

香港股市策略

4月4日淡仓数据分析

- 根据最新的淡仓数据，华能新能源（0958.HK）值得密切监测。
- 深圳控股（0604.HK）、中粮肉食（1610.HK）、中国中铁（0390.HK）及理文造纸（2314.HK）的淡仓均大减。

截至4月4日当周情况概述

由于淡仓数据的发布时间恢复正常，我们再次进行淡仓数据分析。上周五，香港证监会公布4月4日的淡仓数据。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) 3月29日至4月4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未平仓淡仓数据，我们相信华能新能源值得密切监测。深圳控股、中粮肉食、中国中铁及理文造纸的淡仓均大减。

华能新能源

截至4月4日当周，华能新能源的淡仓增加了19.9%（图一）。未平仓淡仓相当于其H股流通盘的1.67%。截至4月12日当周，五天移动平均卖空金额为1,422.9万港元，高于截至4月4日当周的1,018.8万港元。

深圳控股

截至4月4日当周，深圳控股的淡仓减少了18.5%（图二）。未平仓淡仓相当于其流通盘的3.24%。截至4月12日当周，五天移动平均卖空金额为274.8万港元，低于截至4月12日当周的475.7万港元。

中粮肉食

截至4月4日当周，中粮肉食的淡仓减少了48.8%（图二）。未平仓淡仓相当于其流通盘的2.98%。截至4月12日当周，五天移动平均卖空金额为405万港元，低于截至4月12日当周的1,190.8万港元。

中国中铁

截至4月4日当周，中国中铁的淡仓减少了20.4%（图二）。未平仓淡仓相当于其H股流通盘的2.73%。截至4月12日当周，五天移动平均卖空金额为1,332.5万港元，低于截至4月12日当周的2,388.3万港元。

理文造纸

截至4月4日当周，理文造纸的淡仓减少了28.2%（图二）。未平仓淡仓相当于其流通盘的2.33%。截至4月12日当周，五天移动平均卖空金额为214.5万港元，低于截至4月12日当周的141.9万港元。

