888,771	13.25%	-0.7%	6.56	6.34	-3.4%	21,173	19.99	14.47	4.84	2.51	19.61
2359	药明康德	32,986,167	3,869,277,389	12.67%	-4.3%	117.3	113.9	-2.9%	293,417	75.35	62.24	12.09	0.41	15.11
3888	金山软件	99,083,668	3,958,392,537	12.62%	0.9%	39.95	38.35	-4.0%	52,644	10.14	32.11	1.87	0.60	9.61
1055	南方航空	208,777,362	866,426,052	12.49%	-5.9%	4.15	4.5	8.4%	95,021	n.a.	22.39	0.83	0.05	9.15
2318	中国平安	733,030,722	61,171,413,751	12.10%	0.7%	83.45	86.35	3.5%	1,694,118	10.44	8.82	1.94	2.90	29.07
3333	中国恒大	224,607,740	3,553,294,447	11.69%	-9.0%	15.82	15	-5.2%	199,886	6.11	5.20	1.29	7.70	6.90
2333	长城汽车	358,917,500	4,601,322,350	11.47%	3.7%	12.82	13.1	2.2%	216,765	22.96	16.11	1.93	2.05	10.89
6030	中信证券	248,962,477	4,476,345,336	10.89%	-1.6%	17.98	18.04	0.3%	413,531	11.58	10.30	1.14	3.95	11.90
1128	永利澳门	163,526,960	1,824,960,874	10.79%	-0.9%	11.16	11.7	4.8%	60,807	n.a.	25.66	n.a.	0.71	12.06
1558	东阳光药	42,740,692	410,310,643	10.78%	3.5%	9.6	10.54	9.8%	9,275	4.79	4.41	1.68	5.86	7.13
6060	众安在线	45,863,098	1,834,523,920	10.75%	-1.0%	40	39.9	-0.3%	58,646	108.32	60.14	3.24	0.00	5.70
6185	康希诺	6,651,751	1,177,359,927	10.58%	-5.0%	177	170.5	-3.7%	80,136	n.a.	47.18	23.72	n.a.	3.50
3908	中金公司	143,141,237	2,762,625,874	10.56%	0.9%	19.3	18.98	-1.7%	82,917	12.15	10.47	1.42	1.85	12.68
1876	百威亚太	184,658,994	4,357,952,258	10.45%	-2.1%	23.6	24.65	4.4%	326,450	63.61	36.56	4.28	0.63	19.08
2208	金风科技	84,143,745	788,426,891	10.25%	15.1%	9.37	9.94	6.1%	52,526	11.48	9.84	1.15	2.74	6.82
1211	比亚迪	72,666,129	9,417,530,318	10.06%	2.0%	129.6	135.9	4.9%	416,497	82.25	76.00	5.77	0.10	9.12
151	中国旺旺	454,905,183	2,483,782,299	9.92%	1.2%	5.46	5.39	-1.3%	65,977	14.59	13.93	3.77	6.25	21.44
2186	绿叶制药	175,298,263	816,889,906	9.90%	-2.8%	4.66	4.77	2.4%	15,498	8.77	7.85	1.71	1.83	13.44
3662	奥园健康	28,184,849	167,981,700	9.84%	-1.3%	5.96	5.4	-9.4%	3,922	13.75	8.94	3.99	2.86	4.57
1171	兖州煤业	127,647,926	705,893,031	9.72%	3.6%	5.53	5.38	-2.7%	42,483	3.37	3.40	0.41	12.25	11.43
1988	民生银行	712,611,381	3,028,598,369	9.72%	-0.7%	4.25	4.48	5.4%	260,608	3.45	3.25	0.32	7.68	21.50
1157	中联重科	122,012,494	994,401,826	9.70%	-2.8%	8.15	7.41	-9.1%	71,068	7.72	6.79	1.14	5.57	15.46
799	IGG	74,066,324	660,671,610	9.65%	1.5%	8.92	8.54	-4.3%	10,516	6.93	7.87	2.94	6.35	6.26
