

11月3日的淡仓分析

香港证监会上周五发布11月3日的累计淡仓数据。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27日至11月3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。

根据最新的未平仓淡仓数据，我们认为中粮包装（0906.HK）、高伟电子（1415.HK）和上海医药（2607.HK）需要密切监测。另一方面，我们注意到ASM PACIFIC（0522.HK）的淡仓大减。

中粮包装、高伟电子和上海医药的淡仓大增。如图2所示，在截至11月3日的一周内，中粮包装的淡仓增加了51%，未平仓淡仓占自由流通盘的2.6%。中粮包装在宣布入股加多宝后，股价上涨22%，但过去几天出现调整。图2亦显示，高伟电子的淡仓占自由流通盘比例在一周内由零增加至2.6%。我们认为，或有部分投资者认为在iPhone X发布后，该公司短期内不会有重大催化剂。同时，在截至11月3日的一周内，上海医药的淡仓增加了87.6%，占H股自由流通盘2.9%。自10月下旬以来，公司股价势头转弱，并逐步下跌。

ASM PACIFIC 淡仓大减。在截至11月3日的一周内，ASM PACIFIC的未平仓淡仓下跌了15%。在大股东于11月初出售9%股份后，股价一直维持稳定，到上周五股价上涨5.76%。联邦制药（3933.HK）的淡仓在截至11月3日的一周内下跌19.6%，我们不排除淡仓下降或与2016年11月发行的可换股债券有关。中国宏桥（1378.HK）的淡仓亦在截至11月3日当周下跌了28.2%，相信其淡仓下降主要与股份在10月下旬复牌有关。不过，我们仍然维持谨慎看法，因为虽然股价在复牌后急涨80%，但在过去几天再度受压。

王志文—研究部主管

(852) 3698-6317

cmwong@chinastock.com.hk

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。

以三个角度分析数据： (i) 10月27日至11月3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。

图1: 上周观点回顾

股票代码	公司	市值(百万港元)	2017年市盈率 (倍)	2018年市盈率 (倍)	市净率 (倍)	2017年股息收益率 (%)	10月27日股价 (港元)	10月20日股价 (港元)	变动
在截至10月27日内淡仓大增的股份									
751 HK Equity	创维数码	11,234	36.34	6.23	0.72	2.45	3.67	3.73	-1.6%
323 HK Equity	马鞍山钢铁股份	35,706	6.51	6.76	1.09	1.73	3.74	3.67	1.9%
3836 HK Equity	和谐汽车	7,585	6.71	8.22	1.13	2.79	4.93	4.57	7.9%
1293 HK Equity	广汇宝信	12,569	11.03	8.48	1.70	1.03	4.43	4.11	7.8%
在截至10月27日内淡仓大减的股份									
902 HK Equity	华能国际	109,102	28.90	9.87	0.87	1.83	5.53	5.19	6.6%
2280 HK Equity	慧聪网	6,575	19.35	14.39	2.05	-	6.59	6.65	-0.9%
3393 HK Equity	威胜集团	3,979	11.24	11.02	0.84	5.51	3.96	3.97	-0.3%

来源: 彭博, 中国银河国际证券研究部

图2: 淡仓最多的50只股份 (根据10月27日至11月3日的净变动由大至小排名)