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。

分析员

刘彦麟

T (852) 39686393

E marklau@chinastock.com.hk

王志文

T (852) 39686317

E cmwong@chinastock.com.hk

图1: 淡仓最多的50只股份 (根据3月29日至4月4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4月4日)	合计须申报淡仓(金额)(截至4月4日)	占自由流通股比例	与4月4日比较的淡仓变动	4月4日收盘价(港元)	4月12日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(百万港元)	2019年市盈率(倍)	2020年市盈率(倍)	市净率(倍)	2019年股息收益率(%)	截至4月4日的合计须申报淡仓3个月日均成交额
1098	路劲	255,000	4,437,000	0.13%	此前为零	17.4	17.94	3.1%	13,443	n.a.	n.a.	0.77	n.a.	0.45
2322	仁瑞投资	928,000	649,600	0.03%	此前为零	0.7	0.7	0.0%	2,576	n.a.	n.a.	3.33	n.a.	0.41
6158	正荣地产	2,006,000	10,732,100	0.20%	此前为零	5.35	5.33	-0.4%	21,976	5.86	4.19	1.39	5.04	0.25
8047	中国海洋捕捞	860,000	361,200	0.03%	此前为零	0.42	0.435	3.6%	1,838	n.a.	n.a.	1.47	n.a.	0.14
735	中国电力清洁能源	1,245,904	6,578,373	0.30%	216.6%	5.28	5.34	1.1%	6,337	n.a.	n.a.	0.64	n.a.	0.51
2198	中国三江化工	792,200	1,734,918	0.11%	196.7%	2.19	2.26	3.2%	2,689	4.20	3.55	0.64	5.95	0.51
317	中船防务	8,344,000	74,845,680	3.35%	147.3%	8.97	9.08	1.2%	22,736	40.25	27.45	1.00	0.51	4.31
1772	赣锋锂业	1,030,200	14,278,572	0.73%	139.5%	13.86	14.04	1.3%	39,978	10.58	8.30	1.99	2.58	0.94
2048	易居企业控股	1,299,300	15,097,866	0.48%	95.8%	11.62	11.06	-4.8%	16,261	9.39	7.77	1.77	2.85	1.75
6088	FIT HON TENG	2,938,963	10,815,384	0.19%	93.2%	3.68	3.85	4.6%	25,963	12.92	10.67	1.71	2.04	0.44
1908	建发国际集团	1,847,000	18,543,880	0.98%	84.5%	10.04	10.7	6.6%	7,863	n.a.	n.a.	1.10	n.a.	2.18
3700	映客	20,140,000	45,516,400	3.15%	70.1%	2.26	2.02	-10.6%	4,163	5.32	3.97	6.78	0.00	1.91
1385	上海复旦	348,000	4,788,480	0.14%	68.9%	13.76	12.92	-6.1%	8,973	n.a.	n.a.	3.95	n.a.	0.22
1234	中国利郎	952,000	8,653,680	0.26%	63.6%	9.09	8.89	-2.2%	10,646	10.59	8.93	2.68	7.10	0.55
2051	51信用卡	1,177,000	6,720,670	0.70%	58.2%	5.71	5.3	-7.2%	6,330	6.48	4.51	1.53	7.50	1.20
874	白云山	3,360,400	116,773,900	1.41%	55.7%	34.75	37.65	8.3%	76,889	16.58	13.80	2.41	1.70	1.48
3683	荣丰联合控股	475,000	802,750	0.05%	43.9%	1.69	1.85	9.5%	1,762	n.a.	n.a.	6.66	n.a.	0.21
270	粤海投资	6,170,434	91,692,649	0.23%	43.3%	14.86	14.46	-2.7%	94,537	17.28	16.05	2.34	4.18	0.62
8469	盛业资本	770,000	5,628,700	0.27%	41.0%	7.31	6.75	-7.7%	5,932	n.a.	n.a.	2.51	n.a.	0.75
337	绿地香港	2,777,780	9,305,563	0.38%	40.4%	3.35	3.44	2.7%	9,604	4.09	2.78	0.78	8.49	1.12
976	齐合环保	2,780,000	3,808,600	0.67%	39.6%	1.37	1.26	-8.0%	2,022	n.a.	n.a.	0.39	n.a.	0.36
659	新创建集团	1,588,000	26,519,600	0.11%	38.7%	16.7	16.78	0.5%	65,533	12.71	11.19	1.33	3.99	0.29
3969	中国通号	23,218,318	141,863,923	1.63%	36.9%	6.11	6.13	0.3%	53,906	10.77	9.30	1.59	3.32	3.58
