

香港股市策略

11月20日淡仓数据分析

- 香港证监会发布了截至11月20日的累计淡仓数据。
- 根据最新的淡仓数据,泰格医药(3347.HK)、信义能源(3868.HK)、吉利汽车(0175.HK)和中国联塑(2128.HK)值得密切监测。
- 维达国际(3331.HK)的淡仓明显减少。

截至11月20日当周行情概述

上周五,香港证监会公布了11月13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)11月6日至11月13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,泰格医药、信义能源、吉利汽车和中国联塑值得密切监测。另一方面,我们留意到维达国际的淡仓明显减少。

泰格医药 3347.HK

截至11月20日当周,泰格医药的淡仓增加了88.2%(图4)。未平仓淡仓相当于自由流通盘的3.65%。截至11月27日当周的五天移动平均卖空金额为7,166万港元,高于截至11月20日当周的6,946万港元。

信义能源 3868.HK

截至11月20日当周,信义能源的淡仓增加了20.1%(图4)。未平仓淡仓相当于自由流通盘的2.41%。截至11月27日当周的五天移动平均卖空金额为445万港元,高于截至11月20日当周的430万港元。

吉利汽车 0175.HK

截至11月20日当周,吉利汽车的淡仓增加了24.6%(图4)。未平仓淡仓相当于自由流通盘的1.80%。截至11月27日当周的五天移动平均卖空金额为3.5066亿港元,高于截至11月20日当周的3.1267亿港元。

中国联塑 2128.HK

截至11月20日当周,中国联塑的淡仓增加了27.9%(图4)。未平仓淡仓相当于自由流通盘的1.46%。截至11月27日当周的五天移动平均卖空金额为1,748万港元,高于截至11月20日当周的1,149万港元。

维达国际 3331.HK

截至11月20日当周,维达国际的淡仓增加了10.5%(图5)。未平仓淡仓相当于自由流通盘的12.21%。截至11月27日当周的五天移动平均卖空金额为589万港元,低于截至11月20日当周的889万港元。

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(没有滞后性),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

(i)11月13日至11月20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: 上周观点回顾

股票代码	公司	市值 (百万港元)	2020年 市盈率(倍)	2021年 市盈率(倍)	市净率(倍)	股息率(%)	11月20日 股价(港元)	11月27日 股价(港元)	变动
截至11月13日当周淡仓大增的股份									
1169 HK Equity	海尔电器	106,764	23.70	19.99	3.24	1.19	38.50	37.90	-1.6%
截至11月13日当周淡仓大减的股份									
3998 HK Equity	波司登	36,723	19.70	16.64	3.06	3.42	3.36	3.41	1.5%
522 HK Equity	ASM PACIFIC	37,986	39.62	20.28	3.28	1.75	87.35	92.9	6.4%
934 HK Equity	中石化冠德	7,284	n.a	6.26	0.60	8.98	2.91	2.93	0.7%

来源: 彭博, 中国银河国际证券研究部

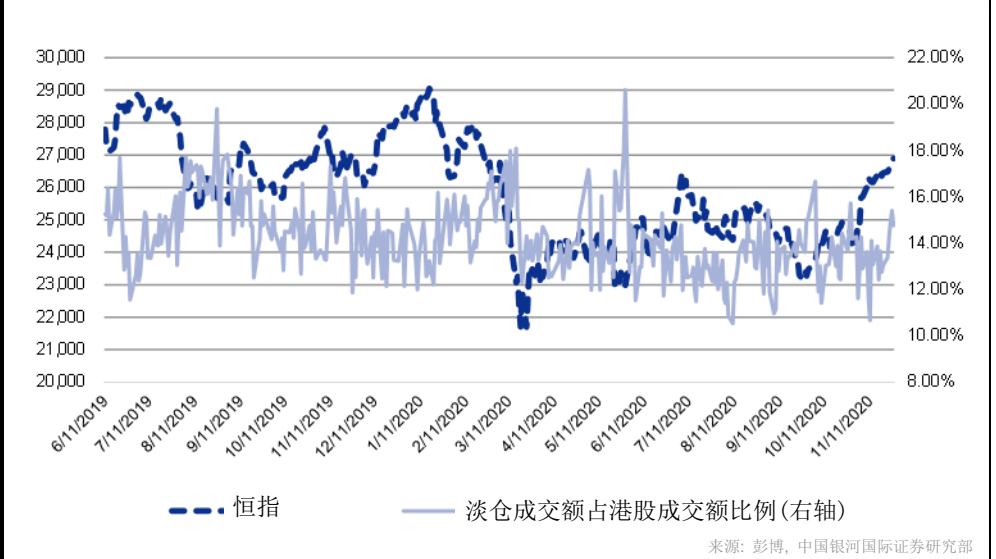
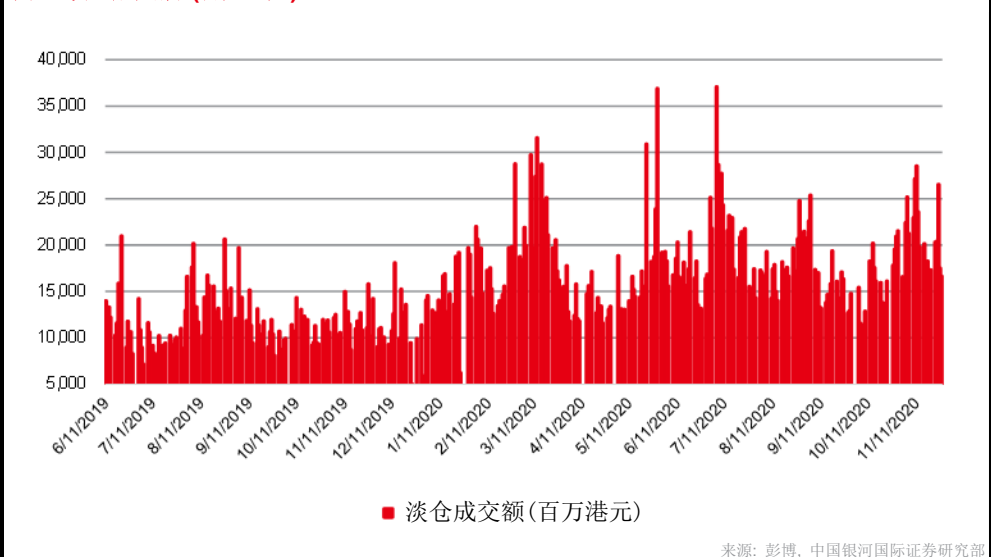
图2: 恒指和淡仓成交额占港股成交额比例的比较

