中国

中国股市策略

陆股通：五个月以来首次录得净流出

- 陆股通在 8 月录得资金净流出 20 亿人民币；1-8 月的净流入总额为 1,265 亿人民币。
- 陆股通日均成交额从 7 月的 1,495 亿人民币（买和卖）降至 8 月的 1,125 亿人民币。
- 8 月录得最多净流入的前五名公司是京东方（000725.CH）、宁德时代（300750.CH）、贵州茅台（600419.CH）、平安银行（000001.CH）和格力电器（000651.CH）。
- 8 月净流出最多的前五只股票是海尔智家（600690.CH）、中国国旅（601888.CH）、中国平安（601318.CH）、五粮液（000858.CH）和汇川技术（300124.CH）。

8 月资金净流出 20 亿人民币；AH 股溢价创五年新高

8 月陆股通净流出 20 亿人民币，与 7 月的 104 亿人民币净流入相比，资金流有所下降。8 月是自 3 月以来资金流最弱的一个月，该月录得净流出 679 亿人民币（图 1）。2020 年 1-8 月的净流入总额达 1,265 亿人民币，同比增长 4.11%。恒生 AH 股溢价指数在 8 月收报 142，为 2016 年初以来的最高水平。

8 月的日均成交额环比下降 24.8%

陆股通 8 月的日均成交额环比下跌 24.78%至 1,125 亿人民币。 8 月整个 A 股市场的日均成交额环比下降 19.0%至 10,600 亿人民币。总体而言，陆股通的成交额连续第四个月跟随 A 股股市的成交额趋势。

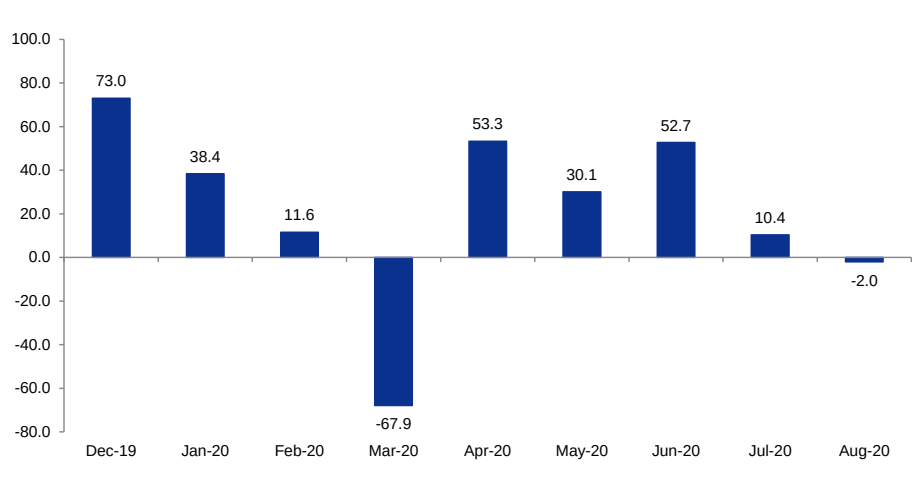
上月的净流入额分布于多个不同板块

京东方在 8 月的净流入额排名最前，达 25.9 亿人民币。这明显低于 7 月资金流入最高的中国平安（601318.CH）当时录得的 64.7 亿人民币。宁德时代 8 月的净流入额位居第二，达 22.6 亿人民币。贵州茅台在 8 月的净流入总额为 19.3 亿人民币，排名第三。其余两只股票是平安银行和格力电器。

与 7 月相比　8 月净流出最多的五只股份的流出额明显较低

有两只股份的净流出额在 7 月排名前五位后，于 8 月仍然位列榜上。五粮液 8 月净流出额排名第四，总计 14.9 亿人民币。该股份在 7 月的净流出排名最前，达 104.9 亿人民币。另外，中国国旅的净流出额在 8 月排名第二，达 25.3 亿人民币，该股在 7 月净流出 66 亿人民币。海尔智家在 8 月净流出 27.1 亿人民币，排名首位。总体而言，我们看到有大量资金买入入茅台和格力，并有大量资金沽出五粮液和海尔智家，两者形成强烈对比。

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

图2: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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	1,148,725	1.1%	**1,932,882,802**	0.09%	8.36%	189,631,089,851	1786.50	2,244,197	47.48	39.08	16.35	1.08
600893 CH Equity	航发动力	19,650,537	60.4%	**902,817,128**	0.87%	2.32%	2,388,761,644	44.64	100,433	77.50	65.55	3.49	0.47
600989 CH Equity	宝丰能源	47,305,944	559.1%	**577,240,031**	0.65%	0.76%	697,654,553	12.50	91,667	19.94	16.67	3.93	1.68
603883 CH Equity	老百姓	7,676,488	44.7%	**575,640,893**	1.92%	6.23%	2,236,259,526	88.92	36,344	52.15	42.34	8.82	0.68
600885 CH Equity	宏发股份	11,337,203	14.4%	**535,043,837**	1.52%	12.08%	4,213,290,792	46.68	34,765	43.22	34.68	6.86	0.70
600754 CH Equity	锦江酒店	11,614,778	86.9%	**498,764,964**	1.21%	2.61%	1,031,663,795	41.60	35,159	66.45	29.99	3.09	0.66
600031 CH Equity	三一重工	22,736,791	2.7%	**486,701,682**	0.27%	10.38%	19,409,108,070	22.14	187,588	13.37	11.81	3.73	2.34
600760 CH Equity	中航沈飞	7,223,065	51.3%	**464,026,112**	0.52%	1.52%	1,277,419,140	59.05	82,693	61.70	55.71	8.67	0.00
600406 CH Equity	国电南瑞	20,862,026	4.6%	**459,950,776**	0.46%	10.42%	10,852,202,729	22.40	103,531	19.91	17.00	3.35	1.55
600585 CH Equity	海螺水泥	7,380,478	1.7%	**449,645,558**	0.14%	8.53%	27,851,456,985	60.91	308,216	9.07	8.71	2.26	3.53
603939 CH Equity	益丰药房	4,949,985	8.2%	**448,477,642**	0.94%	12.41%	6,788,183,584	100.80	53,532	74.23	57.50	10.50	0.29
601225 CH Equity	陕西煤业	52,351,230	31.7%	**413,669,900**	0.54%	2.25%	1,783,001,182	8.13	81,300	7.38	7.23	1.30	4.45
603606 CH Equity	东方电缆	16,932,867	158.1%	**405,873,125**	2.59%	4.23%	663,377,376	23.86	15,607	21.21	15.95	6.34	1.55
600309 CH Equity	万华化学	5,911,474	5.7%	**405,777,010**	0.19%	3.47%	8,056,200,557	73.29	230,112	28.48	18.52	5.57	1.38
601009 CH Equity	南京银行	43,836,544	23.6%	**368,406,301**	0.52%	2.70%	1,981,617,307	8.59	85,960	5.84	5.25	0.94	4.73
603882 CH Equity	金域医学	3,901,347	11.0%	**367,414,674**	0.85%	8.57%	4,241,725,441	107.68	49,305	65.34	60.22	17.89	0.22
601688 CH Equity	华泰证券	16,523,136	6.1%	**349,464,326**	0.18%	3.18%	6,292,526,010	21.41	178,203	17.35	15.39	1.54	2.01
603489 CH Equity	八方股份	1,950,160	30.0%	**338,795,091**	1.63%	7.04%	1,591,970,369	186.46	22,375	58.20	43.75	11.29	0.60
600109 CH Equity	国金证券	23,146,977	33.4%	**336,641,216**	0.77%	3.05%	1,464,844,159	15.56	47,059	27.39	24.86	2.23	0.84
603317 CH Equity	天味食品	5,225,456	62.9%	**324,477,065**	0.87%	2.26%	959,165,533	70.18	42,177	102.90	77.55	21.74	0.38