6066	中信建投	71,144,083	768,356,096	9.65%	-2.3%	10.8	10	-7.4%	349,460	9.06	8.43	1.34	3.42	3.71
2342	京信通信	169,318,880	455,467,787	9.64%	-7.3%	2.69	2.62	-2.6%	7,201	33.16	16.90	1.74	0.65	6.80
2282	美高梅中国	84,767,779	774,777,500	9.64%	-1.4%	9.14	9.81	7.3%	37,278	n.a.	32.38	5.10	0.15	14.56
763	中兴通讯	69,614,250	1,347,731,880	9.59%	-0.6%	19.36	18.6	-3.9%	163,910	15.02	11.32	1.79	1.69	6.18
1728	正通汽车	139,409,452	132,438,979	9.35%	4.1%	0.95	1.08	13.7%	2,913	n.a.	3.72	0.21	7.64	3.84
1753	兑吧	16,413,600	46,450,488	9.17%	4.4%	2.83	3.09	9.2%	3,329	9.50	6.07	2.16	2.11	1.92
520	呷哺呷哺	38,101,340	406,922,311	9.13%	9.5%	10.68	12.54	17.4%	13,563	299.78	23.16	5.62	0.64	7.86
3808	中国重汽	56,504,684	1,135,744,148	8.95%	1.0%	20.1	19.14	-4.8%	52,845	8.74	8.35	1.61	4.22	17.28
1347	华虹半导体	55,769,938	1,603,385,718	8.88%	-2.5%	28.75	27.75	-3.5%	35,945	48.39	38.09	2.05	0.42	3.83
1478	丘钛科技	34,810,042	319,556,186	8.83%	2.0%	9.18	8.93	-2.7%	10,468	12.28	9.99	2.84	1.65	5.06
345	VITASOY INT'L	66,889,089	2,133,761,939	8.83%	-0.5%	31.9	32.95	3.3%	35,086	55.29	45.45	11.20	1.20	36.14
178	莎莎国际	97,381,419	124,648,216	8.82%	-16.9%	1.28	1.27	-0.8%	3,941	n.a.	27.02	2.37	0.24	23.03

来源：香港证监会，彭博，中国银河国际证券研究部

图6：淡仓最多的50只股份（根据绝对金额排列）

股票代号	公司	合计须申报淡仓(股数)(截至10月16日)	合计须申报淡仓(金额)(截至10月16日)	占自由流通量比例	与10月9日比较的淡仓变动	10月16日收盘价(港元)	10月23日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(百万港元)	2020年市盈率(倍)	2021年市盈率(倍)	市净率(倍)	股息收益率(%)	截至10月16日的合计须申报淡仓/3个月日均成交额
2318	中国平安	733,030,722	61,171,413,751	12.10%	0.7%	83.45	86.35	3.5%	1,694,118	10.44	8.82	1.94	2.90	29.07
700	腾讯控股	42,026,367	23,408,686,419	0.72%	-0.6%	557	561.5	0.8%	5,381,777	38.22	30.61	8.62	0.26	2.49
3690	美团点评	47,809,710	12,707,820,918	1.97%	3.1%	265.8	262.4	-1.3%	1,543,219	247.88	80.36	13.92	0.00	2.49
881	中升控股	234,070,777	11,329,025,607	39.93%	-1.0%	48.4	56.05	15.8%	127,329	21.27	16.99	4.93	0.96	75.40
1211	比亚迪	72,666,129	9,417,530,318	10.06%	2.0%	129.6	135.9	4.9%	416,497	82.25	76.00	5.77	0.10	9.12
9988	阿里巴巴	25,975,793	7,636,883,142	0.17%	-8.9%	294	298	1.4%	6,450,238	32.45	26.04	n.a.	0.00	1.22
1833	平安好医生	70,876,492	7,087,649,200	15.05%	-10.4%	100	100	0.0%	114,729	n.a.	n.a.	9.68	0.00	10.81