20	会德丰	4,843,718	285,052,804	0.64%	36.1%	58.85	56.45	-4.1%	115,641	7.49	6.94	0.46	2.88	5.02
1528	红星美凯龙	1,729,847	13,527,404	0.32%	34.5%	7.82	7.78	-0.5%	48,544	5.16	5.02	0.57	5.81	0.70
3633	中裕燃气	5,308,997	40,029,837	0.79%	31.5%	7.54	7.55	0.1%	19,156	18.41	n.a.	4.86	1.19	2.71
525	广深铁路股份	13,525,532	40,847,107	0.95%	30.5%	3.02	3	-0.7%	28,013	12.90	13.87	0.63	3.97	2.69
3319	雅生活服务	4,733,536	62,009,322	1.15%	30.3%	13.1	13.06	-0.3%	17,413	14.55	11.11	0.89	2.54	1.44
1848	中国飞机租赁	752,000	6,858,240	0.32%	29.4%	9.12	9.06	-0.7%	6,136	6.87	5.88	1.62	8.00	0.59
2006	锦江酒店	5,606,000	11,772,600	0.45%	28.8%	2.1	2.1	0.0%	11,689	12.22	10.38	1.06	4.73	1.24
2359	药明康德	4,073,700	398,611,545	3.72%	28.7%	97.85	103.1	5.4%	130,494	49.83	39.27	5.81	0.03	7.97
1966	中骏集团控股	16,316,000	64,448,200	1.00%	28.5%	3.95	3.89	-1.5%	16,051	4.03	3.19	0.88	7.78	1.23
1806	汇付天下	623,600	2,681,480	0.08%	28.1%	4.3	4.8	11.6%	6,005	13.69	11.31	2.60	n.a.	0.60
1628	禹洲地产	17,228,091	79,249,219	1.05%	24.7%	4.6	4.67	1.5%	22,418	4.09	3.40	0.98	8.23	1.89
2888	渣打集团	654,550	42,873,025	0.02%	24.3%	65.5	67.25	2.7%	222,610	11.30	9.78	0.63	3.06	0.82
468	纷美包装	354,000	1,607,160	0.05%	24.2%	4.54	4.78	5.3%	6,391	12.78	12.39	1.92	5.87	0.38
570	中国中药	59,905,723	288,745,585	2.07%	24.2%	4.82	4.8	-0.4%	24,172	11.57	9.44	1.33	2.87	2.99
2128	中国联塑	1,309,000	6,976,970	0.13%	24.1%	5.33	5.43	1.9%	16,846	5.43	4.86	0.97	5.70	0.28
119	保利置业集团	11,723,806	40,212,655	0.60%	24.1%	3.43	3.48	1.5%	12,742	4.30	3.96	0.43	6.55	1.59
1617	南方通信	476,000	2,237,200	0.17%	24.0%	4.7	4.65	-1.1%	5,208	n.a.	n.a.	5.24	n.a.	0.24
670	中国东方航空股份	47,325,918	295,786,988	3.74%	22.4%	6.25	5.94	-5.0%	112,746	11.14	9.06	1.27	0.94	3.98
17	新世界发展	47,993,832	660,395,128	0.87%	22.4%	13.76	13.42	-2.5%	137,172	15.44	14.51	0.62	3.74	3.16
123	越秀地产	19,801,036	38,017,989	0.21%	21.1%	1.92	1.91	-0.5%	29,571	6.98	6.19	0.62	5.75	0.58
1800	中国交通建设	36,870,048	299,384,790	0.83%	20.5%	8.12	8.19	0.9%	231,246	5.13	4.82	0.57	3.75	2.05
3988	中国银行	254,248,608	953,432,280	0.33%	20.4%	3.75	3.72	-0.8%	1,264,499	5.08	4.87	0.62	6.10	0.88
2001	新高教集团	40,009,117	162,437,015	7.44%	20.1%	4.06	3.7	-8.9%	5,295	12.46	9.80	2.44	2.21	3.27
958	华能新能源	78,945,013	179,994,630	1.67%	19.9%	2.28	2.25	-1.3%	23,775	5.66	5.07	0.74	2.70	3.61
996	嘉年中国际	302,359,918	13,606,196	2.01%	19.2%	0.045	0.058	28.9%	1,379	n.a.	2.90	0.21	n.a.	0.67
906	中粮包装	28,876,038	95,868,446	6.16%	19.0%	3.32	3.38	1.8%	3,970	9.97	9.04	0.69	4.50	11.38
581	中国东方集团	31,322,319	156,298,372	3.03%	18.7%	4.99	4.98	-0.2%	18,538	4.37	4.33	0.89	5.70	4.22