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图3: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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 (%)
600690 CH Equity	海尔智家	(121,948,353)	-17.8%	**(2,705,313,352)**	-1.85%	8.54%	12,641,815,799	22.30	148,387	20.00	16.67	3.04	1.59
601888 CH Equity	中国中免	(11,885,776)	-5.5%	**(2,526,651,246)**	-0.61%	10.39%	42,416,384,949	208.00	406,115	103.43	52.78	23.01	0.28
601318 CH Equity	中国平安	(20,612,746)	-2.5%	**(1,599,268,008)**	-0.11%	4.34%	61,509,364,280	76.62	1,373,722	10.23	8.54	n.a.	2.89
600276 CH Equity	恒瑞医药	(12,779,033)	-2.1%	**(1,181,950,187)**	-0.24%	11.35%	57,934,207,687	94.87	503,451	74.12	57.71	18.94	0.22
601166 CH Equity	兴业银行	(66,690,060)	-12.2%	**(1,063,918,654)**	-0.32%	2.31%	7,857,368,452	16.16	335,711	4.94	4.56	0.67	4.80
601108 CH Equity	财通证券	(69,300,711)	-57.9%	**(1,054,914,324)**	-1.93%	1.40%	748,336,196	14.56	52,256	n.a.	n.a.	2.48	n.a.
600201 CH Equity	生物股份	(24,643,445)	-11.7%	**(712,251,568)**	-2.19%	16.53%	5,396,299,166	28.80	32,436	70.07	48.08	6.78	0.50
601933 CH Equity	永辉超市	(53,360,141)	-11.4%	**(483,030,549)**	-0.57%	4.43%	3,709,567,859	8.88	84,505	32.77	25.96	3.99	2.03
603288 CH Equity	海天味业	(2,876,024)	-1.4%	**(461,217,511)**	-0.09%	6.35%	37,954,394,906	183.20	593,649	91.55	76.49	35.09	0.60
603501 CH Equity	韦尔股份	(2,198,512)	-6.5%	**(410,511,157)**	-0.27%	3.82%	5,380,646,034	167.83	144,934	64.08	44.41	14.78	0.33
603393 CH Equity	新天然气	(10,407,714)	-91.4%	**(369,937,463)**	-3.32%	0.31%	27,249,737	27.75	8,702	13.88	10.35	3.38	n.a.
600089 CH Equity	特变电工	(40,398,529)	-40.4%	**(347,794,609)**	-1.09%	1.60%	491,650,803	8.17	30,346	14.91	13.48	0.98	2.14
601899 CH Equity	紫金矿业	(54,318,701)	-12.1%	**(340,652,326)**	-0.21%	1.56%	2,850,455,762	7.19	168,054	33.92	22.83	4.03	1.43
601138 CH Equity	工业富联	(22,953,097)	-9.8%	**(339,424,139)**	-0.12%	1.07%	3,131,296,448	14.74	292,915	15.60	13.54	3.19	1.09
600872 CH Equity	中炬高新	(4,573,864)	-5.2%	**(337,247,625)**	-0.57%	10.57%	6,856,196,237	81.60	65,006	74.59	59.22	15.55	0.44
601012 CH Equity	隆基股份	(5,348,269)	-2.5%	**(307,070,865)**	-0.14%	5.59%	13,663,024,962	63.28	238,693	35.21	28.65	7.69	0.39
603658 CH Equity	安图生物	(1,958,863)	-11.3%	**(302,062,017)**	-0.47%	3.64%	2,482,472,413	161.19	69,409	72.25	53.39	23.56	0.55
600426 CH Equity	华鲁恒升	(11,266,678)	-25.8%	**(288,754,715)**	-0.70%	2.00%	893,925,824	26.88	43,725	21.28	15.42	2.99	1.05
600216 CH Equity	浙江医药	(14,597,145)	-56.2%	**(268,892,681)**	-1.51%	1.18%	209,404,751	18.25	17,614	13.34	11.11	2.40	2.19
601808 CH Equity	中海油服	(18,147,796)	-75.2%	**(248,344,339)**	-0.38%	0.13%	79,388,734	13.21	48,862	22.70	19.75	1.67	1.23

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图4: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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 (%)
600363 CH Equity	联创光电	12,049,875	515.0%	274,178,474	**2.72%**	3.24%	363,191,687	25.03	11,100	44.30	32.72	4.05	n.a.
603606 CH Equity	东方电缆	16,932,867	158.1%	405,873,125	**2.59%**	4.23%	663,377,376	23.86	15,607	21.21	15.95	6.34	1.55
603801 CH Equity	志邦家居	4,692,460	149.3%	168,890,167	**2.16%**	3.61%	300,113,744	37.36	8,344	23.10	19.33	4.39	1.67
603180 CH Equity	金牌厨柜	1,886,533	411.6%	116,869,862	**2.03%**	2.53%	145,378,840	60.98	5,764	21.01	18.06	4.68	1.05
603883 CH Equity	老百姓	7,676,488	44.7%	575,640,893	**1.92%**	6.23%	2,236,259,526	88.92	36,344	52.15	42.34	8.82	0.68
603489 CH Equity	八方股份	1,950,160	30.0%	338,795,091	**1.63%**	7.04%	1,591,970,369	186.46	22,375	58.20	43.75	11.29	0.60
603888 CH Equity	新华网	8,192,689	244.8%	212,123,614	**1.58%**	2.22%	289,746,449	24.89	12,919	n.a.	n.a.	4.52	n.a.
600885 CH Equity	宏发股份	11,337,203	14.4%	535,043,837	**1.52%**	12.08%	4,213,290,792	46.68	34,765	43.22	34.68	6.86	0.70
600373 CH Equity	中文传媒	20,290,540	26.0%	262,181,446	**1.50%**	7.25%	1,317,845,369	13.21	17,900	9.54	8.43	1.26	3.85
600138 CH Equity	中青旅	9,223,223	67.2%	110,267,823	**1.27%**	3.17%	285,655,913	12.36	8,947	30.15	14.52	1.40	0.29
600754 CH Equity	锦江酒店	11,614,778	86.9%	498,764,964	**1.21%**	2.61%	1,031,663,795	41.60	35,159	66.45	29.99	3.09	0.66
603808 CH Equity	歌力思	3,884,829	190.7%	55,865,607	**1.17%**	1.78%	90,542,655	15.36	5,107	10.93	13.08	2.42	2.18
600846 CH Equity	同济科技	7,246,466	139.3%	64,305,798	**1.16%**	1.99%	121,752,433	9.66	6,035	n.a.	n.a.	2.11	n.a.
603678 CH Equity	火炬电子	5,134,243	266.0%	203,444,379	**1.14%**	1.57%	299,516,526	42.10	19,057	36.99	29.40	5.57	n.a.
603639 CH Equity	海利尔	2,590,131	99.1%	59,662,490	**1.10%**	2.21%	134,292,863	25.35	6,020	14.49	12.23	2.57	0.55
600325 CH Equity	华发股份	22,053,273	88.8%	158,061,822	**1.04%**	2.21%	333,295,826	7.07	14,969	4.46	3.97	2.14	3.18
603056 CH Equity	德邦股份	9,728,998	49.5%	146,014,571	**1.02%**	3.08%	525,459,747	17.76	17,050	36.92	28.19	4.03	0.70
600388 CH Equity	龙净环保	10,631,321	169.4%	104,906,976	**0.99%**	1.58%	184,969,943	10.90	11,653	12.84	11.30	2.06	1.97
603298 CH Equity	杭叉集团	8,446,983	97.6%	124,873,286	**0.97%**	1.97%	271,740,213	15.87	13,750	17.52	15.17	3.05	1.83
603939 CH Equity	益丰药房	4,949,985	8.2%	448,477,642	**0.94%**	12.41%	6,788,183,584	100.80	53,532	74.23	57.50	10.50	0.29