1810	小米集团	299,932,044	6,943,426,819	4.09%	10.3%	23.15	21.85	-5.6%	527,287	38.30	28.28	5.04	0.00	1.60
1299	友邦保险	88,329,560	6,872,039,768	0.73%	1.9%	77.8	78.15	0.4%	945,135	23.56	18.01	2.15	1.62	4.13
11	恒生银行	58,365,140	6,636,116,418	7.53%	2.2%	113.7	121.7	7.0%	232,671	13.32	12.58	1.42	4.48	24.11
2382	舜宇光学科技	49,365,576	6,215,126,018	7.25%	1.2%	125.9	128	1.7%	140,397	27.28	21.25	8.95	0.77	6.58
981	中芯国际	288,038,286	5,749,244,189	5.84%	-1.8%	19.96	20.4	2.2%	246,387	58.49	75.21	2.14	0.00	2.11
3	香港中华煤气	469,598,844	5,221,939,145	4.45%	-1.1%	11.12	11.34	2.0%	201,527	31.50	27.13	3.28	3.13	23.41
5	汇丰控股	169,651,332	5,114,987,660	0.85%	10.6%	30.15	32.25	7.0%	656,854	19.27	10.51	0.51	2.04	4.00
6098	碧桂园服务	98,909,358	5,108,668,341	8.58%	-0.8%	51.65	46.65	-9.7%	128,725	44.56	31.34	16.89	0.56	20.92
2333	长城汽车	358,917,500	4,601,322,350	11.47%	3.7%	12.82	13.1	2.2%	216,765	22.96	16.11	1.93	2.05	10.89
6030	中信证券	248,962,477	4,476,345,336	10.89%	-1.6%	17.98	18.04	0.3%	413,531	11.58	10.30	1.14	3.95	11.90
1876	百威亚太	184,658,994	4,357,952,258	10.45%	-2.1%	23.6	24.65	4.4%	326,450	63.61	36.56	4.28	0.63	19.08
2018	瑞声科技	96,993,428	4,238,612,804	15.12%	2.6%	43.7	43	-1.6%	51,966	26.57	16.28	2.28	1.28	7.62
268	金蝶国际	184,081,153	4,197,050,288	7.22%	-8.6%	22.8	21.3	-6.6%	73,823	2036.77	277.74	10.57	0.02	9.35
772	阅文集团	59,942,828	4,052,135,173	21.17%	-2.2%	67.6	64.5	-4.6%	65,518	346.94	40.14	3.43	0.00	13.15
3968	招商银行	98,809,526	4,046,250,090	2.24%	1.9%	40.95	43.85	7.1%	1,189,364	10.41	9.25	1.59	3.11	6.93
2007	碧桂园	413,475,645	3,977,635,705	4.35%	-2.3%	9.62	9.9	2.9%	218,151	4.31	3.76	1.18	7.15	18.39
3888	金山软件	99,083,668	3,958,392,537	12.62%	0.9%	39.95	38.35	-4.0%	52,644	10.14	32.11	1.87	0.60	9.61
2359	药明康德	32,986,167	3,869,277,389	12.67%	-4.3%	117.3	113.9	-2.9%	293,417	75.35	62.24	12.09	0.41	15.11
6862	海底捞	66,493,295	3,733,598,514	8.25%	-1.9%	56.15	53.75	-4.3%	284,875	207.44	54.23	27.48	0.19	10.26
2020	安踏体育	43,668,875	3,729,321,925	4.13%	0.2%	85.4	86.6	1.4%	234,108	38.32	25.65	9.42	0.84	7.58
388	香港交易所	10,057,266	3,632,684,479	0.78%	-7.4%	361.2	368	1.9%	466,564	42.47	36.77	9.87	2.09	2.18
3333	中国恒大	224,607,740	3,553,294,447	11.69%	-9.0%	15.82	15	-5.2%	199,886	6.11	5.20	1.29	7.70	6.90