图3: 淡仓成交额 (百万港元)


图4: 淡仓最多的50只股份 (根据11月13日至11月20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20日)	合计须申报淡仓(金额)(截至11月20日)	占自由流通量比例	与11月13日比较的淡仓变动	11月20日收盘价(港元)	11月27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11月20日的合计须申报淡仓3个月日均成交额
1003	欢喜传媒	740,000	1,036,000	0.05%	此前为零	1.4	1.38	-1.4%	4,832	n.a.	n.a.	3.86	n.a.	0.34
9987	百胜中国	225,400	105,757,680	0.06%	此前为零	469.2	454	-3.2%	190,382	39.90	28.94	4.12	0.51	n.a.
9997	康基医疗	833,500	15,619,790	0.25%	此前为零	18.74	15.62	-16.6%	19,559	54.58	31.58	n.a.	0.72	0.32
2163	远大住工	449,700	10,365,585	0.44%	209.1%	23.05	21.25	-7.8%	10,362	13.31	10.26	2.11	n.a.	0.23
9633	农夫山泉	6,451,800	291,621,360	0.42%	186.7%	45.2	42.85	-5.2%	481,911	79.27	64.63	39.76	1.74	n.a.
1308	海丰国际	14,727,000	242,406,420	1.22%	141.6%	16.46	15.76	-4.3%	42,253	20.75	17.84	5.32	3.49	3.15
6958	正荣服务	663,000	3,056,430	0.34%	125.5%	4.61	4.44	-3.7%	4,607	18.39	13.00	n.a.	1.59	0.26
9923	移卡	4,032,800	169,377,600	2.95%	118.3%	42	39.4	-6.2%	16,792	27.20	25.29	n.a.	0.00	2.15
182	协合新能源	3,800,000	1,710,000	0.07%	105.4%	0.45	0.475	5.6%	3,974	5.17	4.43	0.54	6.20	0.44
6078	海吉亚医疗	396,000	22,176,000	0.34%	104.3%	56	50.35	-10.1%	31,116	90.96	65.27	n.a.	n.a.	0.30
3347	泰格医药	4,203,168	592,226,371	3.65%	88.2%	140.9	131.8	-6.5%	116,762	58.81	72.67	n.a.	0.19	4.63
921	海信家电	1,641,000	21,890,940	0.54%	78.6%	13.34	12.1	-9.3%	21,941	10.17	8.29	1.52	2.63	1.83
270	粤海投资	32,961,538	433,114,609	1.19%	68.4%	13.14	12.94	-1.5%	84,599	16.22	14.13	2.11	4.65	2.81
1456	国联证券	734,000	2,642,400	0.16%	67.0%	3.6	4.04	12.2%	45,326	n.a.	n.a.	0.78	n.a.	0.09
9989	海普瑞	506,000	6,233,920	0.30%	63.2%	12.32	12.02	-2.4%	30,216	14.18	11.47	1.73	0.83	0.40
3709	赢家时尚	2,306,000	41,646,360	1.21%	53.2%	18.06	16.96	-6.1%	11,618	31.31	18.95	2.98	0.83	1.38
9969	诺诚健华	1,097,000	12,527,740	0.26%	42.7%	11.42	12.72	11.4%	16,398	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.59
9618	京东集团	8,739,933	2,936,817,488	0.36%	39.9%	336	342.8	2.0%	1,072,893	42.49	32.32	n.a.	0.00	1.68
995	皖通高速	1,662,000	7,063,500	0.39%	39.7%	4.25	4.45	4.7%	10,595	9.22	5.14	0.77	3.97	2.35
1169	海尔电器	84,453,525	3,251,460,713	7.31%	36.8%	38.5	37.9	-1.6%	106,764	23.70	19.99	3.24	1.19	12.80
1765	希望教育	22,816,000	49,967,040	0.78%	34.9%	2.19	2.09	-4.6%	15,119	19.72	14.20	2.59	1.75	0.98
811	新华文轩	722,000	3,595,560	0.18%	33.0%	4.98	5.1	2.4%	11,776	n.a.	n.a.	0.55	n.a.	1.07
1801	信达生物	38,785,772	2,193,335,407	5.71%	32.9%	56.55	51.95	-8.1%	72,771	n.a.	n.a.	9.25	0.00	4.24
6818	光大银行	33,022,141	97,415,316	0.42%	30.1%	2.95	3.17	7.5%	251,177	4.29	3.95	0.43	7.13	2.45
1323	华盛国际控股	9,628,000	7,509,840	0.37%	29.2%	0.78	0.77	-1.3%	2,694	n.a.	n.a.	3.27	n.a.	0.47
1	长和	15,442,428	877,902,032	0.57%	28.6%	56.85	57.5	1.1%	221,734	7.29	6.33	0.48	4.26	2.18
52	大快活	1,027,892	18,029,226	1.36%	28.6%	17.54	18.38	4.8%	2,381	39.96	13.32	3.30	1.74	5.94
2128	中国联通	15,824,064	203,180,982	1.46%	27.9%	12.84	14.38	12.0%	44,613	10.89	9.26	2.21	3.20	3.33
3900	绿城中国	42,577,867	491,348,585	5.47%	27.0%	11.54	11.68	1.2%	29,129	9.18	8.01	0.79	2.86	4.78
3759	康龙化成	3,772,500	421,388,250	3.61%	26.8%	111.7	94.85	-15.1%	86,503	63.52	48.46	8.24	0.22	3.63
1501	康德莱器械	249,200	11,089,400	0.71%	25.4%	44.5	38.9	-12.6%	6,457	50.43	39.09	4.51	n.a.	1.31
19	太古股份公司	16,789,688	768,128,226	3.35%	25.1%	45.75	46.5	1.6%	65,291	n.a.	12.79	0.27	3.29	7.60
175	吉利汽车	101,427,324	2,342,971,184	1.80%	24.6%	23.1	22.7	-1.7%	222,814	25.03	18.24	3.31	1.02	1.51
1113	长实集团	19,043,197	828,379,070	0.80%	23.7%	43.5	43.75	0.6%	161,586	8.27	7.44	0.47	3.62	2.85
293	国泰航空	34,839,017	248,402,191	3.51%	23.0%	7.13	7.32	2.7%	47,120	n.a.	n.a.	0.67	0.11	3.44
1310	香港宽频	13,691,640	181,551,146	1.43%	22.5%	13.26	13.7	3.3%	17,969	37.64	28.19	2.78	6.07	8.31
3868	信义能源	30,468,449	123,092,534	2.41%	20.1%	4.04	4.29	6.2%	30,502	27.86	24.66	2.84	3.61	1.48
1508	中国再保险	308,194,388	240,391,623	4.74%	19.3%	0.78	0.8	2.6%	33,718	4.85	4.33	0.33	9.86	8.32
135	昆仑能源	53,322,061	332,729,661	1.47%	18.9%	6.24	6.16	-1.3%	53,338	8.01	6.85	0.90	4.68	3.03
694	北京首都机场股份	61,519,875	383,268,821	3.38%	18.2%	6.23	6.04	-3.0%	27,658	n.a.	39.76	1.00	0.53	4.39
6878	鼎丰集团控股	17,000,000	12,580,000	0.52%	17.9%	0.74	0.79	6.8%	5,695	n.a.	n.a.	2.62	n.a.	1.81
2500	启明医疗	8,051,819	593,419,060	4.74%	17.2%	73.7	66.1	-10.3%	27,958	n.a.	130.22	7.47	n.a.	7.66
2611	国泰君安	24,732,803	270,082,209	2.82%	16.9%	10.92	11.3	3.5%	183,393	8.26	7.25	0.71	4.67	5.79
9926	康方生物	934,000	22,883,000	0.40%	16.9%	24.5	24.4	-0.4%	19,204	n.a.	n.a.	n.a.	0.00	0.64
1918	融创中国	76,495,420	2,313,986,455	3.07%	16.8%	30.25	29.9	-1.2%	139,372	3.86	3.25	1.22	5.62	4.85
1117	现代牧业	200,711,255	244,867,731	9.50%	16.6%	1.22	1.33	9.0%	8,590	14.30	10.17	1.00	0.00	17.93
1368	特步国际	50,340,284	172,667,174	4.45%	16.3%	3.43	3.34	-2.6%	8,464	14.69	10.20	1.02	4.09	8.00
2866	中远海发	36,848,973	45,324,237	1.12%	16.3%	1.23	1.13	-8.1%	32,740	4.57	4.17	0.61	n.a.	1.24
302	中手游	21,974,000	74,711,600	2.58%	16.3%	3.4	2.93	-13.8%	6,827	7.23	5.71	1.61	4.18	0.99
358	江西铜业	29,486,959	331,433,419	2.52%	16.1%	11.24	12.16	8.2%	67,830	16.73	12.38	0.69	1.38	3.97