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图5: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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 (%)
603393 CH Equity	新天然气	(10,407,714)	-91.4%	(369,937,463)	**-3.32%**	0.31%	27,249,737	27.75	8,702	13.88	10.35	3.38	n.a.
600201 CH Equity	生物股份	(24,643,445)	-11.7%	(712,251,568)	**-2.19%**	16.53%	5,396,299,166	28.80	32,436	70.07	48.08	6.78	0.50
601108 CH Equity	财通证券	(69,300,711)	-57.9%	(1,054,914,324)	**-1.93%**	1.40%	748,336,196	14.56	52,256	n.a.	n.a.	2.48	n.a.
600690 CH Equity	海尔智家	(121,948,353)	-17.8%	(2,705,313,352)	**-1.85%**	8.54%	12,641,815,799	22.30	148,387	20.00	16.67	3.04	1.59
600326 CH Equity	西藏天路	(15,935,093)	-48.0%	(174,177,810)	**-1.84%**	1.99%	194,556,244	11.18	9,675	n.a.	n.a.	2.55	n.a.
603669 CH Equity	灵康药业	(12,990,209)	-84.8%	(117,791,673)	**-1.82%**	0.33%	20,110,991	8.55	6,100	24.43	20.85	4.74	n.a.
600802 CH Equity	福建水泥	(7,369,548)	-91.3%	(80,368,271)	**-1.61%**	0.15%	7,493,329	10.58	4,848	n.a.	n.a.	3.87	n.a.
601038 CH Equity	一拖股份	(15,655,714)	-80.0%	(203,730,653)	**-1.59%**	0.40%	49,636,859	12.63	8,589	26.87	22.96	2.92	n.a.
600422 CH Equity	昆药集团	(11,562,224)	-33.7%	(126,990,009)	**-1.52%**	2.99%	251,952,835	10.92	8,282	16.55	14.56	1.97	n.a.
600216 CH Equity	浙江医药	(14,597,145)	-56.2%	(268,892,681)	**-1.51%**	1.18%	209,404,751	18.25	17,614	13.34	11.11	2.40	2.19
600057 CH Equity	厦门象屿	(32,441,192)	-60.2%	(230,465,177)	**-1.50%**	0.99%	153,453,979	7.13	15,383	12.55	10.97	1.45	5.40
600668 CH Equity	尖峰集团	(4,694,281)	-83.5%	(78,793,507)	**-1.36%**	0.27%	15,541,670	16.75	5,763	n.a.	n.a.	1.47	n.a.
600477 CH Equity	杭萧钢构	(27,678,216)	-73.8%	(135,296,152)	**-1.28%**	0.46%	45,747,611	4.64	9,993	12.54	14.64	2.64	3.13
600750 CH Equity	江中药业	(7,319,122)	-26.2%	(92,866,351)	**-1.16%**	3.28%	276,177,222	13.18	8,303	14.17	11.56	2.26	n.a.
603898 CH Equity	好莱客	(3,521,715)	-66.9%	(70,634,397)	**-1.15%**	0.57%	32,122,322	18.34	5,678	15.73	13.88	2.25	1.91
600557 CH Equity	康缘药业	(6,602,154)	-25.5%	(91,466,842)	**-1.11%**	3.25%	253,984,505	12.96	7,684	16.62	13.40	1.91	0.77
600089 CH Equity	特变电工	(40,398,529)	-40.4%	(347,794,609)	**-1.09%**	1.60%	491,650,803	8.17	30,346	14.91	13.48	0.98	2.14
603690 CH Equity	至纯科技	(2,795,291)	-74.3%	(120,911,583)	**-1.09%**	0.38%	38,964,053	39.92	10,380	58.88	39.76	6.87	0.20
600993 CH Equity	马应龙	(4,650,693)	-26.5%	(107,659,315)	**-1.08%**	2.99%	324,344,924	24.88	10,725	n.a.	n.a.	4.01	n.a.
603108 CH Equity	润达医疗	(6,128,043)	-60.7%	(94,881,604)	**-1.06%**	0.68%	60,025,188	15.01	8,699	24.21	18.65	3.12	0.93

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图6: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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(%)
600989 CH Equity	宝丰能源	47,305,944	**559.1%**	577,240,031	0.65%	0.76%	697,654,553	12.50	91,667	19.94	16.67	3.93	1.68
600363 CH Equity	联创光电	12,049,875	**515.0%**	274,178,474	2.72%	3.24%	363,191,687	25.03	11,100	44.30	32.72	4.05	n.a.
603180 CH Equity	金牌厨柜	1,886,533	**411.6%**	116,869,862	2.03%	2.53%	145,378,840	60.98	5,764	21.01	18.06	4.68	1.05
603053 CH Equity	成都燃气	281,640	**411.0%**	4,363,116	0.03%	0.04%	5,417,006	15.51	13,787	n.a.	n.a.	4.01	n.a.
603678 CH Equity	火炬电子	5,134,243	**266.0%**	203,444,379	1.14%	1.57%	299,516,526	42.10	19,057	36.99	29.40	5.57	n.a.
603888 CH Equity	新华网	8,192,689	**244.8%**	212,123,614	1.58%	2.22%	289,746,449	24.89	12,919	n.a.	n.a.	4.52	n.a.
603808 CH Equity	歌力思	3,884,829	**190.7%**	55,865,607	1.17%	1.78%	90,542,655	15.36	5,107	10.93	13.08	2.42	2.18
603279 CH Equity	景津环保	632,892	**185.8%**	13,183,428	0.16%	0.24%	21,134,794	21.61	8,645	17.57	14.31	3.23	n.a.
600388 CH Equity	龙净环保	10,631,321	**169.4%**	104,906,976	0.99%	1.58%	184,969,943	10.90	11,653	12.84	11.30	2.06	1.97
603606 CH Equity	东方电缆	16,932,867	**158.1%**	405,873,125	2.59%	4.23%	663,377,376	23.86	15,607	21.21	15.95	6.34	1.55
603801 CH Equity	志邦家居	4,692,460	**149.3%**	168,890,167	2.16%	3.61%	300,113,744	37.36	8,344	23.10	19.33	4.39	1.67
600621 CH Equity	华鑫股份	3,722,685	**143.5%**	79,951,429	0.35%	0.60%	141,110,610	22.12	23,467	n.a.	n.a.	3.47	n.a.
600502 CH Equity	安徽建工	13,047,098	**141.6%**	61,511,137	0.76%	1.29%	105,280,718	4.68	8,055	8.51	7.55	1.08	0.64
600846 CH Equity	同济科技	7,246,466	**139.3%**	64,305,798	1.16%	1.99%	121,752,433	9.66	6,035	n.a.	n.a.	2.11	n.a.
603956 CH Equity	威派格	1,268,829	**135.6%**	23,509,671	0.30%	0.52%	43,102,002	18.93	8,063	48.54	24.27	7.44	n.a.
603885 CH Equity	吉祥航空	14,573,586	**135.5%**	150,419,281	0.74%	1.29%	275,609,962	10.93	21,490	n.a.	28.39	2.15	0.08
603000 CH Equity	人民网	3,206,243	**123.1%**	65,856,231	0.29%	0.53%	116,955,320	19.91	22,014	52.39	43.28	7.16	n.a.
603730 CH Equity	岱美股份	1,305,878	**122.7%**	31,471,189	0.22%	0.41%	59,095,967	25.02	14,533	25.32	20.61	5.70	1.48
603639 CH Equity	海利尔	2,590,131	**99.1%**	59,662,490	1.10%	2.21%	134,292,863	25.35	6,020	14.49	12.23	2.57	0.55
603298 CH Equity	杭叉集团	8,446,983	**97.6%**	124,873,286	0.97%	1.97%	271,740,213	15.87	13,750	17.52	15.17	3.05	1.83