股票代码	公司	合计须申报淡仓 (股数) (截至11月3日)	合计须申报淡仓金额 (港元) (截至11月3日)	占自由 流通量 比例	与10月27日比较的 淡仓变动	11月3日 股价(港元)	11月10日 股价(港元)	期间股价 变动	市值 (百万港元)	2017年 市盈率(倍)	2018年 市盈率(倍)	市净率(倍)	2017年 股息收益率 (%)	截至10月27日的合计 须申报淡仓/3个月 日均成交额
1415	高伟电子	11,608,000	43,413,920	2.6%	此前为零	3.74	3.71	-0.8%	3,085	8.06	6.60	1.29	2.94	0.31
520	呷哺呷哺	808,500	9,702,000	0.3%	此前为零	12.00	12.14	1.2%	13,019	25.40	20.39	6.10	1.43	0.32
2099	中国黄金国际	365,300	4,595,474	0.2%	此前为零	12.58	12.7	1.0%	5,034	16.28	12.52	0.45	n.a.	0.25
1963	重庆银行	343,000	2,184,910	0.0%	此前为零	6.37	6.31	-0.9%	19,732	4.39	4.08	0.68	6.01	0.27
798	中电光谷	2,116,000	1,587,000	0.1%	此前为零	0.75	0.74	-1.3%	5,872	n.a.	n.a.	0.88	n.a.	0.13
6826	吴海生物科技	9,100	341,705	0.0%	此前为零	37.55	37.95	1.1%	6,074	13.75	11.57	1.73	1.83	0.11
1622	力高地产	5,062,000	20,804,820	0.6%	308.2%	4.11	3.88	-5.6%	13,780	n.a.	n.a.	3.62	n.a.	0.97
2314	理文造纸	6,539,395	63,301,344	0.5%	129.1%	9.68	9.44	-2.5%	42,637	9.08	8.39	2.27	3.76	0.53
3988	中国银行	170,682,394	655,420,393	0.2%	124.6%	3.84	3.83	-0.3%	1,278,149	5.56	5.22	0.69	5.40	0.44
1250	北控清洁能源集团	26,198,848	6,680,706	0.1%	104.2%	0.26	0.275	7.8%	17,469	13.78	9.37	2.63	n.a.	0.14
973	欧舒丹国际公司	1,728,249	25,370,695	0.4%	99.4%	14.68	14.98	2.0%	22,125	19.37	17.52	2.62	1.82	3.09
2607	上海医药	18,395,849	360,558,640	2.9%	87.6%	19.60	19.48	-0.6%	70,948	12.71	11.18	1.37	2.43	5.30
1893	中材股份	4,906,749	25,809,500	0.4%	84.9%	5.26	5.42	3.0%	19,357	11.54	10.30	0.92	1.56	0.50
581	中国东方	13,272,000	78,039,360	1.4%	73.5%	5.88	6.08	3.4%	21,464	3.98	5.42	1.56	7.34	1.16
64	结好控股	4,510,000	1,465,750	0.1%	62.6%	0.33	0.31	-4.6%	2,995	n.a.	n.a.	0.51	n.a.	0.13
2888	渣打集团	7,202,534	536,948,910	0.2%	60.2%	74.55	74.85	0.4%	246,708	17.90	13.05	0.62	1.36	4.09
906	中粮包装	8,715,338	55,168,090	2.6%	51.0%	6.33	6.05	-4.4%	7,106	16.62	13.74	1.06	2.91	2.71
1339	中国人民保险集团	50,252,276	202,516,672	0.7%	50.1%	4.03	4.19	4.0%	177,757	8.92	8.54	1.14	0.92	1.28
1347	华虹半导体	3,544,000	54,577,600	1.0%	49.5%	15.40	15.86	3.0%	16,417	15.17	13.55	1.30	1.77	1.04
337	绿地香港	6,578,003	23,943,931	1.5%	49.1%	3.64	3.38	-7.1%	9,443	5.36	5.05	1.00	4.03	0.84
69	香格里拉(亚洲)	22,782,629	365,889,022	1.2%	47.4%	16.06	16.8	4.6%	60,719	43.06	34.17	1.24	0.93	8.28
1030	新城发展控股	26,542,875	108,294,930	1.7%	47.2%	4.08	4.2	2.9%	23,764	9.75	7.69	2.17	2.74	1.45
127	华人置业	1,688,000	22,146,560	0.3%	42.6%	13.12	13.68	4.3%	26,096	n.a.	n.a.	0.98	n.a.	0.41
1579	颐海国际控股有限公司	346,000	2,574,240	0.1%	41.2%	7.44	7.05	-5.2%	7,381	25.55	20.35	4.96	0.83	0.36
10	恒隆集团	4,195,015	114,733,660	0.4%	41.1%	27.35	26.45	-3.3%	36,015	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	5.65
1478	丘钛科技	7,964,000	134,750,880	2.2%	40.8%	16.92	18.3	8.2%	20,049	34.11	22.85	9.84	0.51	0.33
1800	中国交建	71,804,706	675,682,283	1.7%	40.1%	9.41	9.21	-2.1%	244,811	6.83	6.10	0.76	2.87	2.93
486	俄罗斯铝业联合公司	4,527,000	24,536,340	0.2%	39.4%	5.42	5.46	0.7%	82,954	7.77	6.19	2.76	3.14	0.19
552	中国通信服务	11,150,000	53,074,000	0.5%	37.8%	4.76	4.8	0.8%	33,245	10.27	9.42	1.04	3.42	1.21
2331	李宁	45,569,074	320,806,281	2.7%	35.1%	7.04	6.88	-2.3%	14,985	27.38	18.60	2.67	0.41	5.29
2005	石四药集团	4,576,000	17,434,560	0.5%	34.3%	3.81	3.9	2.4%	11,101	18.06	14.77	3.77	1.62	1.59
728	中国电信	71,276,896	278,692,663	0.5%	33.9%	3.91	3.89	-0.5%	314,827	13.31	11.92	0.84	3.08	1.22
390	中国中铁	84,803,056	528,323,039	2.2%	33.1%	6.23	6.06	-2.7%	218,096	8.14	7.30	0.87	2.02	3.77
3328	交通银行	157,058,061	915,648,496	2.2%	30.8%	5.83	5.82	-0.2%	485,406	5.48	5.26	0.62	5.39	4.82
763	中兴通讯	50,647,126	1,367,472,402	6.4%	30.7%	27.00	28.7	6.3%	163,675	22.02	19.74	3.53	1.11	3.18
1099	国药控股	39,721,906	1,342,600,423	3.4%	28.6%	33.80	32.85	-2.8%	90,899	15.42	13.63	2.35	1.95	7.03
3908	中金公司	13,735,391	228,556,906	1.2%	26.8%	16.64	17.06	2.5%	67,986	16.16	14.56	1.63	1.53	1.05
12	恒基地产	10,624,510	562,036,579	1.0%	26.1%	52.90	53.2	0.6%	212,861	14.48	16.47	0.77	3.12	2.34
1288	农业银行	82,542,846	302,106,816	0.3%	25.7%	3.66	3.64	-0.5%	1,365,419	5.31	4.98	0.76	5.68	0.62
8207	中新控股	63,544,000	66,085,760	0.4%	24.3%	1.04	1.03	-1.0%	22,987	48.74	48.74	3.85	n.a.	1.86
874	白云山	1,976,400	51,880,500	0.9%	23.3%	26.25	26.65	1.5%	58,924	19.93	18.00	2.01	1.43	1.06
5	汇丰控股	62,377,653	4,715,750,567	0.3%	22.6%	75.60	75.95	0.5%	1,518,049	14.59	13.83	1.02	5.24	2.92
1177	中国生物制药	80,620,000	793,301,686	1.6%	22.5%	9.84	11.42	16.1%	84,647	36.70	32.10	7.88	0.56	5.61
3339	中国龙工	43,212,700	149,948,069	2.4%	22.4%	3.47	3.33	-4.0%	14,253	15.33	12.61	1.71	3.24	3.26
1072	东方电气	4,478,510	35,514,584	1.3%	22.2%	7.93	7.97	0.5%	30,077	32.79	24.42	0.73	0.72	3.22
303	伟易达集团	2,005,055	225,568,688	1.2%	21.6%	112.50	114.3	1.6%	28,732	16.76	15.62	6.51	5.76	9.37
1966	中骏置业	13,420,000	47,238,400	0.9%	21.4%	3.52	3.41	-3.1%	13,039	5.81	4.05	1.09	5.27	0.49
6068	睿见教育国际控股有限公司	922,000	3,927,720	0.2%	21.3%	4.26	4.52	6.1%	9,217	31.55	24.21	n.a.	1.09	0.14
832	建业地产	7,122,052	25,283,285	1.1%	21.0%	3.55	3.54	-0.3%	8,668	6.46	5.11	1.06	4.64	1.24
606	中国粮油控股	1,770,000	6,672,900	0.1%	20.5%	3.77	3.76	-0.3%	19,740	10.74	10.16	0.71	2.15	0.18