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11月13日至11月20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20日)	合计须申报淡仓(金额)(截至11月20日)	占自由流通股比例	与11月13日比较的淡仓变动	11月20日收盘价(港元)	11月27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11月20日的合计须申报淡仓/3个月日均成交额
778	置富产业信托	-	-	0.00%	-100.0%	7	7.02	0.3%	13,723	15.60	15.67	0.46	6.37	0.00
382	中汇集团	238,000	1,777,860	0.08%	-91.1%	7.47	8.47	13.4%	8,626	18.88	14.74	3.99	1.60	0.10
2606	蓝光嘉宝服务	90,300	2,894,115	0.18%	-57.2%	32.05	30.05	-6.2%	5,352	7.76	5.91	2.07	4.90	0.16
171	银建国际	1,468,000	1,350,560	0.12%	-44.2%	0.92	0.94	2.2%	2,167	n.a.	n.a.	0.34	n.a.	3.92
1929	周大福	2,833,600	27,400,912	0.15%	-30.1%	9.67	10.18	5.3%	101,800	22.13	18.51	3.64	3.50	0.42
1196	伟禄集团	428,000	2,336,880	0.12%	-28.7%	5.46	5.27	-3.5%	7,579	n.a.	n.a.	3.30	n.a.	0.72
688	中国海外发展	24,718,830	451,860,212	0.48%	-27.7%	18.28	19.4	6.1%	212,529	4.75	4.18	0.66	6.05	0.93
1898	中煤能源	29,087,399	61,374,412	1.30%	-27.2%	2.11	2.26	7.1%	57,138	4.77	4.58	0.26	5.73	3.22
9988	阿里巴巴	22,000,067	5,568,016,951	0.14%	-27.1%	253	269.6	6.6%	5,835,517	28.10	22.90	n.a.	0.00	0.69
2888	渣打集团	2,948,618	131,950,656	0.09%	-25.5%	44.75	47.7	6.6%	150,550	16.15	10.24	0.43	1.38	1.46
1072	东方电气	3,716,456	19,771,546	0.94%	-23.0%	5.32	6.19	16.4%	37,744	10.43	9.16	0.54	4.47	0.88
813	世茂集团	11,667,000	351,176,700	0.99%	-22.5%	30.1	28.8	-4.3%	101,886	6.65	5.49	1.15	6.10	2.19
3883	中国奥园	13,411,351	107,290,808	1.09%	-21.7%	8	8.17	2.1%	22,083	3.01	2.37	1.23	12.22	1.87
1860	汇量科技	1,657,498	6,397,942	0.57%	-20.6%	3.86	3.66	-5.2%	5,615	12.43	10.05	2.52	n.a.	1.05
1083	港华燃气	9,827,225	35,083,193	1.04%	-20.0%	3.57	3.63	1.7%	10,777	7.52	6.72	0.58	4.19	4.24
1382	互太纺织	9,756,169	57,854,082	1.22%	-20.0%	5.93	5.54	-6.6%	7,818	10.43	9.17	2.44	8.07	3.22
2168	佳兆业美好	1,863,596	41,185,472	3.92%	-19.8%	22.1	20.8	-5.9%	3,203	11.62	8.43	2.18	3.31	3.09
95	绿景中国地产	5,000,000	12,150,000	0.28%	-19.7%	2.43	2.57	5.8%	13,097	9.70	8.23	1.68	2.75	1.15
2356	大新银行集团	1,165,790	8,894,978	0.31%	-19.4%	7.63	8.16	6.9%	11,471	7.53	6.68	0.42	3.90	1.93
775	长江生命科技	18,437,904	17,516,009	0.77%	-16.9%	0.95	0.94	-1.1%	9,034	n.a.	n.a.	2.20	n.a.	1.97
551	裕元集团	13,985,110	223,761,760	1.85%	-15.9%	16	16.72	4.5%	26,956	n.a.	13.92	n.a.	1.39	6.98
832	建业地产	7,587,993	32,248,970	1.03%	-15.7%	4.25	4.18	-1.6%	11,818	4.17	3.37	1.04	8.88	1.75
709	佐丹奴国际	10,529,725	12,635,670	0.90%	-15.7%	1.2	1.21	0.8%	1,909	n.a.	15.13	0.81	4.13	5.26
669	创科实业	16,525,419	1,784,745,252	1.29%	-14.4%	108	101.2	-6.3%	185,461	33.06	27.26	6.66	1.20	4.83