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图7: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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(%)
603300 CH Equity	华铁应急	(86,380)	**-99.9%**	(593,863)	-0.01%	0.00%	473	6.71	5,900	n.a.	n.a.	2.40	n.a.
603393 CH Equity	新天然气	(10,407,714)	**-91.4%**	(369,937,463)	-3.32%	0.31%	27,249,737	27.75	8,702	13.88	10.35	3.38	n.a.
600802 CH Equity	福建水泥	(7,369,548)	**-91.3%**	(80,368,271)	-1.61%	0.15%	7,493,329	10.58	4,848	n.a.	n.a.	3.87	n.a.
603848 CH Equity	好太太	(1,699,821)	**-85.7%**	(25,096,312)	-0.42%	0.07%	4,362,979	15.08	6,047	21.03	18.85	4.07	1.66
603669 CH Equity	灵康药业	(12,990,209)	**-84.8%**	(117,791,673)	-1.82%	0.33%	20,110,991	8.55	6,100	24.43	20.85	4.74	n.a.
600797 CH Equity	浙大网新	(79,000)	**-84.0%**	(750,787)	-0.01%	0.00%	146,748	9.65	9,916	n.a.	n.a.	2.44	n.a.
603798 CH Equity	康普顿	(28,500)	**-83.9%**	(320,599)	-0.01%	0.00%	62,018	11.25	2,250	n.a.	n.a.	2.38	n.a.
600668 CH Equity	尖峰集团	(4,694,281)	**-83.5%**	(78,793,507)	-1.36%	0.27%	15,541,670	16.75	5,763	n.a.	n.a.	1.47	n.a.
603327 CH Equity	福蓉科技	(791,959)	**-82.0%**	(22,504,235)	-0.20%	0.04%	4,879,058	28.03	11,240	32.22	25.25	8.52	n.a.
600850 CH Equity	华东电脑	(4,188,378)	**-81.7%**	(122,976,489)	-0.98%	0.22%	27,208,395	28.85	12,315	34.35	31.36	4.69	0.62
603895 CH Equity	天永智能	(3,400)	**-80.8%**	(71,215)	0.00%	0.00%	17,315	21.40	2,313	n.a.	n.a.	3.91	n.a.
600876 CH Equity	洛阳玻璃	(3,528,249)	**-80.3%**	(56,735,848)	-0.64%	0.16%	13,875,648	15.72	5,366	n.a.	n.a.	6.67	n.a.
600077 CH Equity	宋都股份	(1,000)	**-80.1%**	(3,894)	0.00%	0.00%	1,038	4.15	5,562	n.a.	n.a.	1.17	n.a.
601038 CH Equity	一拖股份	(15,655,714)	**-80.0%**	(203,730,653)	-1.59%	0.40%	49,636,859	12.63	8,589	26.87	22.96	2.92	n.a.
601015 CH Equity	陕西黑猫	(166,400)	**-77.2%**	(513,117)	-0.01%	0.00%	148,213	3.00	4,889	n.a.	n.a.	0.91	n.a.
600771 CH Equity	广誉远	(78,900)	**-76.4%**	(1,215,203)	-0.02%	0.00%	387,577	15.75	7,749	n.a.	n.a.	3.23	n.a.
601808 CH Equity	中海油服	(18,147,796)	**-75.2%**	(248,344,339)	-0.38%	0.13%	79,388,734	13.21	48,862	22.70	19.75	1.67	1.23
603690 CH Equity	至纯科技	(2,795,291)	**-74.3%**	(120,911,583)	-1.09%	0.38%	38,964,053	39.92	10,380	58.88	39.76	6.87	0.20
600477 CH Equity	杭萧钢构	(27,678,216)	**-73.8%**	(135,296,152)	-1.28%	0.46%	45,747,611	4.64	9,993	12.54	14.64	2.64	3.13
601969 CH Equity	海南矿业	(404,000)	**-70.0%**	(2,609,840)	-0.02%	0.01%	1,078,349	6.17	12,061	n.a.	n.a.	3.07	n.a.

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图8: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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	1,148,725	1.1%	1,932,882,802	0.09%	8.36%	**189,631,089,851**	1786.50	2,244,197	47.48	39.08	16.35	1.08
601318 CH Equity	中国平安	(20,612,746)	-2.5%	(1,599,268,008)	-0.11%	4.34%	**61,509,364,280**	76.62	1,373,722	10.23	8.54	n.a.	2.89
600276 CH Equity	恒瑞医药	(12,779,033)	-2.1%	(1,181,950,187)	-0.24%	11.35%	**57,934,207,687**	94.87	503,451	74.12	57.71	18.94	0.22
601888 CH Equity	中国中免	(11,885,776)	-5.5%	(2,526,651,246)	-0.61%	10.39%	**42,416,384,949**	208.00	406,115	103.43	52.78	23.01	0.28
603288 CH Equity	海天味业	(2,876,024)	-1.4%	(461,217,511)	-0.09%	6.35%	**37,954,394,906**	183.20	593,649	91.55	76.49	35.09	0.60
600036 CH Equity	招商银行	8,317,360	0.9%	310,604,248	0.03%	3.81%	**36,779,004,730**	37.69	927,731	9.65	8.51	1.59	3.34
600887 CH Equity	伊利股份	3,520,947	0.5%	128,546,574	0.06%	12.99%	**32,497,594,888**	41.94	255,130	38.27	30.77	9.72	1.85
600585 CH Equity	海螺水泥	7,380,478	1.7%	449,645,558	0.14%	8.53%	**27,851,456,985**	60.91	308,216	9.07	8.71	2.26	3.53
600900 CH Equity	长江电力	12,007,867	0.9%	221,719,806	0.05%	5.99%	**25,711,250,925**	19.30	424,600	19.15	18.72	2.99	3.53
600031 CH Equity	三一重工	22,736,791	2.7%	486,701,682	0.27%	10.38%	**19,409,108,070**	22.14	187,588	13.37	11.81	3.73	2.34
600009 CH Equity	上海机场	(3,183,561)	-1.2%	(234,870,106)	-0.17%	13.14%	**19,321,000,184**	76.40	147,220	93.17	30.09	4.89	0.37
603259 CH Equity	药明康德	1,381,924	0.8%	151,768,547	0.06%	7.48%	**19,130,577,593**	109.91	258,891	89.36	70.10	13.56	0.28
601012 CH Equity	隆基股份	(5,348,269)	-2.5%	(307,070,865)	-0.14%	5.59%	**13,663,024,962**	63.28	238,693	35.21	28.65	7.69	0.39
601901 CH Equity	方正证券	456,935	0.0%	4,060,283	0.01%	17.94%	**13,111,974,285**	8.77	72,196	43.85	43.85	1.85	0.57
600690 CH Equity	海尔智家	(121,948,353)	-17.8%	(2,705,313,352)	-1.85%	8.54%	**12,641,815,799**	22.30	148,387	20.00	16.67	3.04	1.59
600406 CH Equity	国电南瑞	20,862,026	4.6%	459,950,776	0.46%	10.42%	**10,852,202,729**	22.40	103,531	19.91	17.00	3.35	1.55
600030 CH Equity	中信证券	(4,466,909)	-1.5%	(141,042,651)	-0.04%	2.46%	**9,656,831,492**	31.80	376,139	23.80	20.20	2.34	1.84
601100 CH Equity	恒立液压	4,444,843	3.4%	279,663,460	0.34%	10.33%	**8,990,534,221**	65.51	85,514	47.78	38.09	20.93	0.90
600048 CH Equity	保利地产	1,012,402	0.2%	16,598,791	0.01%	4.62%	**8,987,517,244**	16.10	192,141	5.94	5.06	1.35	5.48
600309 CH Equity	万华化学	5,911,474	5.7%	405,777,010	0.19%	3.47%	**8,056,200,557**	73.29	230,112	28.48	18.52	5.57	1.38

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图9: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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	456,935	0.0%	4,060,283	0.01%	**17.94%**	13,111,974,285	8.77	72,196	43.85	43.85	1.85	0.57
600201 CH Equity	生物股份	(24,643,445)	-11.7%	(712,251,568)	-2.19%	**16.53%**	5,396,299,166	28.80	32,436	70.07	48.08	6.78	0.50
600009 CH Equity	上海机场	(3,183,561)	-1.2%	(234,870,106)	-0.17%	**13.14%**	19,321,000,184	76.40	147,220	93.17	30.09	4.89	0.37
600887 CH Equity	伊利股份	3,520,947	0.5%	128,546,574	0.06%	**12.99%**	32,497,594,888	41.94	255,130	38.27	30.77	9.72	1.85
600298 CH Equity	安琪酵母	21,602	0.0%	1,466,147	0.00%	**12.70%**	7,428,871,349	69.50	57,274	46.68	39.94	10.77	0.74
603939 CH Equity	益丰药房	4,949,985	8.2%	448,477,642	0.94%	**12.41%**	6,788,183,584	100.80	53,532	74.23	57.50	10.50	0.29
600885 CH Equity	宏发股份	11,337,203	14.4%	535,043,837	1.52%	**12.08%**	4,213,290,792	46.68	34,765	43.22	34.68	6.86	0.70
600276 CH Equity	恒瑞医药	(12,779,033)	-2.1%	(1,181,950,187)	-0.24%	**11.35%**	57,934,207,687	94.87	503,451	74.12	57.71	18.94	0.22
600872 CH Equity	中炬高新	(4,573,864)	-5.2%	(337,247,625)	-0.57%	**10.57%**	6,856,196,237	81.60	65,006	74.59	59.22	15.55	0.44
600406 CH Equity	国电南瑞	20,862,026	4.6%	459,950,776	0.46%	**10.42%**	10,852,202,729	22.40	103,531	19.91	17.00	3.35	1.55
601888 CH Equity	中国中免	(11,885,776)	-5.5%	(2,526,651,246)	-0.61%	**10.39%**	42,416,384,949	208.00	406,115	103.43	52.78	23.01	0.28
600031 CH Equity	三一重工	22,736,791	2.7%	486,701,682	0.27%	**10.38%**	19,409,108,070	22.14	187,588	13.37	11.81	3.73	2.34
601100 CH Equity	恒立液压	4,444,843	3.4%	279,663,460	0.34%	**10.33%**	8,990,534,221	65.51	85,514	47.78	38.09	20.93	0.90
603737 CH Equity	三棵树	1,749,446	8.4%	271,887,765	0.68%	**8.76%**	3,619,317,891	157.42	41,042	70.94	49.77	23.76	0.42
603882 CH Equity	金域医学	3,901,347	11.0%	367,414,674	0.85%	**8.57%**	4,241,725,441	107.68	49,305	65.34	60.22	17.89	0.22
600690 CH Equity	海尔智家	(121,948,353)	-17.8%	(2,705,313,352)	-1.85%	**8.54%**	12,641,815,799	22.30	148,387	20.00	16.67	3.04	1.59
600585 CH Equity	海螺水泥	7,380,478	1.7%	449,645,558	0.14%	**8.53%**	27,851,456,985	60.91	308,216	9.07	8.71	2.26	3.53
600660 CH Equity	福耀玻璃	(1,853,756)	-0.9%	(52,437,702)	-0.07%	**8.45%**	6,244,081,002	28.98	69,204	29.27	21.64	3.55	2.30
600519 CH Equity	贵州茅台	1,148,725	1.1%	1,932,882,802	0.09%	**8.36%**	189,631,089,851	1786.50	2,244,197	47.48	39.08	16.35	1.08
601098 CH Equity	中南传媒	1,936,841	1.3%	21,271,797	0.11%	**8.17%**	1,659,110,893	11.20	20,115	15.43	13.71	1.52	4.52