来源: 香港证监会, 彭博, 中国银河国际证券研究部

图3: 淡仓最多的50只股份 (根据10月27日至11月3日的净变动由小至大排名)

股票代码	公司	合计须申报淡仓 (股数) (截至11月3日)	合计须申报淡仓金额 (港元) (截至11月3日)	占自由 流通股	与10月27日比较的 淡仓变动	11月3日 股价(港元)	11月10日 股价(港元)	期间股价 变动	市值 (百万港元)	2017年 市盈率(倍)	2018年 市盈率(倍)	市净率(倍)	2017年 股息收益率	截至10月27日的合计 须申报淡仓/3个月 日均成交额
538	味千(中国)	-	-	0.0%	-100.0%	4.08	3.95	-3.2%	4,312	18.59	16.99	1.10	3.80	-
838	亿和控股	-	-	0.0%	-100.0%	1.10	1.15	4.5%	2,087	n.a.	n.a.	0.79	n.a.	-
39	中国北大荒	6,896,000	2,620,480	0.2%	-56.7%	0.38	0.405	6.6%	2,201	n.a.	n.a.	1.73	n.a.	0.86
123	越秀地产	7,183,609	10,775,414	0.1%	-55.7%	1.50	1.47	-2.0%	18,230	8.63	7.41	0.49	4.71	0.15
1558	东阳光药	62,600	1,408,500	0.0%	-52.1%	22.50	25.2	12.0%	11,391	19.20	15.61	3.94	1.47	0.09
1883	中信国际电讯	878,259	1,993,648	0.1%	-46.9%	2.27	2.28	0.4%	8,079	8.84	8.77	1.01	6.01	0.28
2601	中国太保	8,788,980	338,815,179	0.3%	-38.7%	38.55	40.1	4.0%	439,160	21.28	17.23	2.35	2.35	0.63
6099	招商证券	972,000	12,636,000	0.3%	-38.3%	13.00	13.04	0.3%	143,480	13.41	11.75	0.97	2.61	0.46
1169	海尔电器	2,234,000	48,254,400	0.2%	-34.7%	21.60	22.7	5.1%	63,584	16.40	14.10	2.95	1.16	0.41
3331	维达国际	678,000	10,712,400	0.1%	-34.6%	15.80	15.7	-0.6%	18,748	26.30	22.14	2.31	1.04	1.40
1003	欢喜传媒	1,769,326	4,228,689	0.2%	-34.4%	2.39	2.22	-7.1%	6,145	n.a.	n.a.	7.53	n.a.	0.41
1929	周大福	9,172,038	77,228,560	0.9%	-32.5%	8.42	8.17	-3.0%	81,700	20.90	18.36	2.57	3.29	2.02
2328	中国财险	28,006,576	464,909,162	0.6%	-31.6%	16.60	16.64	0.2%	246,746	9.68	9.04	1.65	2.48	1.16
179	德昌电机控股	593,500	19,852,575	0.2%	-31.0%	33.45	31.8	-4.9%	27,947	13.15	12.06	1.65	1.86	0.84
1336	新华保险	13,907,545	686,337,346	1.3%	-30.2%	49.35	53.9	9.2%	220,681	23.23	17.85	2.32	1.15	1.39
991	大唐发电	14,819,632	40,605,792	0.5%	-29.0%	2.74	2.86	4.4%	63,121	12.89	7.81	0.79	2.75	1.19
1378	中国宏桥	47,905,300	598,816,250	4.3%	-28.2%	12.50	10.76	-13.9%	78,115	8.67	6.92	1.44	2.60	8.82
3799	达利食品	35,297,000	213,193,880	1.7%	-27.8%	6.04	6.06	0.3%	82,986	20.56	18.17	5.27	3.41	3.54
363	上海实业控股	795,000	18,762,000	0.2%	-26.5%	23.60	23.15	-1.9%	25,169	8.13	7.54	0.65	4.27	0.50
535	金地商置	33,212,000	26,569,600	0.8%	-25.8%	0.80	0.78	-2.5%	12,365	7.38	4.29	1.07	3.76	0.70
960	龙湖地产	8,961,120	164,346,941	0.6%	-24.3%	18.34	18.88	2.9%	111,331	9.60	7.86	1.48	3.76	1.36
392	北京控股	4,666,196	213,478,467	1.0%	-24.0%	45.75	45.9	0.3%	57,928	8.79	8.09	0.94	2.31	2.26
242	信德集团	5,709,666	18,841,898	0.5%	-23.4%	3.30	3.22	-2.4%	9,797	7.80	4.11	0.37	3.14	1.44
1628	禹洲地产	8,788,186	33,219,343	0.6%	-23.3%	3.78	3.7	-2.1%	15,485	4.59	3.47	1.12	7.87	0.32