1112	H&H国际控股	7,778,724	250,474,913	3.73%	-14.1%	32.2	31.9	-0.9%	20,553	15.28	12.76	2.97	3.58	10.88
3690	美团-W	31,176,963	9,484,032,145	1.23%	-13.9%	304.2	312	2.6%	1,835,540	296.00	95.26	16.33	0.00	1.59
2039	中集集团	3,225,491	41,544,324	0.70%	-13.4%	12.88	13.04	1.2%	55,065	17.58	13.75	1.13	1.81	1.86
576	浙江沪杭甬	14,075,548	78,823,069	0.99%	-13.2%	5.6	5.53	-1.2%	24,017	8.14	5.32	0.88	7.52	3.04
2314	理文造纸	15,487,659	91,996,694	1.17%	-13.1%	5.94	6.51	9.6%	28,297	9.31	8.28	1.11	3.81	2.31
914	海螺水泥	16,663,822	872,351,082	1.45%	-12.5%	52.35	51	-2.6%	327,714	6.64	6.51	1.51	4.84	2.31
3311	中国建筑国际	70,815,622	372,490,172	4.05%	-12.5%	5.26	5.18	-1.5%	26,155	4.36	3.81	0.60	6.87	5.68
386	中国石化	214,101,196	747,213,174	0.79%	-12.4%	3.49	3.77	8.0%	577,858	17.40	9.42	0.53	5.87	1.79
2400	心动公司	4,910,301	174,315,686	4.93%	-12.2%	35.5	37.65	6.1%	17,097	29.68	22.45	n.a.	0.00	2.06
3836	和谐汽车	25,674,361	102,697,444	3.45%	-12.2%	4	4.04	1.0%	6,362	9.35	7.80	0.73	2.19	4.90
3306	江南布衣	1,705,294	16,149,134	1.04%	-12.2%	9.47	8.96	-5.4%	4,648	9.06	8.31	2.66	7.93	2.42
1813	合景泰富集团	44,957,224	495,428,608	3.90%	-12.1%	11.02	10.72	-2.7%	34,069	4.45	3.63	0.72	9.82	3.89
697	首程控股	25,663,256	70,060,689	0.88%	-12.1%	2.73	2.69	-1.5%	19,048	n.a.	n.a.	1.67	n.a.	2.84
1336	新华保险	14,055,488	453,289,488	1.40%	-12.0%	32.25	33.8	4.8%	187,278	6.91	6.22	0.98	4.23	1.91
1478	丘钛科技	26,547,630	268,131,063	6.52%	-11.8%	10.1	10.16	0.6%	11,910	13.54	11.35	3.19	1.46	5.29
6919	人瑞人才	1,954,400	55,309,520	2.62%	-11.5%	28.3	26.75	-5.5%	4,111	21.74	13.40	3.27	n.a.	3.77
1070	T C L 电子	19,953,536	123,711,923	2.62%	-11.4%	6.2	6.11	-1.5%	14,979	11.17	9.12	1.25	3.83	1.20
151	中国旺旺	403,110,452	2,410,600,503	9.59%	-11.4%	5.98	5.43	-9.2%	66,396	13.72	13.25	4.07	6.35	19.03
2669	中海物业	61,230,470	295,743,170	4.56%	-11.0%	4.83	5.08	5.2%	16,697	24.90	19.46	9.97	1.20	4.64
440	大新金融	756,684	16,193,038	0.47%	-11.0%	21.4	22.95	7.2%	7,334	6.18	5.09	0.27	4.34	3.09
1089	乐游科技控股	21,890,009	72,237,030	1.51%	-10.9%	3.3	3.31	0.3%	10,212	n.a.	n.a.	5.28	n.a.	1.51
956	新天绿能	46,925,956	93,382,652	2.78%	-10.5%	1.99	2.05	3.0%	25,440	4.60	4.22	0.51	7.64	4.96
3331	维达国际	35,705,326	812,296,167	12.21%	-10.5%	22.75	21.8	-4.2%	26,142	14.05	13.33	2.63	2.15	9.04
639	首钢资源	10,373,965	19,399,315	0.53%	-10.5%	1.87	1.95	4.3%	9,851	9.29	8.59	0.67	7.33	1.88
941	中国移动	55,429,816	2,602,429,861	0.98%	-10.4%	46.95	47.55	1.3%	973,609	7.70	7.57	0.73	7.21	2.01
1789	爱康医疗	45,668,284	727,039,081	18.56%	-10.4%	15.92	11.72	-26.4%	13,063	31.29	23.53	5.76	1.00	6.90