来源: 香港证监会, 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3月29日至4月4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4月4日)	合计须申报淡仓(金额)(截至4月4日)	占自由流通量比例	与4月4日比较的淡仓变动	4月4日收盘价(港元)	4月12日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(百万港元)	2019年市盈率(倍)	2020年市盈率(倍)	市净率(倍)	2019年股息收益率(%)	截至4月4日的合计须申报淡仓/3个月日均成交额
1836	九兴控股	255,639	2,975,638	0.06%	-53.7%	11.64	11.8	1.4%	9,374	12.33	10.38	1.25	6.51	0.63
54	合和实业	1,392,500	53,750,500	0.25%	-50.1%	38.6	38.6	0.0%	33,529	45.41	30.16	0.64	3.70	0.50
1610	中粮肉食	41,087,117	122,439,609	2.98%	-48.8%	2.98	3.28	10.1%	12,799	16.51	7.23	2.34	0.00	1.84
708	恒大健康	4,213,926	47,533,085	0.20%	-43.9%	11.28	11.14	-1.2%	96,250	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.99
931	中国天然气	4,070,386	4,721,648	0.21%	-43.6%	1.16	1.13	-2.6%	6,377	n.a.	n.a.	10.08	n.a.	1.73
1052	越秀交通基建	16,719,730	108,343,850	1.91%	-41.4%	6.48	6.49	0.2%	10,859	8.41	7.99	0.92	6.30	5.25
5	汇丰控股	56,157,854	3,734,497,291	0.28%	-33.5%	66.5	66.9	0.6%	1,353,758	11.72	11.36	1.04	5.99	2.59
2779	中国新华教育	852,000	2,291,880	0.21%	-32.6%	2.69	2.68	-0.4%	4,311	13.03	10.71	1.55	1.70	0.37
548	深圳高速公路股份	2,580,000	24,716,400	0.38%	-31.1%	9.58	9.61	0.3%	25,043	9.31	8.49	1.23	5.78	0.73
2314	理文造纸	27,730,545	190,508,844	2.33%	-28.2%	6.87	6.56	-4.5%	28,733	6.79	6.60	1.24	5.05	6.97
488	丽新发展	321,600	4,245,120	0.21%	-27.8%	13.2	12.76	-3.3%	7,738	7.93	32.72	0.21	0.86	0.95
3328	交通银行	72,037,138	473,283,997	0.97%	-26.8%	6.57	6.51	-0.9%	516,514	5.51	5.19	0.65	5.60	2.46
127	华人置业	1,218,000	10,815,840	0.26%	-26.4%	8.88	8.64	-2.7%	16,482	n.a.	n.a.	0.48	n.a.	2.83
631	三一国际	9,078,000	34,859,520	0.99%	-26.1%	3.84	3.92	2.1%	11,921	12.28	10.16	1.60	2.68	1.67
1117	现代牧业	6,048,929	7,440,183	0.37%	-25.4%	1.23	1.21	-1.6%	7,419	11.76	9.08	0.98	0.00	0.93
6099	招商证券	1,432,000	17,269,920	0.64%	-24.6%	12.06	11.78	-2.3%	133,683	12.68	11.60	1.03	3.30	0.96
1972	太古地产	8,757,887	283,755,539	0.83%	-23.6%	32.4	32.55	0.5%	190,418	18.63	22.26	0.68	2.70	3.64
267	中信股份	33,276,636	399,985,165	0.69%	-22.6%	12.02	11.84	-1.5%	344,429	6.52	6.13	0.62	3.53	2.22
2488	元征科技	143,500	997,325	0.10%	-22.4%	6.95	6.99	0.6%	2,518	13.91	n.a.	2.32	n.a.	0.70
732	信利国际	43,915,779	66,312,826	3.08%	-21.6%	1.51	1.35	-10.6%	4,440	5.47	5.51	0.56	3.85	2.14
1963	重庆银行	2,637,309	13,503,022	0.30%	-21.4%	5.12	5.09	-0.6%	15,917	3.73	3.82	0.48	4.02	2.42
1250	北控清洁能源集团	43,664,503	5,632,721	0.20%	-21.2%	0.129	0.128	-0.8%	8,131	6.08	5.48	0.79	n.a.	1.34
3958	东方证券	4,592,000	30,766,400	0.60%	-21.2%	6.7	6.29	-6.1%	89,176	12.07	11.12	0.73	3.34	0.88
1061	亿联生物科技	275,000	1,856,250	0.10%	-21.0%	6.75	6.71	-0.6%	3,883	13.61	11.05	4.18	1.04	0.79
390	中国中铁	101,555,521	690,577,543	2.73%	-20.4%	6.8	6.54	-3.8%	188,722	6.51	5.88	0.80	2.52	4.53
1051	国际资源	31,384,992	2,385,259	0.12%	-20.2%	0.076	0.076	0.0%	2,056	n.a.	n.a.	0.18	n.a.	0.57
877	昂纳科技集团	3,833,078	16,750,551	1.13%	-20.0%	4.37	4.17	-4.6%	3,344	10.72	8.76	1.49	0.96	2.19
1888	建滔积层板	21,908,500	184,031,400	2.24%	-19.2%	8.4	8.98	6.9%	27,667	8.45	8.74	1.60	5.98	2.14
860	力世纪	26,723,857	12,560,213	0.71%	-19.1%	0.47	0.455	-3.2%	2,906	n.a.	n.a.	0.69	n.a.	1.78
604	深圳控股	82,757,522	265,651,646	3.24%	-18.5%	3.21	3.2	-0.3%	27,008	7.49	6.93	0.65	5.47	12.38
1212	利福国际	2,622,852	35,356,045	0.73%	-17.4%	13.48	13.1	-2.8%	19,675	10.40	9.68	6.71	5.15	1.66
710	京东方精电	2,193,812	5,725,849	0.35%	-16.6%	2.61	2.43	-6.9%	1,786	n.a.	n.a.	0.65	n.a.	1.21
1308	海丰国际	861,000	7,163,520	0.06%	-15.7%	8.32	8.86	6.5%	23,646	13.95	12.28	3.30	5.13	0.46
1238	宝龙地产	1,926,000	7,781,040	0.15%	-15.6%	4.04	4.08	1.0%	16,309	3.53	2.89	0.51	9.45	0.79
1862	景瑞控股	1,261,000	3,492,970	0.26%	-15.2%	2.77	2.94	6.1%	4,117	n.a.	n.a.	0.75	n.a.	0.50
895	东江环保	1,722,925	16,316,100	0.92%	-15.1%	9.47	9.71	2.5%	12,886	12.62	10.79	1.85	2.23	4.56
3301	融信中国	3,784,155	45,409,860	0.56%	-15.1%	12	12	0.0%	20,674	4.11	3.29	1.21	5.14	0.58
728	中国电信	95,630,338	410,254,150	0.70%	-15.0%	4.29	4.22	-1.6%	341,535	13.03	12.07	0.85	3.19	1.93
880	澳博控股	141,030,712	1,355,305,142	7.70%	-14.9%	9.61	9.45	-1.7%	53,516	22.39	20.11	1.94	2.77	7.91
6823	香港电讯-S S	11,638,073	143,381,059	0.33%	-14.0%	12.32	12.6	2.3%	95,404	18.61	17.85	2.54	5.66	1.35
826	天工国际	15,882,400	28,747,144	2.26%	-14.0%	1.81	1.88	3.9%	4,773	10.05	7.66	0.87	3.73	3.94
520	呷哺呷哺	31,120,860	414,529,855	7.51%	-13.9%	13.32	13.48	1.2%	14,511	22.35	17.99	5.54	1.95	15.14
8207	中新控股	27,500,000	1,815,000	0.17%	-13.9%	0.066	0.062	-6.1%	1,435	n.a.	n.a.	0.23	n.a.	0.59
3306	江南布衣	2,372,000	37,809,680	1.39%	-13.3%	15.94	16.32	2.4%	8,466	14.65	12.70	5.01	5.03	2.13
8083	中国有赞	207,855,417	137,184,575	2.20%	-13.1%	0.66	0.68	3.0%	9,348	n.a.	n.a.	2.41	n.a.	5.27
1717	澳优	6,728,000	72,931,520	1.20%	-12.8%	10.84	10.62	-2.0%	16,945	16.76	12.50	4.42	2.01	3.66
81	中国海外宏洋集团	8,171,507	36,036,346	0.53%	-12.2%	4.41	4.5	2.0%	15,405	5.47	4.17	0.79	4.07	0.97
1186	中国铁建	120,680,138	1,235,764,613	6.73%	-11.9%	10.24	9.73	-5.0%	178,328	5.57	5.14	0.76	2.79	7.72
173	嘉华国际	7,119,361	34,671,288	0.62%	-11.5%	4.87	4.97	2.1%	15,531	4.25	3.05	0.43	4.02	2.22
1668	华南城	16,035,858	20,846,615	0.50%	-11.2%	1.3	1.27	-2.3%	10,309	3.06	2.49	0.31	5.67	0.79