1330	绿色动力环保集团股份有限公司	1,433,000	6,462,830	0.4%	-23.2%	4.51	4.3	-4.7%	4,494	8.25	6.87	1.33	2.18	0.58
1599	城建设计	293,000	1,300,920	0.1%	-22.9%	4.44	4.35	-2.0%	5,536	8.33	7.12	1.39	3.32	0.42
3320	华润医药集团有限公司	6,456,364	60,560,694	0.5%	-22.6%	9.38	9.23	-1.6%	58,006	16.94	14.89	1.45	1.33	1.51
1886	汇源果汁	8,335,500	20,171,910	1.2%	-21.6%	2.42	2.4	-0.8%	6,412	n.a.	n.a.	0.53	n.a.	3.95
1115	西藏水资源	69,787,244	235,183,012	2.9%	-21.4%	3.37	3.78	12.2%	9,710	n.a.	n.a.	2.52	n.a.	8.30
177	宁沪高速	10,764,088	127,016,238	0.9%	-21.4%	11.80	11.44	-3.1%	58,118	13.40	12.59	2.23	4.99	4.73
2006	锦江酒店	12,330,498	35,388,529	1.0%	-20.5%	2.87	2.95	2.8%	16,420	21.85	19.33	1.49	3.18	1.69
8032	非凡中国	7,346,000	4,995,280	0.3%	-20.1%	0.68	0.67	-1.5%	5,899	n.a.	n.a.	2.23	n.a.	4.95
3933	联邦制药	139,874,970	946,953,547	26.9%	-19.6%	6.77	6.72	-0.7%	10,933	26.15	18.98	1.74	-	27.75
2356	大新银行集团	1,150,932	19,865,086	0.3%	-19.6%	17.26	17.2	-0.3%	24,146	10.31	9.78	1.00	2.52	1.45
144	招商局港口	18,854,366	449,676,629	1.6%	-18.8%	23.85	22.75	-4.6%	72,165	13.41	13.60	1.02	7.47	3.52
1585	雅迪控股	7,484,000	20,431,320	0.8%	-18.8%	2.73	2.71	-0.7%	8,130	14.70	12.61	3.06	1.95	0.92
995	皖通高速	382,000	2,471,540	0.1%	-18.4%	6.47	6.46	-0.2%	22,212	8.34	8.21	1.03	4.91	0.37
551	裕元集团	5,660,519	174,060,959	0.7%	-17.5%	30.75	31.45	2.3%	51,859	11.85	11.23	1.38	11.56	2.41
245	中国民生金融	28,080,247	11,793,704	0.2%	-17.0%	0.42	0.42	0.0%	12,150	n.a.	n.a.	2.20	n.a.	2.82
1776	广发证券	16,269,523	268,772,520	1.1%	-16.4%	16.52	16.74	1.3%	156,393	12.44	10.88	1.34	2.71	3.39
2393	巨星医疗控股	5,220,000	17,069,400	0.8%	-15.7%	3.27	3.26	-0.3%	7,091	21.03	16.93	8.84	1.80	4.97
753	中国国航	35,231,614	271,283,428	2.2%	-15.2%	7.70	7.19	-6.6%	147,574	10.04	9.63	1.10	2.01	3.12
522	ASM太平洋	25,848,170	3,024,235,890	8.0%	-15.0%	117.00	124.9	6.8%	50,962	18.94	18.74	4.88	2.27	8.31
737	合和公路基建	3,518,500	17,064,725	0.4%	-14.7%	4.85	4.77	-1.6%	14,700	20.83	19.35	2.27	4.31	1.35
2678	天虹纺织	4,063,000	43,230,320	1.7%	-14.6%	10.64	10.8	1.5%	9,882	6.90	6.12	1.51	4.31	5.53
1317	枫叶教育	21,057,650	177,726,566	3.2%	-14.6%	8.44	9.05	7.2%	12,485	26.67	21.96	4.91	1.45	3.35
1448	福寿园	2,725,000	15,069,250	0.3%	-14.4%	5.53	5.97	8.0%	12,877	25.42	21.19	3.91	1.06	0.73
308	香港中旅	16,993,072	48,090,394	0.8%	-13.8%	2.83	2.78	-1.8%	15,146	24.39	21.38	0.99	2.34	1.19
1238	宝龙地产	1,442,000	5,494,020	0.1%	-13.8%	3.81	3.77	-1.0%	15,070	5.10	4.65	0.54	5.61	0.28
2238	广汽集团	32,340,149	626,752,088	1.5%	-13.7%	19.38	20.55	6.0%	185,388	10.98	9.18	2.29	2.60	1.69