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20日)	合计须申报淡仓(金额)(截至11月20日)	占自由流通量比例	与11月13日比较的淡仓变动	11月20日收盘价(港元)	11月27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11月20日的合计须申报淡仓(3个月日均成交额)
881	中升控股	235,858,552	14,540,679,731	47.66%	0.7%	61.65	59.3	-3.8%	135,198	22.11	17.66	5.15	0.94	84.91
1797	新东方在线	72,824,724	2,370,444,766	34.31%	9.3%	32.55	31.45	-3.4%	29,564	n.a.	n.a.	13.46	0.00	15.55
2013	微盟集团	240,679,453	2,695,609,874	26.33%	-2.0%	11.2	10.48	-6.4%	23,632	n.a.	107.21	10.10	n.a.	6.12
772	阅文集团	71,972,315	4,404,705,678	21.41%	4.2%	61.2	59.35	-3.0%	60,287	n.a.	38.09	3.12	0.00	15.19
1530	三生制药	200,898,741	1,522,812,457	19.58%	-1.4%	7.58	7.45	-1.7%	18,950	11.22	9.64	1.50	0.00	24.15
1119	创梦天地	91,575,154	350,732,840	19.35%	0.3%	3.83	3.81	-0.5%	4,838	8.09	7.03	1.06	n.a.	20.13
1833	平安好医生	82,545,769	8,361,886,400	19.18%	5.7%	101.3	92.6	-8.6%	106,239	n.a.	n.a.	8.85	0.00	12.64
1789	爱康医疗	45,668,284	727,039,081	18.56%	-10.4%	15.92	11.72	-26.4%	13,063	31.29	23.53	5.76	1.00	6.90
819	天能动力	135,904,535	1,829,275,041	16.93%	0.1%	13.46	16.26	20.8%	18,311	7.82	7.03	2.17	3.44	15.75
285	比亚迪电子	109,689,223	3,921,389,722	16.93%	2.0%	35.75	37.7	5.5%	84,946	12.68	14.72	3.74	0.98	5.97
493	国美零售	1,724,903,813	1,604,160,546	16.85%	0.3%	0.93	0.89	-4.3%	19,182	n.a.	n.a.	1.82	0.00	31.33
6185	康希诺	10,782,199	1,690,648,803	16.03%	0.9%	156.8	161.6	3.1%	77,061	n.a.	44.12	22.19	n.a.	7.48
2018	瑞声科技	103,482,173	4,356,599,483	15.40%	7.9%	42.1	43.4	3.1%	52,449	29.18	17.50	2.27	1.11	10.97
2359	药明康德	34,794,743	4,366,740,247	14.21%	3.7%	125.5	114.6	-8.7%	293,744	76.08	60.67	7.45	0.41	21.84
3888	金山软件	104,557,950	4,354,838,618	13.74%	2.9%	41.65	38.75	-7.0%	53,193	9.84	31.46	1.84	0.19	11.18
2208	金风科技	106,021,900	1,261,660,610	13.28%	-2.6%	11.9	12.28	3.2%	60,595	14.01	11.81	1.40	2.17	8.46
1458	周黑鸭	98,665,317	794,255,802	12.22%	-1.2%	8.05	7.33	-8.9%	17,468	148.19	26.15	3.72	0.31	10.82
3331	维达国际	35,705,326	812,296,167	12.21%	-10.5%	22.75	21.8	-4.2%	26,142	14.05	13.33	2.63	2.15	9.04
670	东方航空	189,779,117	662,329,118	12.12%	-6.8%	3.49	3.58	2.6%	84,369	n.a.	20.27	0.84	0.00	8.10
3333	中国恒大	242,486,388	4,030,123,769	11.85%	-2.3%	16.62	16.78	1.0%	223,610	6.56	5.74	1.43	6.74	7.51
6169	宇华教育	164,325,111	1,148,632,526	11.68%	-2.3%	6.99	7.05	0.9%	23,544	15.67	13.64	5.51	3.19	19.88
2318	中国平安	718,568,744	63,341,834,784	11.59%	2.0%	88.15	91.7	4.0%	1,832,424	10.94	9.19	2.01	2.75	24.44
1558	东阳光药	39,616,278	398,539,757	11.40%	-5.3%	10.06	9.68	-3.8%	8,518	5.38	4.45	1.52	3.89	10.38
1753	克吧	17,998,800	46,796,880	11.33%	-1.4%	2.6	2.49	-4.2%	2,683	3.65	4.70	1.72	0.71	3.57