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图10: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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 (%)
000725 CH Equity	京东方	514,820,499	35.1%	**2,589,079,090**	1.48%	5.69%	11,072,530,607	5.50	188,859	50.46	26.83	2.19	0.58
300750 CH Equity	宁德时代	11,193,106	12.2%	**2,258,458,439**	0.51%	4.71%	21,227,883,771	206.35	480,687	90.98	68.49	11.33	0.14
000001 CH Equity	平安银行	120,829,063	7.5%	**1,736,258,711**	0.62%	8.94%	26,361,508,801	15.08	292,641	9.69	8.42	1.04	1.40
000651 CH Equity	格力电器	26,502,901	2.7%	**1,471,706,095**	0.44%	16.69%	55,042,779,439	54.50	327,857	15.42	12.40	2.89	3.58
002027 CH Equity	分众传媒	208,783,169	15.5%	**1,376,735,198**	1.45%	10.75%	11,704,571,118	7.54	110,671	48.96	31.81	7.97	0.76
002415 CH Equity	海康威视	27,342,188	4.9%	**1,053,432,361**	0.30%	6.34%	22,229,324,859	37.42	349,690	25.15	20.86	7.91	1.83
300676 CH Equity	华大基因	6,435,846	88.1%	**984,810,231**	1.61%	3.43%	2,041,906,601	146.50	58,615	37.59	58.13	10.40	0.65
002271 CH Equity	东方雨虹	15,545,884	8.7%	**862,188,860**	1.04%	13.03%	11,773,662,053	59.94	94,093	32.10	26.74	7.83	0.76
300136 CH Equity	信维通信	13,991,118	20.2%	**830,862,543**	1.45%	8.66%	5,204,992,315	62.02	59,717	43.01	31.31	12.01	0.23
300015 CH Equity	爱尔眼科	17,515,850	5.3%	**819,487,005**	0.44%	8.64%	18,091,973,296	51.97	214,195	120.02	90.07	28.73	0.33
002555 CH Equity	三七互娱	18,520,783	14.0%	**814,030,506**	0.88%	7.16%	7,000,959,726	45.59	96,298	34.25	28.87	11.76	0.88
300142 CH Equity	沃森生物	10,721,534	13.6%	**783,027,744**	0.70%	5.81%	5,728,551,955	63.50	97,627	97.84	63.88	19.20	0.01
300383 CH Equity	光环新网	26,779,338	18.4%	**703,042,830**	1.74%	11.15%	4,563,661,921	26.36	40,677	40.80	31.95	4.63	0.19
000100 CH Equity	TCL 科技	105,929,172	30.6%	**691,043,399**	0.82%	3.49%	3,240,090,957	7.08	95,716	30.00	20.95	3.19	1.58
300285 CH Equity	国瓷材料	15,514,466	16.5%	**590,473,524**	1.61%	11.39%	4,573,487,089	41.09	39,584	65.43	51.82	10.27	0.18
300308 CH Equity	中际旭创	9,110,434	18.9%	**533,068,057**	1.29%	8.10%	3,409,449,360	59.21	42,227	47.98	35.48	5.76	0.20
002714 CH Equity	牧原股份	5,768,144	5.3%	**526,374,603**	0.16%	3.13%	10,115,964,544	87.80	329,060	8.79	8.50	10.46	2.05
002142 CH Equity	宁波银行	15,707,588	9.3%	**521,620,438**	0.28%	3.27%	6,598,469,704	35.50	213,285	13.02	11.02	2.09	1.55
300747 CH Equity	锐科激光	6,606,287	49.0%	**473,742,846**	2.29%	6.98%	1,555,750,893	76.55	22,046	61.14	42.50	9.44	0.22
000002 CH Equity	万 科	17,112,488	3.3%	**471,207,913**	0.15%	4.76%	14,744,045,053	27.27	305,537	6.94	6.04	1.62	4.54

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图11: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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	(22,984,478)	-1.9%	**(1,625,148,857)**	-0.33%	16.74%	82,704,573,414	70.54	495,317	19.83	17.03	4.68	2.32
000858 CH Equity	五 粮 液	(6,765,730)	-2.5%	**(1,489,927,535)**	-0.17%	6.68%	63,110,581,977	240.00	931,586	45.61	37.81	12.16	1.08
300124 CH Equity	汇川技术	(23,198,305)	-11.7%	**(1,259,699,596)**	-1.34%	10.15%	10,028,007,549	55.80	95,961	60.13	47.73	10.52	0.46
002475 CH Equity	立讯精密	(13,509,188)	-3.0%	**(738,946,443)**	-0.19%	6.19%	24,127,478,361	55.00	384,113	54.24	38.71	16.87	0.24
002179 CH Equity	中航光电	(14,310,409)	-13.3%	**(664,868,106)**	-1.34%	8.77%	4,542,297,280	48.30	53,173	38.27	31.45	6.04	0.30
002410 CH Equity	广联达	(9,415,645)	-7.6%	**(661,466,181)**	-0.84%	10.14%	8,014,261,012	69.68	82,531	194.09	119.73	13.08	0.26
300003 CH Equity	乐普医疗	(16,125,263)	-12.5%	**(646,373,838)**	-0.91%	6.38%	4,426,773,288	38.76	69,946	30.96	24.06	8.13	0.67
002138 CH Equity	顺络电子	(21,491,737)	-46.1%	**(553,578,300)**	-2.67%	3.11%	606,144,710	23.93	19,295	33.56	25.73	4.25	1.04
300601 CH Equity	康泰生物	(2,127,693)	-13.7%	**(451,767,251)**	-0.34%	2.14%	2,683,647,005	198.00	133,154	156.77	93.62	20.07	0.14
000789 CH Equity	万年青	(24,200,976)	-46.8%	**(444,032,907)**	-3.04%	3.45%	497,527,827	18.03	14,377	8.71	7.77	2.69	4.49
000089 CH Equity	深圳机场	(43,157,092)	-29.0%	**(430,766,628)**	-2.10%	5.16%	986,604,799	9.21	18,888	109.64	30.40	1.61	0.28
002007 CH Equity	华兰生物	(6,950,568)	-6.5%	**(415,792,456)**	-0.38%	5.46%	5,793,702,013	57.60	105,084	57.49	50.79	16.15	0.63
000895 CH Equity	双汇发展	(7,295,056)	-8.4%	**(410,184,419)**	-0.22%	2.40%	5,059,723,484	63.50	210,774	33.39	29.40	13.34	2.26
002157 CH Equity	正邦科技	(16,976,857)	-27.7%	**(408,957,052)**	-0.70%	1.83%	1,105,032,675	24.85	62,234	6.35	6.86	4.95	3.90
300496 CH Equity	中科创达	(4,293,608)	-29.0%	**(397,254,370)**	-1.07%	2.64%	978,871,144	92.00	38,931	107.98	78.57	17.91	0.20
300118 CH Equity	东方日升	(23,977,230)	-77.3%	**(396,714,170)**	-2.76%	0.81%	113,388,077	15.95	14,377	14.07	11.51	1.61	n.a.
002821 CH Equity	凯莱英	(1,551,195)	-20.9%	**(367,535,913)**	-0.67%	2.53%	1,613,287,389	274.00	63,382	85.76	64.76	19.22	0.21
300244 CH Equity	迪安诊断	(8,782,787)	-11.9%	**(361,846,831)**	-1.42%	10.47%	2,787,736,535	42.86	26,593	35.04	35.93	6.06	0.07
002352 CH Equity	顺丰控股	(4,974,910)	-4.2%	**(355,687,975)**	-0.11%	2.61%	9,922,368,326	85.10	387,753	56.43	46.00	8.06	0.37
300182 CH Equity	捷成股份	(65,892,449)	-73.1%	**(348,690,860)**	-2.57%	0.95%	140,250,411	5.75	14,806	22.29	17.42	1.95	1.04