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（根据占自由流通量的比例排名）

股票代码	公司	合计须申报淡仓 (股数) (截至11月3日)	合计须申报淡仓金额 (港元) (截至11月3日)	占自由 流通量	与10月27日比较的 淡仓变动	11月3日 股价(港元)	11月10日 股价(港元)	期间股价 变动	市值 (百万港元)	2017年 市盈率(倍)	2018年 市盈率(倍)	市净率(倍)	2017年 股息收益率	截至11月3日的 合计须申报淡仓月 均成交额
3933	联邦制药	139,874,970	946,953,547	26.9%	-19.6%	6.77	6.72	-0.7%	10,933	26.15	18.98	1.74	-	27.75
2318	中国平安	1,402,610,896	99,164,590,347	26.1%	-0.7%	70.70	75.8	7.2%	1,453,623	16.04	13.63	2.63	1.56	36.96
493	国美零售控股有限公司	1,941,020,256	1,902,199,851	18.2%	-0.5%	0.98	0.99	1.0%	21,342	36.66	22.19	0.88	1.19	17.20
992	联想集团	1,041,257,639	4,737,722,257	17.4%	-2.1%	4.55	4.55	0.0%	50,544	14.58	10.05	2.05	3.77	18.51
698	通达集团	597,680,490	1,279,036,249	16.8%	-10.8%	2.14	2.19	2.3%	13,253	12.23	9.36	2.65	2.47	9.89
2282	美高梅中国	142,179,796	2,587,672,287	16.2%	3.0%	18.20	19.5	7.1%	74,101	32.18	26.10	9.37	1.22	19.97
1211	比亚迪	116,878,771	7,947,756,428	16.0%	2.1%	68.00	71.85	5.7%	209,788	37.02	24.65	3.32	0.51	9.89
2333	长城汽车	474,891,633	4,592,202,091	16.0%	12.8%	9.67	9.26	-4.2%	109,823	12.46	8.73	1.55	2.50	8.90
2600	中国铝业	535,609,386	3,224,368,504	14.8%	0.5%	6.02	5.81	-3.5%	86,591	28.94	13.56	1.97	-	8.69
1970	IMAX CHINA	17,146,960	389,235,992	14.8%	0.0%	22.70	23.2	2.2%	8,274	27.03	22.87	5.61	0.17	14.31
151	中国旺旺	727,373,902	4,786,120,275	14.5%	-0.8%	6.58	6.73	2.3%	84,177	22.66	21.63	5.59	2.01	49.63
981	中芯国际	550,981,677	7,636,606,043	14.3%	0.1%	13.86	13.84	-0.1%	64,515	47.94	34.78	1.76	-	12.09
327	百富环球	101,868,883	404,419,466	14.0%	-2.9%	3.97	3.98	0.3%	4,399	8.77	7.91	1.18	1.71	15.88
3800	保利协鑫能源	1,828,970,671	2,450,820,699	14.0%	-1.6%	1.34	1.44	7.5%	26,767	10.48	10.05	1.04	-	9.05
3900	绿城中国	80,368,524	784,396,794	13.7%	3.0%	9.76	9.58	-1.8%	20,744	9.19	8.50	0.69	1.79	10.62
293	国泰航空	76,470,747	1,009,413,860	13.5%	-2.0%	13.20	12.34	-6.5%	48,544	n.a.	70.51	0.91	0.11	14.35
951	超威动力	76,391,336	323,135,351	12.7%	6.3%	4.23	4.11	-2.8%	4,554	6.16	5.17	1.11	3.11	11.84
750	兴业太阳能	66,601,277	178,491,422	12.5%	-2.2%	2.68	2.73	1.9%	2,277	5.43	4.76	0.46	1.55	18.28
315	数码通电讯	39,497,928	385,499,777	12.3%	-2.9%	9.76	9.33	-4.4%	10,217	14.90	15.15	2.25	5.73	21.13
2638	港灯-SS	275,355,622	1,979,806,922	12.2%	1.1%	7.19	7.18	-0.1%	63,444	18.51	18.46	1.31	5.46	64.69
799	IGG	94,785,862	963,024,358	11.7%	0.1%	10.16	10.36	2.0%	13,984	9.98	8.05	7.43	4.37	5.29
1898	中煤能源	236,894,159	831,498,498	11.1%	1.0%	3.51	3.57	1.7%	77,320	9.44	10.78	0.46	3.03	12.43
607	丰盛控股	764,769,847	2,569,626,686	11.1%	-6.1%	3.36	3.3	-1.8%	65,106	n.a.	n.a.	2.58	n.a.	28.15
285	比亚迪电子	76,159,924	1,553,662,450	11.0%	8.9%	20.40	22.95	12.5%	51,711	16.29	13.63	3.41	1.08	5.94