1055	南方航空	169,705,196	826,464,305	11.08%	-8.7%	4.87	4.84	-0.6%	102,970	n.a.	25.37	0.88	0.05	7.70
2333	长城汽车	357,838,535	5,439,145,732	11.05%	-0.2%	15.2	16.08	5.8%	245,279	27.47	18.04	2.28	1.70	8.93
548	深高速	67,849,235	513,618,709	11.01%	0.3%	7.57	7.29	-3.7%	20,675	10.28	5.59	0.75	4.33	14.54
6060	众安在线	46,796,775	1,796,996,160	10.94%	3.2%	38.4	37.15	-3.3%	54,604	76.56	53.74	2.98	0.00	5.90
3908	中金公司	149,426,269	2,680,707,266	10.82%	0.8%	17.94	17.9	-0.2%	250,820	10.90	9.42	1.32	2.02	11.17
1211	比亚迪	75,426,963	13,765,420,748	10.70%	4.3%	182.5	186.9	2.4%	542,782	108.62	91.52	7.82	0.09	6.73
6030	中信证券	247,855,814	4,188,763,257	10.48%	-1.9%	16.9	17.54	3.8%	415,938	11.47	9.95	1.07	4.09	13.40
3998	波司登	319,963,158	1,075,076,211	10.37%	0.6%	3.36	3.41	1.5%	36,723	19.70	16.64	3.06	3.42	8.09
1988	民生银行	739,095,165	3,111,590,645	10.01%	-1.0%	4.21	4.47	6.2%	260,631	3.43	3.22	0.32	7.75	20.66
6808	高鑫零售	217,847,281	1,801,597,014	9.95%	2.5%	8.27	8.26	-0.1%	78,798	21.25	19.43	2.71	2.01	7.72
1876	百威亚太	168,783,130	4,641,536,075	9.88%	2.1%	27.5	27.75	0.9%	367,504	71.61	43.14	4.82	0.50	17.89
151	中国旺旺	403,110,452	2,410,600,503	9.59%	-11.4%	5.98	5.43	-9.2%	66,396	13.72	13.25	4.07	6.35	19.03
2186	绿叶制药	168,203,432	733,366,964	9.52%	-2.0%	4.36	4.45	2.1%	14,458	8.40	7.62	1.57	1.83	13.29
1117	现代牧业	200,711,255	244,867,731	9.50%	16.6%	1.22	1.33	9.0%	8,590	14.30	10.17	1.00	0.00	17.93
799	IGG	77,433,930	576,882,779	9.26%	0.4%	7.45	7.77	4.3%	9,569	5.97	6.96	2.68	8.38	9.92
1877	君实生物	7,334,087	313,898,924	9.22%	-0.8%	42.8	42	-1.9%	64,795	n.a.	134.58	11.66	0.00	8.24
1316	耐世特	73,290,627	637,628,455	9.02%	-9.5%	8.7	8.54	-1.8%	21,414	23.95	12.24	1.61	1.54	10.20
2588	中银航空租赁	18,845,583	1,281,499,644	9.01%	-0.9%	68	68.35	0.5%	47,436	9.27	7.85	1.32	3.72	16.29
2282	美高梅中国	71,762,547	843,927,553	8.94%	-3.5%	11.76	11.52	-2.0%	43,776	n.a.	59.69	5.99	0.13	15.11
1128	永利澳门	129,446,251	1,768,235,789	8.92%	-3.2%	13.66	13.72	0.4%	71,305	n.a.	40.59	n.a.	0.00	12.56
763	中兴通讯	65,714,269	1,360,285,368	8.92%	-2.6%	20.7	20.2	-2.4%	174,240	17.26	13.11	1.92	1.56	5.20
6098	碧桂园服务	109,773,963	5,099,000,581	8.85%	-1.7%	46.45	44.5	-4.2%	122,792	41.39	29.18	15.89	0.61	17.07
3319	雅生活服务	44,754,116	1,535,066,179	8.68%	4.1%	34.3	33.3	-2.9%	44,400	21.73	16.47	5.94	1.86	9.45
338	上海石化	286,906,626	453,312,469	8.47%	-1.1%	1.58	1.63	3.2%	36,597	29.45	7.60	0.56	3.40	13.13
6862	海底捞	65,092,405	3,661,447,781	8.40%	1.1%	56.25	51.8	-7.9%	274,540	231.49	50.44	26.13	0.20	10.29
3969	中国通号	133,192,476	371,607,008	8.27%	5.1%	2.79	2.65	-5.0%	67,151	6.11	5.40	0.63	7.73	11.69