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4月4日)	合计须申报淡仓(金额)(截至4月4日)	占自由流通量比例	与4月4日比较的淡仓变动	4月4日收盘价(港元)	4月12日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(百万港元)	2019年市盈率(倍)	2020年市盈率(倍)	市净率(倍)	2019年股息收益率(%)	截至4月4日的合计须申报淡仓3个月日均成交额
1833	平安好医生	30,669,630	1,289,657,942	37.93%	5.7%	42.05	42.7	1.5%	45,573	n.a.	n.a.	3.82	0.00	14.56
3808	中国重汽	190,457,070	3,542,501,502	28.35%	-0.1%	18.6	18.86	1.4%	52,072	10.89	10.55	1.75	3.87	37.10
1211	比亚迪股份	155,163,402	7,866,784,481	21.93%	-2.0%	50.7	52	2.6%	162,217	34.81	28.09	2.37	0.42	25.42
2318	中国平安	1,206,505,698	110,153,970,227	21.84%	0.2%	91.3	92.65	1.5%	1,708,570	11.26	9.93	2.60	2.72	35.50
2333	长城汽车	678,408,534	4,382,519,130	21.53%	0.4%	6.46	6.63	2.6%	90,374	10.39	9.86	0.99	4.07	17.20
772	阅文集团	41,721,989	1,589,607,781	21.10%	-1.5%	38.1	38.05	-0.1%	38,908	24.27	19.14	1.60	0.00	12.94
3933	联邦制药	132,127,740	624,964,210	20.67%	0.3%	4.73	4.94	4.4%	8,100	11.33	9.85	1.13	0.83	29.99
6869	长飞光纤	28,774,137	620,082,652	19.00%	-2.4%	21.55	21.2	-1.6%	28,879	12.53	12.48	1.68	2.17	4.69
3333	中国恒大	329,589,562	8,453,972,265	17.96%	-3.1%	25.65	25.85	0.8%	339,290	5.57	5.16	2.18	9.14	15.35
493	国美零售	1,783,313,407	1,426,650,726	16.48%	-0.5%	0.8	0.82	2.5%	17,677	n.a.	n.a.	1.03	0.00	19.42
1810	小米集团	672,775,375	7,965,660,440	15.45%	-1.5%	11.84	11.62	-1.9%	278,537	21.29	15.98	3.29	0.00	7.12
881	中升控股	80,115,135	1,682,417,835	15.45%	5.1%	21	21.5	2.4%	48,842	10.06	8.57	2.29	2.09	25.61
1728	正通汽车	141,149,267	649,286,628	14.80%	-0.9%	4.6	4.65	1.1%	11,403	5.56	4.65	0.80	5.83	24.45
6169	宇华教育	167,854,616	577,419,879	14.56%	7.0%	3.44	3.5	1.7%	11,497	13.99	12.32	2.78	3.37	13.43
425	敏实集团	92,802,775	2,598,477,700	14.03%	6.1%	28	26.65	-4.8%	30,573	12.24	10.87	1.99	3.20	29.94
1114	华晨中国	409,419,124	3,459,591,598	13.88%	1.6%	8.45	8.6	1.8%	43,389	5.18	4.56	1.19	1.86	21.19
607	丰盛控股	861,856,724	879,093,858	13.72%	-1.1%	1.02	0.96	-5.9%	18,940	n.a.	n.a.	0.86	n.a.	16.32
135	昆仑能源	428,163,099	3,596,570,032	13.49%	-0.9%	8.4	8.61	2.5%	69,596	9.40	8.32	1.39	4.03	19.66
2282	美高梅中国	102,682,913	1,796,950,978	13.15%	4.9%	17.5	16.68	-4.7%	63,384	24.78	18.41	7.09	1.79	17.62
981	中芯国际	530,328,160	4,285,051,533	12.92%	0.2%	8.08	7.93	-1.9%	40,041	n.a.	50.55	0.85	0.00	20.27
1347	瑞声科技	49,196,976	957,373,153	12.75%	2.5%	19.46	18.88	-3.0%	24,260	15.43	13.83	1.43	1.99	7.08
285	比亚迪电子	87,447,673	895,464,172	12.33%	-4.2%	10.24	11.82	15.4%	26,633	9.14	8.04	1.44	2.04	7.44
699	神州租车	54,654,015	377,112,704	12.11%	3.2%	6.9	6.39	-7.4%	13,544	15.16	13.33	1.45	0.00	13.92
3888	金山软件	90,821,028	1,957,193,153	11.80%	5.7%	21.55	20.9	-3.0%	28,690	27.64	21.06	1.80	0.44	10.70