3888	金山软件	80,619,584	1,652,701,472	11.0%	7.6%	20.50	21.55	5.1%	28,243	19.74	14.24	2.75	0.71	8.69
3808	中国重汽	74,202,500	701,956,650	10.8%	18.3%	9.46	9.79	3.5%	27,300	10.77	10.36	1.09	2.76	12.96
1060	阿里影业	1,221,194,385	1,550,916,869	10.6%	0.6%	1.27	1.26	-0.8%	31,996	n.a.	n.a.	1.65	n.a.	27.00
2186	绿叶制药	198,279,265	1,035,017,763	10.5%	-0.5%	5.22	5.48	5.0%	18,199	16.04	14.14	2.38	1.16	12.61
3333	中国恒大	216,154,617	6,311,714,816	9.7%	1.0%	29.20	31.35	7.4%	412,382	11.78	9.88	3.46	2.50	5.57
877	昂纳科技集团	38,313,311	205,742,480	9.7%	-9.0%	5.37	5.56	3.5%	4,436	20.29	14.71	2.50	0.41	5.67
1788	国泰君安国际	228,900,013	574,539,033	9.3%	2.4%	2.51	2.59	3.2%	18,134	14.39	13.15	2.18	3.40	9.91
241	阿里健康	354,451,915	1,449,708,332	9.1%	0.2%	4.09	4.22	3.2%	39,595	n.a.	n.a.	25.98	n.a.	19.57
1515	华润凤凰医疗	38,604,882	392,997,699	9.0%	-4.5%	10.18	10.06	-1.2%	13,045	23.93	22.73	2.06	0.83	9.12
3323	中国建材	264,211,170	1,717,372,605	9.0%	-2.3%	6.50	6.64	2.2%	35,850	11.18	10.65	0.72	1.89	6.65
322	康桥控股	161,353,374	2,020,144,242	8.9%	-2.2%	12.52	12.36	-1.3%	69,295	36.68	29.99	4.10	1.29	24.95
1363	中酒环保	254,429,678	297,682,723	8.9%	4.9%	1.17	1.29	10.3%	8,149	11.21	9.55	1.98	2.00	6.99
1157	中联重科	117,200,460	446,533,753	8.8%	4.6%	3.81	3.64	-4.5%	38,956	18.45	20.00	0.63	3.35	9.59
1333	中国旺旺	114,900,668	481,433,799	8.7%	0.8%	4.19	3.94	-6.0%	21,471	6.99	5.01	0.64	4.17	11.69
135	昆仑能源有限公司	264,187,553	1,891,582,879	8.7%	-3.7%	7.16	7.12	-0.6%	57,475	11.27	10.26	1.28	2.28	18.81
2338	潍柴动力	168,904,238	1,618,102,600	8.4%	6.5%	9.58	9.88	3.1%	83,114	12.36	12.77	1.03	3.89	14.09
806	惠理集团	81,372,906	656,679,351	8.4%	2.0%	8.07	8.09	0.2%	14,980	18.39	19.88	4.02	2.37	10.24
268	金蝶国际	181,715,229	770,472,571	8.4%	-2.6%	4.24	4.35	2.6%	12,624	46.90	35.62	3.09	0.08	8.20
2380	中国电力	273,854,154	676,419,760	8.4%	-0.2%	2.47	2.48	0.4%	18,241	11.93	6.79	0.59	3.88	13.21
330	思捷环球	121,320,479	570,206,251	8.1%	0.7%	4.70	4.26	-9.4%	8,145	37.37	20.00	0.72	1.13	13.46
522	ASM太平洋	25,848,170	3,024,235,890	8.0%	-15.0%	117.00	124.9	6.8%	50,962	18.94	18.74	4.88	2.27	8.31
2009	金隅股份	182,089,863	699,225,074	8.0%	15.0%	3.84	3.76	-2.1%	65,005	10.30	7.59	0.75	1.66	5.62
665	海通国际	174,300,297	768,664,310	7.9%	1.2%	4.41	4.58	3.9%	24,817	11.45	9.64	1.05	4.32	9.35
257	中国光大国际	185,746,967	2,043,216,637	7.8%	-1.5%	11.00	10.8	-1.8%	48,413	13.65	11.40	2.40	2.43	16.42
3898	中车时代电气	40,602,179	1,875,820,670	7.7%	0.6%	46.20	44.65	-3.4%	52,485	15.46	13.39	2.66	1.27	15.15
2298	都市丽人	63,847,664	192,819,945	7.6%	0.9%	3.02	3.08	2.0%	6,611	17.49	14.18	1.74	2.06	46.62