来源: 香港证监会, 彭博, 中国银河国际证券研究部

图7: 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11月20日)	合计须申报淡仓(金额)(截至11月20日)	占自由流通量比例	与11月13日比较的淡仓变动	11月20日收盘价(港元)	11月27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11月20日的合计须申报淡仓/3个月日均成交额
2318	中国平安	718,568,744	63,341,834,784	11.59%	2.0%	88.15	91.7	4.0%	1,832,424	10.94	9.19	2.01	2.75	24.44
700	腾讯控股	41,204,068	24,227,991,984	0.72%	9.2%	588	583	-0.9%	5,587,896	38.36	30.92	8.22	0.26	2.39
881	中升控股	235,858,552	14,540,679,731	47.66%	0.7%	61.65	59.3	-3.8%	135,198	22.11	17.66	5.15	0.94	84.91
1211	比亚迪	75,426,963	13,765,420,748	10.70%	4.3%	182.5	186.9	2.4%	542,782	108.62	91.52	7.82	0.09	6.73
3690	美团-W	31,176,963	9,484,032,145	1.23%	-13.9%	304.2	312	2.6%	1,835,540	296.00	95.26	16.33	0.00	1.59
1833	平安好医生	82,545,769	8,361,886,400	19.18%	5.7%	101.3	92.6	-8.6%	106,239	n.a.	n.a.	8.85	0.00	12.64
1299	友邦保险	80,024,688	7,162,209,576	0.67%	2.2%	89.5	88.5	-1.1%	1,070,307	25.77	20.28	2.43	1.48	3.65
981	中芯国际	295,754,137	6,728,406,617	6.26%	-3.2%	22.75	22.25	-2.2%	262,724	44.85	68.35	1.11	0.00	3.40
2382	舜宇光学科技	41,962,194	6,583,868,239	6.38%	-3.9%	156.9	153.9	-1.9%	168,805	32.30	25.25	10.62	0.67	6.98
1810	小米集团	249,334,386	6,370,493,562	3.15%	-8.1%	25.55	26.05	2.0%	628,694	43.80	32.29	4.14	0.00	1.21
5	汇丰控股	163,751,667	6,369,939,846	0.81%	-4.4%	38.9	42	8.0%	855,439	21.09	12.75	0.58	1.72	4.30
11	恒生银行	46,652,820	6,144,176,394	6.17%	-1.6%	131.7	137.6	4.5%	263,070	15.25	14.53	1.60	3.81	21.46
2020	安踏体育	50,771,138	5,584,825,180	4.96%	3.6%	110	108.1	-1.7%	292,230	47.71	31.43	11.60	0.68	9.05
9988	阿里巴巴	22,000,067	5,566,016,951	0.14%	-27.1%	253	269.6	6.6%	5,835,517	28.10	22.90	n.a.	0.00	0.69
2333	长城汽车	357,838,535	5,439,145,732	11.05%	-0.2%	15.2	16.08	5.8%	245,279	27.47	18.04	2.28	1.70	8.93
3	香港中华煤气	446,739,356	5,387,676,633	4.31%	-1.9%	12.06	12.1	0.3%	215,033	33.70	28.95	3.50	2.93	24.86
3968	招商银行	102,531,798	5,116,336,720	2.42%	9.6%	49.9	51.3	2.8%	1,349,444	11.82	10.53	1.77	2.72	7.55
6098	碧桂园服务	109,773,963	5,099,000,581	8.85%	-1.7%	46.45	44.5	-4.2%	122,792	41.39	29.18	15.89	0.61	17.07
939	建设银行	809,439,982	4,743,318,295	0.84%	4.4%	5.86	6.1	4.1%	1,545,975	5.30	4.99	0.58	5.68	2.63
268	金蝶国际	182,204,629	4,719,099,891	6.60%	-1.9%	25.9	25.85	-0.2%	89,597	n.a.	399.08	12.65	0.01	10.60
1876	百威亚太	168,783,130	4,641,536,075	9.88%	2.1%	27.5	27.75	0.9%	367,504	71.61	43.14	4.82	0.50	17.89
2007	碧桂园	424,074,260	4,452,779,730	4.66%	-2.5%	10.5	10.56	0.6%	232,694	4.53	3.95	1.24	6.83	16.38
772	阅文集团	71,972,315	4,404,705,678	21.41%	4.2%	61.2	59.35	-3.0%	60,287	n.a.	38.09	3.12	0.00	15.19
2359	药明康德	34,794,743	4,366,740,247	14.21%	3.7%	125.5	114.6	-8.7%	293,744	76.08	60.67	7.45	0.41	21.84
2018	瑞声科技	103,482,173	4,356,599,483	15.40%	7.9%	42.1	43.4	3.1%	52,449	29.18	17.50	2.27	1.11	10.97