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图12: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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 (%)
002117 CH Equity	东港股份	13,459,266	235.0%	172,101,187	**2.47%**	3.52%	245,600,640	12.67	6,914	25.86	23.04	4.63	2.41
300747 CH Equity	锐科激光	6,606,287	49.0%	473,742,846	**2.29%**	6.98%	1,555,750,893	76.55	22,046	61.14	42.50	9.44	0.22
002726 CH Equity	龙大肉食	19,667,267	172.4%	241,666,013	**2.01%**	3.18%	460,866,912	14.69	14,665	23.69	17.81	5.52	n.a.
300383 CH Equity	光环新网	26,779,338	18.4%	703,042,830	**1.74%**	11.15%	4,563,661,921	26.36	40,677	40.80	31.95	4.63	0.19
002312 CH Equity	三泰控股	22,762,101	219.7%	137,147,078	**1.72%**	2.50%	226,563,728	6.84	9,426	18.34	18.84	2.76	0.22
300401 CH Equity	花园生物	7,817,422	182.2%	130,867,198	**1.66%**	2.57%	205,831,886	16.86	9,290	n.a.	n.a.	4.17	n.a.
300285 CH Equity	国瓷材料	15,514,466	16.5%	590,473,524	**1.61%**	11.39%	4,573,487,089	41.09	39,584	65.43	51.82	10.27	0.18
300676 CH Equity	华大基因	6,435,846	88.1%	984,810,231	**1.61%**	3.43%	2,041,906,601	146.50	58,615	37.59	58.13	10.40	0.65
000725 CH Equity	京东方	514,820,499	35.1%	2,589,079,090	**1.48%**	5.69%	11,072,530,607	5.50	188,859	50.46	26.83	2.19	0.58
300136 CH Equity	信维通信	13,991,118	20.2%	830,862,543	**1.45%**	8.66%	5,204,992,315	62.02	59,717	43.01	31.31	12.01	0.23
002027 CH Equity	分众传媒	208,783,169	15.5%	1,376,735,198	**1.45%**	10.75%	11,704,571,118	7.54	110,671	48.96	31.81	7.97	0.76
002701 CH Equity	奥瑞金	31,910,115	54.9%	173,126,878	**1.37%**	3.86%	508,530,437	5.60	13,165	19.58	15.64	2.17	1.55
300638 CH Equity	广和通	3,291,545	331.7%	238,783,636	**1.36%**	1.77%	302,228,651	69.67	16,829	58.16	39.81	12.03	0.43
002798 CH Equity	帝欧家居	5,209,474	202.7%	187,863,104	**1.35%**	2.02%	235,892,177	30.23	11,758	16.48	12.97	2.98	0.97
300308 CH Equity	中际旭创	9,110,434	18.9%	533,068,057	**1.29%**	8.10%	3,409,449,360	59.21	42,227	47.98	35.48	5.76	0.20
002572 CH Equity	索菲亚	11,227,080	6.4%	273,920,339	**1.23%**	20.48%	4,971,095,940	26.60	24,269	21.40	18.93	4.60	2.12
300527 CH Equity	中国应急	11,118,485	289.4%	115,111,697	**1.22%**	1.64%	166,665,729	11.07	10,116	n.a.	n.a.	4.35	n.a.
300450 CH Equity	先导智能	10,062,011	18.0%	464,851,188	**1.14%**	7.49%	2,980,065,498	44.94	39,612	46.81	33.22	8.76	0.41
000728 CH Equity	国元证券	36,463,098	74.0%	388,315,419	**1.08%**	2.55%	959,642,013	11.02	37,087	32.41	28.40	1.48	n.a.
000603 CH Equity	盛达矿业	7,328,855	77.4%	135,313,983	**1.06%**	2.43%	320,934,754	18.96	13,082	26.33	15.67	6.54	1.79

来源: WIND，中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图13: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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 (%)
000789 CH Equity	万年青	(24,200,976)	-46.8%	(444,032,907)	**-3.04%**	3.45%	497,527,827	18.03	14,377	8.71	7.77	2.69	4.49
300303 CH Equity	聚飞光电	(37,346,499)	-88.7%	(254,855,905)	**-2.96%**	0.38%	33,727,066	7.06	9,023	26.64	19.89	3.68	0.71
002449 CH Equity	国星光电	(17,464,999)	-64.7%	(239,675,357)	**-2.82%**	1.54%	125,604,728	13.01	8,046	14.14	12.82	2.28	n.a.
300118 CH Equity	东方日升	(23,977,230)	-77.3%	(396,714,170)	**-2.76%**	0.81%	113,388,077	15.95	14,377	14.07	11.51	1.61	n.a.
300177 CH Equity	中海达	(18,240,831)	-95.8%	(206,477,915)	**-2.70%**	0.12%	9,222,219	11.32	7,663	87.08	50.31	4.47	n.a.
002138 CH Equity	顺络电子	(21,491,737)	-46.1%	(553,578,300)	**-2.67%**	3.11%	606,144,710	23.93	19,295	33.56	25.73	4.25	1.04
002428 CH Equity	云南锗业	(16,893,586)	-75.9%	(265,436,631)	**-2.59%**	0.82%	76,998,268	14.17	9,255	267.36	110.70	6.44	n.a.
300194 CH Equity	福安药业	(30,739,883)	-88.4%	(185,207,795)	**-2.58%**	0.34%	25,060,921	6.30	7,495	n.a.	n.a.	1.84	n.a.
300182 CH Equity	捷成股份	(65,892,449)	-73.1%	(348,690,860)	**-2.57%**	0.95%	140,250,411	5.75	14,806	22.29	17.42	1.95	1.04
002020 CH Equity	京新药业	(16,788,743)	-43.0%	(224,839,425)	**-2.49%**	3.30%	276,630,896	12.32	8,930	18.12	16.21	2.49	2.68
300327 CH Equity	中颖电子	(6,514,226)	-54.9%	(237,058,606)	**-2.33%**	1.91%	198,552,817	36.81	10,286	48.63	38.07	10.95	1.20
000089 CH Equity	深圳机场	(43,157,092)	-29.0%	(430,766,628)	**-2.10%**	5.16%	986,604,799	9.21	18,888	109.64	30.40	1.61	0.28
000795 CH Equity	英洛华	(18,639,750)	-71.9%	(120,175,552)	**-1.64%**	0.64%	44,976,402	6.12	6,938	n.a.	n.a.	3.02	n.a.
300664 CH Equity	鹏鹞环保	(11,384,002)	-96.9%	(112,924,125)	**-1.58%**	0.05%	3,543,360	9.73	6,955	14.10	10.93	2.14	n.a.
300244 CH Equity	迪安诊断	(8,782,787)	-11.9%	(361,846,831)	**-1.42%**	10.47%	2,787,736,535	42.86	26,593	35.04	35.93	6.06	0.07
000877 CH Equity	天山股份	(14,652,181)	-47.3%	(305,211,590)	**-1.40%**	1.56%	369,228,093	22.60	23,701	11.58	10.23	2.42	2.95
002179 CH Equity	中航光电	(14,310,409)	-13.3%	(664,868,106)	**-1.34%**	8.77%	4,542,297,280	48.30	53,173	38.27	31.45	6.04	0.30
300124 CH Equity	汇川技术	(23,198,305)	-11.7%	(1,259,699,596)	**-1.34%**	10.15%	10,028,007,549	55.80	95,961	60.13	47.73	10.52	0.46
002697 CH Equity	红旗连锁	(17,263,876)	-14.3%	(166,980,917)	**-1.27%**	7.63%	937,338,995	8.98	12,213	20.36	17.34	3.82	0.80
000830 CH Equity	鲁西化工	(17,679,796)	-28.5%	(186,939,734)	**-1.21%**	3.03%	458,217,990	10.22	14,971	13.31	9.60	1.40	2.15