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 (根据绝对金额排名)

股票代码	公司	合计须申报淡仓 (股数) (截至11月3日)	合计须申报淡仓金额 (港元) (截至11月3日)	占自由 流通股 比例	与10月27日比较的 淡仓变动	11月3日 股价(港元)	11月10日 股价(港元)	期间股价 变动	市值 (百万港元)	2017年 市盈率(倍)	2018年 市盈率(倍)	市净率(倍)	2017年 股息收益率 (%)	截至11月3日的 合计须申报淡仓个 月/3日均成交额
2318	中国平安	1,402,610,896	99,164,590,347	26.1%	-0.7%	70.70	75.8	7.2%	1,453,623	16.04	13.63	2.63	1.56	36.96
700	腾讯控股	112,526,971	41,409,925,328	2.0%	-1.0%	368.00	385.4	4.7%	3,660,885	48.78	38.09	14.49	0.22	6.17
1211	比亚迪	116,878,771	7,947,756,428	16.0%	2.1%	68.00	71.85	5.7%	209,788	37.02	24.65	3.32	0.51	9.89
981	中芯国际	550,981,677	7,636,606,043	14.3%	0.1%	13.86	13.84	-0.1%	64,515	47.94	34.78	1.76	-	12.09
939	建设银行	999,225,723	6,844,696,203	1.1%	-1.2%	6.85	6.83	-0.3%	1,718,661	6.06	5.65	0.87	4.93	3.39
3333	中国恒大	216,154,617	6,311,714,816	9.7%	1.0%	29.20	31.35	7.4%	412,382	11.78	9.88	3.46	2.50	5.57
388	香港交易所	26,858,433	6,021,660,679	2.2%	0.9%	224.20	229.6	2.4%	284,660	39.37	34.77	8.01	2.29	4.20
1918	融创中国控股	143,546,251	5,325,565,912	7.3%	2.5%	37.10	36.9	-0.5%	152,895	31.94	13.75	5.25	1.06	5.48
151	中国旺旺	727,373,902	4,786,120,275	14.5%	-0.8%	6.58	6.73	2.3%	84,177	22.66	21.63	5.59	2.01	49.63
992	联想集团	1,041,257,639	4,737,722,257	17.4%	-2.1%	4.55	4.55	0.0%	50,544	14.58	10.05	2.05	3.77	18.51
5	汇丰控股	62,377,653	4,715,750,567	0.3%	22.6%	75.60	75.95	0.5%	1,518,049	14.59	13.83	1.02	5.24	2.92
2333	长城汽车	474,891,633	4,592,202,091	16.0%	12.8%	9.67	9.26	-4.2%	109,823	12.46	8.73	1.55	2.50	8.90
3968	招商银行	148,830,980	4,412,838,557	3.5%	7.2%	29.65	30.65	3.4%	796,500	9.50	8.42	1.50	3.11	6.73
1398	工商银行	627,666,468	3,922,915,425	0.8%	-7.8%	6.25	6.2	-0.8%	2,380,852	6.67	6.26	0.94	4.49	1.96
2018	瑞声科技控股有限公司	27,366,427	3,823,089,852	3.1%	-10.3%	139.70	169.4	21.3%	207,007	32.62	25.29	11.82	1.15	5.39
762	中国联通	313,317,112	3,690,875,579	5.2%	14.5%	11.78	11.94	1.4%	285,928	56.18	28.49	1.05	0.82	6.14
1928	金沙中国有限公司	97,309,953	3,683,181,721	4.1%	-1.6%	37.85	37.6	-0.7%	303,565	24.97	21.90	10.79	5.40	7.31
1299	友邦保险	57,360,328	3,455,959,762	0.5%	2.3%	60.25	61.6	2.2%	743,773	18.49	17.78	2.49	1.66	3.27
2007	碧桂园	282,716,993	3,437,838,635	3.8%	-5.9%	12.16	12.28	1.0%	261,481	13.29	9.47	2.85	2.48	5.65
3	香港中华煤气	224,418,844	3,321,398,891	2.8%	3.3%	14.80	14.8	0.0%	207,017	26.52	25.30	3.66	2.36	25.14
2600	中国铝业	535,609,386	3,224,368,504	14.8%	0.5%	6.02	5.81	-3.5%	86,591	28.94	13.56	1.97	-	8.69
1038	长江基建集团	46,368,567	3,153,062,556	7.6%	1.4%	68.00	68	0.0%	180,246	16.19	15.01	1.82	3.52	30.98
522	ASM太平洋	25,848,170	3,024,235,890	8.0%	-15.0%	117.00	124.9	6.8%	50,962	18.94	18.74	4.88	2.27	8.31
66	港铁公司	66,198,998	2,783,347,697	4.2%	3.7%	44.85	45	0.3%	270,269	27.06	27.86	1.74	6.83	20.02
1044	恒安国际	38,446,828	2,923,881,269	5.5%	-0.8%	76.05	78.9	3.7%	95,066	21.36	19.99	5.30	3.04	11.67
2688	新奥能源	49,588,018	2,888,666,841	6.6%	3.9%	57.85	57.5	-0.6%	62,251	15.35	13.48	3.34	1.98	23.52
914	海螺水泥	86,708,651	2,833,347,697	7.4%	1.7%	32.10	31.6	-1.6%	158,494	10.67	10.28	1.78	3.31	8.53