3993	洛阳钼业	414,898,010	1,497,781,816	11.67%	1.9%	3.61	3.54	-1.9%	114,074	17.21	19.05	1.60	3.10	10.52
2018	瑞声科技	86,165,743	4,342,753,447	11.53%	-2.9%	50.4	52.6	4.4%	63,778	16.36	14.08	2.89	2.62	7.27
6030	中信证券	243,455,661	4,723,039,823	11.52%	0.9%	19.4	18	-7.2%	320,122	14.51	12.95	1.22	2.70	7.20
323	马鞍山钢铁股份	199,931,867	813,722,699	11.48%	-5.8%	4.07	4.09	0.5%	34,781	6.65	6.46	0.96	6.29	10.16
268	金蝶国际	287,644,801	2,631,949,929	11.20%	2.9%	9.15	9.36	2.3%	30,944	55.61	44.99	4.83	0.19	11.11
347	鞍钢股份	114,521,342	688,273,265	11.12%	0.9%	6.01	5.7	-5.2%	47,014	7.49	7.04	0.68	4.06	9.49
1788	国泰君安国际	265,370,932	445,823,166	11.04%	2.1%	1.68	1.59	-5.4%	12,268	9.58	8.74	1.12	5.16	10.85
2777	富力地产	101,402,296	1,748,175,583	10.54%	-1.4%	17.24	17.1	-0.8%	55,102	3.74	3.15	0.69	10.86	12.33
658	中国高速传动	39,652,156	252,980,755	10.28%	0.5%	6.38	6.02	-5.6%	9,844	20.60	19.07	0.78	3.11	15.52
3311	中国建筑国际	191,903,218	1,381,703,170	10.17%	-2.6%	7.2	7.68	6.7%	38,778	6.64	5.53	1.01	4.78	19.74
6881	中国银河	323,422,811	1,840,275,795	9.30%	-1.5%	5.69	5.36	-5.8%	118,869	11.97	11.32	0.70	2.55	8.91
178	莎莎国际	98,929,957	271,068,082	9.24%	-3.0%	2.74	2.65	-3.3%	8,203	16.16	15.32	3.03	5.55	11.06
665	海通国际	195,073,956	608,630,743	9.22%	2.1%	3.12	3	-3.8%	17,377	8.00	7.18	0.66	6.40	9.74
6060	众安在线	35,393,720	1,054,732,856	9.05%	-3.5%	29.8	29.3	-1.7%	43,066	n.a.	142.42	2.39	0.00	12.16
2799	中国华融	567,081,888	992,393,304	8.92%	-0.2%	1.75	1.66	-5.1%	64,857	6.51	5.68	0.46	4.22	12.79
151	中国旺旺	468,682,934	3,112,054,682	8.89%	1.7%	6.64	6.38	-3.9%	79,426	19.92	18.89	5.04	2.62	41.82
1999	敏华控股	118,247,298	558,127,247	8.86%	4.7%	4.72	4.69	-0.6%	17,930	11.38	10.06	3.21	3.22	10.53
2382	舜宇光学科技	61,173,155	6,095,904,896	8.77%	-6.2%	99.65	103.7	4.1%	113,743	26.79	20.57	10.54	1.01	7.49
354	中国软件国际	192,134,151	952,985,389	8.75%	-5.0%	4.96	4.81	-3.0%	12,238	12.86	11.06	1.56	0.44	9.09
2342	京信通信	138,552,163	260,478,066	8.74%	3.4%	1.88	2.05	9.0%	5,076	28.87	21.35	1.52	0.49	3.13
6808	高鑫零售	143,602,949	1,045,429,469	8.55%	7.2%	7.28	7.14	-1.9%	68,113	22.13	20.43	2.46	1.92	16.66
1458	周黑鸭	60,065,803	260,084,927	8.43%	2.2%	4.33	4.25	-1.8%	10,128	13.82	13.27	2.08	2.28	15.50
2009	金隅集团	184,677,954	541,106,405	8.41%	1.3%	2.93	3.03	3.4%	49,390	6.56	6.13	0.65	2.78	16.40
3908	中金公司	110,051,769	2,038,158,762	8.39%	12.5%	18.52	17.44	-5.8%	73,120	13.38	11.26	1.52	1.67	6.40
819	天能动力	57,913,887	426,246,208	8.33%	0.6%	7.36	7.76	5.4%	8,743	5.57	5.03	1.35	5.69	19.19
2186	绿叶制药	149,718,356	1,095,938,366	8.24%	-0.8%	7.32	7.57	3.4%	24,791	13.78	12.27	2.66	1.14	12.33