来源: WIND，中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图14: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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(%)
002685 CH Equity	华东重机	1,835,122	**615812.8%**	12,171,864	0.18%	0.18%	11,416,312	6.23	6,278	14.16	10.65	1.26	n.a.
002793 CH Equity	罗欣药业	7,000,249	**1031.3%**	117,702,823	0.49%	0.54%	132,539,713	16.99	24,587	n.a.	n.a.	6.37	n.a.
300448 CH Equity	浩云科技	1,371,366	**748.7%**	14,473,521	0.20%	0.22%	16,882,098	10.62	7,358	46.17	33.19	5.40	n.a.
002837 CH Equity	英维克	1,728,789	**614.3%**	45,893,062	0.54%	0.63%	51,662,397	25.37	8,175	34.52	26.15	6.29	n.a.
300623 CH Equity	捷捷微电	2,521,238	**425.0%**	72,175,022	0.59%	0.73%	93,278,017	29.67	14,491	59.94	46.50	6.25	n.a.
002287 CH Equity	奇正藏药	2,478,845	**411.6%**	86,288,595	0.47%	0.58%	96,931,123	31.31	16,601	39.63	34.41	7.19	n.a.
000796 CH Equity	凯撒旅业	3,319,120	**404.8%**	54,327,960	0.41%	0.52%	60,346,533	14.46	11,611	172.14	55.62	4.98	0.00
000030 CH Equity	富奥股份	7,308,426	**362.2%**	58,577,034	0.42%	0.54%	66,401,163	7.04	12,546	13.67	11.54	1.80	1.28
002966 CH Equity	苏州银行	1,846,872	**341.0%**	15,407,110	0.06%	0.07%	19,896,438	8.31	27,700	n.a.	n.a.	1.00	n.a.
300638 CH Equity	广和通	3,291,545	**331.7%**	238,783,636	1.36%	1.77%	302,228,651	69.67	16,829	58.16	39.81	12.03	0.43
300388 CH Equity	国祯环保	915,326	**324.7%**	9,939,608	0.14%	0.18%	12,366,962	10.34	7,026	18.01	15.30	1.97	1.13
300527 CH Equity	中国应急	11,118,485	**289.4%**	115,111,697	1.22%	1.64%	166,665,729	11.07	10,116	n.a.	n.a.	4.35	n.a.
000516 CH Equity	国际医学	10,817,056	**266.8%**	66,765,820	0.56%	0.77%	90,118,521	6.01	11,846	n.a.	n.a.	2.43	n.a.
300799 CH Equity	左江科技	286,007	**257.1%**	18,763,836	0.28%	0.39%	26,432,150	65.61	6,692	n.a.	n.a.	10.73	n.a.
300455 CH Equity	康拓红外	863,298	**237.2%**	14,356,253	0.12%	0.17%	22,360,604	17.72	12,719	59.07	45.44	8.92	n.a.
002117 CH Equity	东港股份	13,459,266	**235.0%**	172,101,187	2.47%	3.52%	245,600,640	12.67	6,914	25.86	23.04	4.63	2.41
002616 CH Equity	长青集团	7,083,226	**221.1%**	78,517,560	0.95%	1.39%	122,517,491	12.08	8,962	19.48	12.02	3.64	n.a.
002312 CH Equity	三泰控股	22,762,101	**219.7%**	137,147,078	1.72%	2.50%	226,563,728	6.84	9,426	18.34	18.84	2.76	0.22
002798 CH Equity	帝欧家居	5,209,474	**202.7%**	187,863,104	1.35%	2.02%	235,892,177	30.23	11,758	16.48	12.97	2.98	0.97
300401 CH Equity	花园生物	7,817,422	**182.2%**	130,867,198	1.66%	2.57%	205,831,886	16.86	9,290	n.a.	n.a.	4.17	n.a.

来源: WIND，中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图25: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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(%)
300317 CH Equity	珈伟新能	(2,251,964)	**-100.0%**	(8,567,699)	-0.27%	0.00%	5,398	5.02	4,138	n.a.	n.a.	2.22	n.a.
002801 CH Equity	微光股份	(5,200)	**-97.9%**	(166,530)	0.00%	0.00%	3,574	31.45	4,815	n.a.	n.a.	4.55	n.a.
300664 CH Equity	鹏鹞环保	(11,384,002)	**-96.9%**	(112,924,125)	-1.58%	0.05%	3,543,360	9.73	6,955	14.10	10.93	2.14	n.a.
300177 CH Equity	中海达	(18,240,831)	**-95.8%**	(206,477,915)	-2.70%	0.12%	9,222,219	11.32	7,663	87.08	50.31	4.47	n.a.
002879 CH Equity	长缆科技	(29,400)	**-94.9%**	(517,681)	-0.02%	0.00%	28,445	17.93	3,462	18.30	14.01	2.38	1.62
300045 CH Equity	华力创通	(4,102,200)	**-92.4%**	(64,947,149)	-0.67%	0.05%	5,223,392	15.34	9,448	66.70	46.48	5.38	0.13
002182 CH Equity	云海金属	(6,573,556)	**-92.3%**	(77,759,191)	-1.02%	0.08%	6,246,570	11.41	7,376	26.91	18.55	2.76	0.44
002005 CH Equity	*ST德豪	(3,000)	**-91.9%**	(3,855)	0.00%	0.00%	341	1.27	2,241	n.a.	n.a.	0.91	n.a.
300303 CH Equity	聚飞光电	(37,346,499)	**-88.7%**	(254,855,905)	-2.96%	0.38%	33,727,066	7.06	9,023	26.64	19.89	3.68	0.71
300194 CH Equity	福安药业	(30,739,883)	**-88.4%**	(185,207,795)	-2.58%	0.34%	25,060,921	6.30	7,495	n.a.	n.a.	1.84	n.a.
002351 CH Equity	漫步者	(3,308,181)	**-86.6%**	(62,819,350)	-0.37%	0.06%	9,486,871	18.35	16,315	32.59	21.26	8.59	1.31
300793 CH Equity	佳禾智能	(607,793)	**-85.6%**	(16,490,253)	-0.23%	0.04%	2,681,094	26.25	7,001	n.a.	n.a.	5.85	n.a.
300328 CH Equity	宜安科技	(4,279,380)	**-85.2%**	(46,265,933)	-0.62%	0.11%	8,158,954	10.86	7,498	n.a.	n.a.	5.82	n.a.
300083 CH Equity	创世纪	(17,027,332)	**-85.1%**	(185,938,466)	-1.19%	0.21%	33,983,531	11.29	16,129	41.36	26.26	5.55	n.a.
000912 CH Equity	*ST天化	(4,036,583)	**-79.9%**	(19,555,410)	-0.26%	0.06%	4,742,707	4.63	7,260	n.a.	n.a.	1.43	n.a.
300123 CH Equity	亚光科技	(5,748,949)	**-79.8%**	(117,647,015)	-0.57%	0.14%	28,199,819	18.92	19,064	55.00	39.25	3.81	0.21
002283 CH Equity	天润工业	(8,000)	**-78.5%**	(57,553)	0.00%	0.00%	14,989	6.81	7,681	18.41	15.13	1.58	n.a.
300118 CH Equity	东方日升	(23,977,230)	**-77.3%**	(396,714,170)	-2.76%	0.81%	113,388,077	15.95	14,377	14.07	11.51	1.61	n.a.
000700 CH Equity	模塑科技	(1,707,191)	**-77.2%**	(13,183,394)	-0.21%	0.06%	3,755,752	7.40	6,786	n.a.	n.a.	2.58	n.a.
002426 CH Equity	*ST 胜利	(1,315,300)	**-76.5%**	(2,539,127)	-0.04%	0.01%	774,086	1.91	6,573	n.a.	n.a.	1.38	n.a.