1988	民生银行	355,333,599	2,665,001,993	5.9%	2.9%	7.50	7.47	-0.4%	343,656	4.82	4.66	0.64	4.12	6.71
2382	舜宇光学科技	22,010,595	2,606,054,448	2.8%	9.6%	118.40	140.6	18.8%	154,238	49.50	34.44	22.99	0.48	2.71
2282	美高梅中国	142,179,796	2,587,672,287	16.2%	3.0%	18.20	19.5	7.1%	74,101	32.18	26.10	9.37	1.22	19.97
607	丰盛控股	764,769,847	2,569,626,686	11.1%	-6.1%	3.36	3.3	-1.8%	65,106	n.a.	n.a.	2.58	n.a.	28.15
175	吉利汽车	102,346,547	2,476,786,437	1.9%	2.4%	24.20	26.25	8.5%	235,394	21.85	16.27	7.13	0.91	2.04
2	中电控股	31,052,599	2,462,471,101	1.7%	0.9%	79.30	79.35	0.1%	200,474	15.64	15.08	1.97	3.64	14.47
3800	保利协鑫能源	1,828,970,671	2,450,820,699	14.0%	-1.6%	1.34	1.44	7.5%	26,767	10.48	10.05	1.04	-	9.05
941	中国移动	31,068,693	2,449,766,443	0.5%	-5.0%	78.85	80.3	1.8%	1,644,181	12.29	11.53	1.37	8.15	1.75
27	银河娱乐	45,018,635	2,428,755,358	1.9%	3.6%	53.95	57.1	5.8%	245,852	26.55	24.12	4.85	1.08	3.88
1114	华晨中国汽车	108,070,963	2,135,482,229	3.5%	-3.2%	19.76	20.95	6.0%	105,698	17.75	11.75	3.34	0.63	5.64
257	中国光大国际	185,746,967	2,043,216,637	7.8%	-1.5%	11.00	10.8	-1.8%	48,413	13.65	11.40	2.40	2.43	16.42
322	康师傅控股	161,353,374	2,020,144,242	8.9%	-2.2%	12.52	12.36	-1.3%	69,295	36.68	29.99	4.10	1.29	24.95
2638	港灯-SS	275,355,622	1,979,806,922	12.2%	1.1%	7.19	7.18	-0.1%	63,444	18.51	18.46	1.31	5.46	64.69
493	国美零售控股有限公司	1,941,020,256	1,902,199,851	18.2%	-0.5%	0.98	0.99	1.0%	21,342	36.66	22.19	0.88	1.19	17.20
135	昆仑能源有限公司	264,187,553	1,891,582,879	8.7%	-3.7%	7.16	7.12	-0.6%	57,475	11.27	10.26	1.28	2.28	18.81
656	复星国际	98,649,243	1,876,308,602	4.3%	-9.4%	19.02	18.34	-3.6%	157,414	10.93	9.47	1.36	1.43	5.66
3898	中车时代电气	40,602,179	1,875,820,670	7.7%	0.6%	46.20	44.65	-3.4%	52,485	15.46	13.39	2.66	1.27	15.15
2628	中国人寿	68,396,317	1,863,799,638	0.9%	-4.0%	27.25	27.7	1.7%	1,038,296	22.45	19.59	2.16	1.60	1.42
857	中国石油	328,700,925	1,735,540,884	1.5%	-4.8%	5.28	5.57	5.5%	1,712,911	32.49	22.17	0.73	2.36	2.89
3323	中国建材	264,211,170	1,717,372,605	9.0%	-2.3%	6.50	6.64	2.2%	35,850	11.18	10.65	0.72	1.89	6.65
6030	中信证券	98,116,506	1,707,227,204	4.4%	-0.9%	17.40	17.58	1.0%	252,531	16.44	14.27	1.23	2.01	5.64
384	中国燃气	73,080,762	1,706,435,793	4.0%	-1.6%	23.35	24.3	4.1%	120,735	20.91	17.67	5.88	1.42	16.67
11	恒生银行	9,222,532	1,696,945,888	1.3%	-0.3%	184.00	185.7	0.9%	355,029	18.83	17.27	2.58	3.59	9.94

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及其附属公司(“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)乃中国银河国际及其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，且该等权益的合计总额相等于或高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。

中国银河国际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，中国银河国际可能在过去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。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析师确认 (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，分析师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

- 买入 : 股价于12个月内将上升 >20%
- 沽出 : 股价于12个月内将下跌 >20%
- 持有 : 没有催化因素，由“买入” 降级直至出现明确“买入” 讯息或再度降级为立刻卖出

版权所有

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