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 (根据绝对金额排列)

股票代码	公司	合计须申报淡仓(股数)(截至4月4日)	合计须申报淡仓(金额)(截至4月4日)	占自由流通股比例	与4月4日比较的淡仓变动	4月4日收盘价(港元)	4月12日收盘价(港元)	期间股价变动	市值(亿港元)	2019年市盈率(倍)	2020年市盈率(倍)	市净率(倍)	2019年股息收益率(%)	截至4月4日的合计须申报淡仓3个月日均成交额
2318	中国平安	1,206,505,698	110,153,970,227	21.84%	0.2%	91.3	92.65	1.5%	1,708,570	11.26	9.93	2.60	2.72	35.50
700	腾讯控股	80,598,280	30,304,953,280	1.35%	0.3%	376	393.8	4.7%	3,749,144	35.14	27.89	9.91	0.30	4.76
939	建设银行	1,467,152,351	10,211,380,363	1.59%	-0.7%	6.96	6.93	-0.4%	1,747,057	5.46	5.16	0.78	5.53	4.46
3690	美团点评	167,688,252	8,594,022,915	6.24%	-7.0%	51.25	53.75	4.9%	308,313	n.a.	92.90	3.04	0.00	14.09
3333	中国恒大	329,589,562	8,453,972,265	17.96%	-3.1%	25.65	25.85	0.8%	339,290	5.57	5.16	2.18	9.14	15.35
3968	招商银行	198,530,090	8,020,615,636	4.85%	3.3%	40.4	40.2	-0.5%	1,023,690	9.64	8.56	1.71	3.13	10.71
1810	小米集团	672,775,375	7,965,660,440	15.45%	-1.5%	11.84	11.62	-1.9%	278,537	21.29	15.98	3.29	0.00	7.12
1211	比亚迪股份	155,163,402	7,866,784,481	21.93%	-2.0%	50.7	52	2.6%	162,217	34.81	28.09	2.37	0.42	25.42
2007	碧桂园	531,910,810	6,489,311,882	5.37%	-3.6%	12.2	13.16	7.9%	285,049	5.75	5.02	2.01	5.38	10.94
2382	舜宇光学科技	61,173,155	6,095,904,896	8.77%	-6.2%	99.65	103.7	4.1%	113,743	26.79	20.57	10.54	1.01	7.49
27	银河娱乐	80,253,570	4,919,543,841	4.23%	2.3%	61.3	58.2	-5.1%	252,101	18.16	16.59	4.04	1.50	6.61
175	吉利汽车	292,822,508	4,907,705,234	5.85%	-0.5%	16.76	16.9	0.8%	152,286	9.94	8.75	2.89	2.39	4.55
6030	中信证券	243,455,661	4,723,039,823	11.52%	0.9%	19.4	18	-7.2%	320,122	14.51	12.95	1.22	2.70	7.20
2601	中国太保	145,645,646	4,704,354,366	5.37%	2.2%	32.3	31.55	-2.3%	344,685	11.66	10.14	1.64	4.03	8.94
388	香港交易所	16,541,597	4,631,647,160	1.43%	-1.7%	280	276.6	-1.2%	345,925	32.89	29.18	8.49	2.75	3.30
2333	长城汽车	678,408,534	4,382,519,130	21.53%	0.4%	6.46	6.63	2.6%	90,374	10.39	9.86	0.99	4.07	17.20
2018	瑞声科技	86,165,743	4,342,753,447	11.53%	-2.9%	50.4	52.6	4.4%	63,778	16.36	14.08	2.89	2.62	7.27
981	中芯国际	530,328,160	4,285,051,533	12.92%	0.2%	8.08	7.93	-1.9%	40,041	n.a.	50.55	0.85	0.00	20.27
1299	友邦保险	53,168,586	4,253,486,880	0.44%	0.2%	80	79.3	-0.9%	958,307	18.93	16.79	3.13	1.73	2.67
1918	融创中国	106,701,740	4,230,723,991	4.29%	-2.9%	39.65	43	8.4%	190,365	6.67	5.37	2.45	3.22	5.21
1658	邮储银行	921,631,474	4,230,288,466	8.20%	2.0%	4.59	4.55	-0.9%	368,689	5.50	4.93	0.75	4.47	19.87
5	汇丰控股	56,157,854	3,734,497,291	0.28%	-33.5%	66.5	66.9	0.6%	1,353,758	11.72	11.36	1.04	5.99	2.59
135	昆仑能源	428,163,099	3,596,570,032	13.49%	-0.9%	8.4	8.61	2.5%	69,596	9.40	8.32	1.39	4.03	19.66
992	联想集团	516,320,518	3,588,427,600	7.39%	0.1%	6.95	7.15	2.9%	85,906	17.87	14.24	3.45	2.96	8.83
1044	恒安国际	50,730,975	3,546,095,153	7.75%	2.0%	69.9	70.7	1.1%	84,110	17.09	15.73	4.36	3.99	14.46