3888	金山软件	104,557,950	4,354,838,618	13.74%	2.9%	41.65	38.75	-7.0%	53,193	9.84	31.46	1.84	0.19	11.18
6030	中信证券	247,855,814	4,188,763,257	10.48%	-1.9%	16.9	17.54	3.8%	415,938	11.47	9.95	1.07	4.09	13.40
3333	中国恒大	242,486,388	4,030,123,769	11.85%	-2.3%	16.62	16.78	1.0%	223,610	6.56	5.74	1.43	6.74	7.51
285	比亚迪电子	109,689,223	3,921,389,722	16.93%	2.0%	35.75	37.7	5.5%	84,946	12.68	14.72	3.74	0.98	5.97
388	香港交易所	9,979,041	3,754,115,224	0.77%	0.3%	376.2	386.2	2.7%	489,639	43.84	37.84	10.67	2.06	2.14
6862	海底捞	65,092,405	3,661,447,781	8.40%	1.1%	56.25	51.8	-7.9%	274,540	231.49	50.44	26.13	0.20	10.29
27	银河娱乐	54,675,267	3,365,262,684	2.76%	4.1%	61.55	61.75	0.3%	268,170	n.a.	30.55	4.04	0.18	5.29
1177	中国生物制药	421,043,129	3,317,819,857	4.37%	1.9%	7.88	7.59	-3.7%	143,159	36.83	30.26	3.86	0.76	6.51
1169	海尔电器	84,453,525	3,251,460,713	7.31%	36.8%	38.5	37.9	-1.6%	106,764	23.70	19.99	3.24	1.19	12.80
992	联想集团	589,882,955	3,232,558,593	7.99%	7.5%	5.48	5.79	5.7%	69,566	10.09	9.58	2.55	5.09	12.47
1997	九龙仓置业	84,895,684	3,200,567,287	5.49%	10.2%	37.7	37.65	-0.1%	114,314	15.14	14.28	0.55	4.24	20.52
1988	民生银行	739,095,165	3,111,590,645	10.01%	-1.0%	4.21	4.47	6.2%	260,631	3.43	3.22	0.32	7.75	20.66
1579	颐海国际	31,474,615	3,100,249,578	7.92%	-1.0%	98.5	91.25	-7.4%	95,530	77.87	56.43	28.95	0.33	7.54
9618	京东集团	8,739,933	2,936,617,488	0.36%	39.9%	336	342.8	2.0%	1,072,893	42.49	32.32	n.a.	0.00	1.68
66	港铁公司	69,833,311	2,929,507,396	4.44%	-3.3%	41.95	42.85	2.1%	264,827	42.85	26.37	1.47	2.88	20.25
3988	中国银行	1,088,279,717	2,916,589,642	1.25%	1.5%	2.68	2.78	3.7%	1,059,052	4.17	4.02	0.35	7.58	4.28
384	中国燃气	102,558,129	2,743,429,951	5.30%	-2.9%	26.75	27.9	4.3%	145,425	13.59	11.75	3.68	2.11	13.21
2013	微盟集团	240,679,453	2,695,609,874	26.33%	-2.0%	11.2	10.48	-6.4%	23,632	n.a.	107.21	10.10	n.a.	6.12
3908	中金公司	149,426,269	2,680,707,266	10.82%	0.8%	17.94	17.9	-0.2%	250,820	10.90	9.42	1.32	2.02	11.17
2319	蒙牛乳业	64,393,013	2,652,992,136	2.46%	2.3%	41.2	39.95	-3.0%	157,664	38.95	25.86	4.51	0.54	6.86
941	中国移动	55,429,816	2,602,429,861	0.98%	-10.4%	46.95	47.55	1.3%	973,609	7.70	7.57	0.73	7.21	2.01
1044	恒安国际	44,511,717	2,541,619,041	7.30%	1.7%	57.1	55.5	-2.8%	66,028	11.88	11.35	3.01	5.70	12.98
241	阿里健康	118,360,629	2,432,310,926	2.80%	6.3%	20.55	22.5	9.5%	302,701	734.81	382.10	17.76	0.00	4.13
1398	工商银行	528,726,226	2,410,991,591	0.68%	0.6%	4.56	4.87	6.8%	2,134,161	5.21	4.94	0.57	5.88	2.06
151	中国旺旺	403,110,452	2,410,600,503	9.59%	-11.4%	5.98	5.43	-9.2%	66,396	13.72	13.25	4.07	6.35	19.03

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之任何责任。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员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