939	建设银行	583,069,303	3,241,865,325	0.60%	13.1%	5.56	5.8	4.3%	1,466,544	5.13	4.84	0.58	6.05	2.19
1177	中国生物制药	401,902,646	3,195,126,036	4.01%	-3.3%	7.95	7.94	-0.1%	149,849	38.83	31.78	4.09	0.67	4.95
285	比亚迪电子	79,466,327	3,170,706,447	13.76%	3.8%	39.9	37.5	-6.0%	84,495	12.44	16.19	3.77	1.01	4.97
1988	民生银行	712,611,381	3,028,598,369	9.72%	-0.7%	4.25	4.48	5.4%	260,608	3.45	3.25	0.32	7.68	21.50
2013	微盟集团	273,655,185	2,988,314,620	29.93%	-3.9%	10.92	10.22	-6.4%	23,046	351.82	109.94	9.98	n.a.	5.07
66	港铁公司	76,802,156	2,964,563,222	4.93%	0.5%	38.6	39.05	1.2%	241,342	38.44	23.47	1.34	3.16	20.89
3908	中金公司	143,141,237	2,762,625,874	10.56%	0.9%	19.3	18.98	-1.7%	82,917	12.15	10.47	1.42	1.85	12.68
788	中国铁塔	1,972,615,420	2,682,756,971	5.62%	-0.2%	1.36	1.29	-5.1%	227,051	29.22	22.66	1.07	1.80	4.24
3988	中国银行	1,017,347,360	2,604,409,242	1.19%	1.5%	2.56	2.61	2.0%	1,011,741	3.99	3.85	0.39	7.88	3.96
992	联想集团	510,079,145	2,591,202,057	7.53%	-0.7%	5.08	4.98	-2.0%	59,834	9.89	8.68	2.32	4.98	10.94
2269	药明生物	12,425,961	2,539,866,428	1.18%	-4.7%	204.4	218.6	6.9%	297,412	169.79	122.24	18.07	0.00	2.26
151	中国旺旺	454,905,183	2,483,782,299	9.92%	1.2%	5.46	5.39	-1.3%	65,977	14.59	13.93	3.77	6.25	21.44
27	银河娱乐	48,105,036	2,482,219,858	2.32%	17.9%	51.6	54.25	5.1%	235,590	n.a.	23.03	3.55	0.29	3.65
1997	九龙仓置业	77,858,440	2,405,825,796	4.99%	2.6%	30.9	31.15	0.8%	94,578	12.59	11.92	0.45	5.10	14.08
669	创科实业	21,831,002	2,300,987,611	1.59%	3.3%	105.4	106.2	0.8%	194,580	35.23	29.09	6.99	1.14	7.87
384	中国燃气	99,409,389	2,286,415,947	5.02%	7.9%	23	24.45	6.3%	127,594	11.83	10.55	3.22	2.43	13.22
1044	恒安国际	39,828,221	2,210,466,266	6.49%	1.4%	55.5	53.85	-3.0%	64,065	11.81	11.18	2.96	5.77	11.05
345	VITASOY INT'L	66,889,089	2,133,761,939	8.83%	-0.5%	31.9	32.95	3.3%	35,086	55.29	45.45	11.20	1.20	36.14
941	中国移动	42,641,572	2,132,078,600	0.75%	-0.8%	50	50.9	1.8%	1,042,202	8.32	8.10	0.80	6.67	2.00
1579	颐海国际	18,150,891	2,083,722,287	4.77%	-1.1%	114.8	101.9	-11.2%	106,679	88.14	63.83	32.76	0.31	7.50
241	阿里健康	99,383,542	2,072,146,851	2.64%	-5.0%	20.85	20.35	-2.4%	273,761	833.98	398.04	40.13	0.00	3.33

来源：香港证监会，彭博，中国银河国际证券研究部

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。

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