3808	中国重汽	190,457,070	3,542,501,502	28.35%	-0.1%	18.6	18.86	1.4%	52,072	10.89	10.55	1.75	3.87	37.10
1114	华晨中国	409,419,124	3,459,591,598	13.88%	1.6%	8.45	8.6	1.8%	43,389	5.18	4.56	1.19	1.86	21.19
2628	中国人寿	155,118,197	3,397,088,514	2.17%	8.2%	21.9	21.05	-3.9%	852,533	15.70	13.62	1.60	2.47	2.69
151	中国旺旺	468,682,934	3,112,054,682	8.89%	1.7%	6.64	6.38	-3.9%	79,426	19.92	18.89	5.04	2.62	41.82
914	海螺水泥	60,076,541	2,985,804,088	5.07%	-8.0%	49.7	49.8	0.2%	259,677	7.99	8.04	2.01	4.36	6.81
1928	金沙中国有限公司	69,338,813	2,953,833,434	2.87%	7.4%	42.6	42.5	-0.2%	343,488	20.45	18.49	9.93	4.80	5.88
384	中国燃气	111,912,315	2,898,528,959	6.54%	0.7%	25.9	25.35	-2.1%	128,663	16.31	14.03	4.36	1.84	10.70
1177	中国生物制药	382,243,781	2,847,716,168	5.65%	0.7%	7.45	8	7.4%	100,706	27.27	23.85	2.95	1.08	6.17
268	金蝶国际	287,644,801	2,631,949,929	11.20%	2.9%	9.15	9.36	2.3%	30,944	55.61	44.99	4.83	0.19	11.11
425	敏实集团	92,802,775	2,598,477,700	14.03%	6.1%	28	26.65	-4.8%	30,573	12.24	10.87	1.99	3.20	29.94
3	香港中华煤气	134,359,996	2,566,275,924	1.52%	2.1%	19.1	18.92	-0.9%	291,111	32.79	30.42	4.67	2.01	10.19
941	中国移动	29,859,343	2,373,817,769	0.55%	-6.9%	79.5	77	-3.1%	1,576,612	11.35	10.94	1.28	4.36	1.55
817	中国金茂	422,957,066	2,343,182,146	7.03%	14.9%	5.54	5.73	3.4%	66,349	8.44	6.55	1.58	4.75	9.62
1093	石药集团	143,596,100	2,205,636,096	2.90%	2.0%	15.36	15.88	3.4%	99,033	22.02	17.90	5.79	1.45	4.29
2269	药明生物	27,351,716	2,174,461,422	5.37%	0.1%	79.5	81.6	2.6%	100,234	90.43	60.13	10.71	0.00	5.89
386	中国石油化工股份	333,751,064	2,109,306,724	1.36%	-1.7%	6.32	6.23	-1.4%	809,026	9.91	9.19	0.90	7.17	3.29
3908	中金公司	110,051,769	2,038,158,762	8.39%	12.5%	18.52	17.44	-5.8%	73,120	13.38	11.26	1.52	1.67	6.40
1128	永利澳门	95,848,882	2,036,788,743	6.65%	4.6%	21.25	21.2	-0.2%	110,176	17.86	17.74	72.56	6.01	8.32
3888	金山软件	90,821,028	1,957,193,153	11.80%	5.7%	21.55	20.9	-3.0%	28,690	27.64	21.06	1.80	0.44	10.70
522	ASM PACIFIC	20,505,500	1,925,424,195	6.75%	-2.6%	93.9	94.5	0.6%	38,430	18.10	15.32	3.16	2.73	16.92
823	领展房产基金	20,519,988	1,889,890,895	0.97%	2.9%	92.1	92.35	0.3%	194,796	35.64	31.27	1.08	2.93	4.42
6881	中国银河	323,422,811	1,840,275,795	9.30%	-1.5%	5.69	5.36	-5.8%	118,869	11.97	11.32	0.70	2.55	8.91
2202	万科企业	52,737,786	1,830,001,174	3.46%	-3.0%	34.7	33.5	-3.5%	406,248	7.70	6.76	2.03	4.43	6.39
2338	潍柴动力	130,251,066	1,807,884,796	6.61%	-2.6%	13.88	14.08	1.4%	121,194	11.27	10.96	2.45	3.93	11.98
2238	广汽集团	195,768,266	1,804,983,413	6.77%	-7.9%	9.22	9.5	3.0%	142,613	6.81	6.13	1.09	4.92	5.29

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价值的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

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: 3698-688