来源: WIND，中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图36: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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	(22,984,478)	-1.9%	**(1,625,148,857)**	-0.33%	16.74%	82,704,573,414	70.54	495,317	19.83	17.03	4.68	2.32
000858 CH Equity	五 粮 液	(6,765,730)	-2.5%	**(1,489,927,535)**	-0.17%	6.68%	63,110,581,977	240.00	931,586	45.61	37.81	12.16	1.08
300124 CH Equity	汇川技术	(23,198,305)	-11.7%	**(1,259,699,596)**	-1.34%	10.15%	10,028,007,549	55.80	95,961	60.13	47.73	10.52	0.46
002475 CH Equity	立讯精密	(13,509,188)	-3.0%	**(738,946,443)**	-0.19%	6.19%	24,127,478,361	55.00	384,113	54.24	38.71	16.87	0.24
002179 CH Equity	中航光电	(14,310,409)	-13.3%	**(664,868,106)**	-1.34%	8.77%	4,542,297,280	48.30	53,173	38.27	31.45	6.04	0.30
002410 CH Equity	广联达	(9,415,645)	-7.6%	**(661,466,181)**	-0.84%	10.14%	8,014,261,012	69.68	82,531	194.09	119.73	13.08	0.26
300003 CH Equity	乐普医疗	(16,125,263)	-12.5%	**(646,373,838)**	-0.91%	6.38%	4,426,773,288	38.76	69,946	30.96	24.06	8.13	0.67
002138 CH Equity	顺络电子	(21,491,737)	-46.1%	**(553,578,300)**	-2.67%	3.11%	606,144,710	23.93	19,295	33.56	25.73	4.25	1.04
300601 CH Equity	康泰生物	(2,127,693)	-13.7%	**(451,767,251)**	-0.34%	2.14%	2,683,647,005	198.00	133,154	156.77	93.62	20.07	0.14
000789 CH Equity	万年青	(24,200,976)	-46.8%	**(444,032,907)**	-3.04%	3.45%	497,527,827	18.03	14,377	8.71	7.77	2.69	4.49
000089 CH Equity	深圳机场	(43,157,092)	-29.0%	**(430,766,628)**	-2.10%	5.16%	986,604,799	9.21	18,888	109.64	30.40	1.61	0.28
002007 CH Equity	华兰生物	(6,950,568)	-6.5%	**(415,792,456)**	-0.38%	5.46%	5,793,702,013	57.60	105,084	57.49	50.79	16.15	0.63
000895 CH Equity	双汇发展	(7,295,056)	-8.4%	**(410,184,419)**	-0.22%	2.40%	5,059,723,484	63.50	210,774	33.39	29.40	13.34	2.26
002157 CH Equity	正邦科技	(16,976,857)	-27.7%	**(408,957,052)**	-0.70%	1.83%	1,105,032,675	24.85	62,234	6.35	6.86	4.95	3.90
300496 CH Equity	中科创达	(4,293,608)	-29.0%	**(397,254,370)**	-1.07%	2.64%	978,871,144	92.00	38,931	107.98	78.57	17.91	0.20
300118 CH Equity	东方日升	(23,977,230)	-77.3%	**(396,714,170)**	-2.76%	0.81%	113,388,077	15.95	14,377	14.07	11.51	1.61	n.a.
002821 CH Equity	凯莱英	(1,551,195)	-20.9%	**(367,535,913)**	-0.67%	2.53%	1,613,287,389	274.00	63,382	85.76	64.76	19.22	0.21
300244 CH Equity	迪安诊断	(8,782,787)	-11.9%	**(361,846,831)**	-1.42%	10.47%	2,787,736,535	42.86	26,593	35.04	35.93	6.06	0.07
002352 CH Equity	顺丰控股	(4,974,910)	-4.2%	**(355,687,975)**	-0.11%	2.61%	9,922,368,326	85.10	387,753	56.43	46.00	8.06	0.37
300182 CH Equity	捷成股份	(65,892,449)	-73.1%	**(348,690,860)**	-2.57%	0.95%	140,250,411	5.75	14,806	22.29	17.42	1.95	1.04

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8月28日CCASS数据)

图47: 8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7月31日相比)	陆股通投资者持仓百分比变动(与7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8月29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)	8月31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	11,772,684	3.6%	299,095,739	0.71%	**20.49%**	9,476,783,821	27.36	45,541	79.53	62.47	13.68	0.17
002572 CH Equity	索菲亚	11,227,080	6.4%	273,920,339	1.23%	**20.48%**	4,971,095,940	26.60	24,269	21.40	18.93	4.60	2.12
000333 CH Equity	美的集团	(22,984,478)	-1.9%	(1,625,148,857)	-0.33%	**16.74%**	82,704,573,414	70.54	495,317	19.83	17.03	4.68	2.32
000651 CH Equity	格力电器	26,502,901	2.7%	1,471,706,095	0.44%	**16.69%**	55,042,779,439	54.50	327,857	15.42	12.40	2.89	3.58
300347 CH Equity	泰格医药	848,648	0.7%	89,859,094	0.11%	**16.38%**	13,887,360,829	112.00	95,955	77.89	61.47	16.17	0.28
002008 CH Equity	大族激光	2,900,830	1.9%	114,301,932	0.28%	**14.96%**	5,912,679,205	37.16	39,652	32.40	25.06	4.10	0.76
002508 CH Equity	老板电器	8,941,359	6.8%	363,409,344	0.94%	**14.77%**	5,560,058,458	39.00	37,012	21.84	19.26	5.29	1.96
002439 CH Equity	启明星辰	(3,665,255)	-2.7%	(147,259,950)	-0.41%	**14.61%**	5,043,812,704	38.14	35,607	40.53	31.81	6.84	0.14
002271 CH Equity	东方雨虹	15,545,884	8.7%	862,188,860	1.04%	**13.03%**	11,773,662,053	59.94	94,093	32.10	26.74	7.83	0.76
300285 CH Equity	国瓷材料	15,514,466	16.5%	590,473,524	1.61%	**11.39%**	4,573,487,089	41.09	39,584	65.43	51.82	10.27	0.18
002557 CH Equity	洽洽食品	(3,512,056)	-5.8%	(229,003,611)	-0.69%	**11.32%**	4,034,637,680	69.25	35,110	46.41	38.77	9.72	1.19
300383 CH Equity	光环新网	26,779,338	18.4%	703,042,830	1.74%	**11.15%**	4,563,661,921	26.36	40,677	40.80	31.95	4.63	0.19
002027 CH Equity	分众传媒	208,783,169	15.5%	1,376,735,198	1.45%	**10.75%**	11,704,571,118	7.54	110,671	48.96	31.81	7.97	0.76
300244 CH Equity	迪安诊断	(8,782,787)	-11.9%	(361,846,831)	-1.42%	**10.47%**	2,787,736,535	42.86	26,593	35.04	35.93	6.06	0.07
300124 CH Equity	汇川技术	(23,198,305)	-11.7%	(1,259,699,596)	-1.34%	**10.15%**	10,028,007,549	55.80	95,961	60.13	47.73	10.52	0.46
002410 CH Equity	广联达	(9,415,645)	-7.6%	(661,466,181)	-0.84%	**10.14%**	8,014,261,012	69.68	82,531	194.09	119.73	13.08	0.26
000338 CH Equity	潍柴动力	9,744,765	1.3%	155,300,548	0.12%	**9.77%**	11,600,294,585	14.82	115,695	12.06	10.70	2.41	2.54
000001 CH Equity	平安银行	120,829,063	7.5%	1,736,258,711	0.62%	**8.94%**	26,361,508,801	15.08	292,641	9.69	8.42	1.04	1.40
000157 CH Equity	中联重科	(21,231,735)	-3.0%	(177,950,891)	-0.27%	**8.83%**	6,071,702,481	8.52	64,997	10.57	9.24	1.52	3.47
002179 CH Equity	中航光电	(14,310,409)	-13.3%	(664,868,106)	-1.34%	**8.77%**	4,542,297,280	48.30	53,173	38.27	31.45	6.04	0.30

来源: WIND, 中国银河国际证券研究部 (基于8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