

中国/香港

香港股市策略

港股通: 大量资金流入腾讯、中国铁塔和保险股

- 港股通交易在 2018 年 12 月录得 32 亿港元净流入后,于 2019 年 1 月录得净流出 33 亿港元。
- 在过去两周,腾讯(0700.HK)、中国铁塔(0788.HK)和保险股录得巨额资金净流入。
- 另一方面,港股通资金在过去两周减持了内银股和内房股。
- 港股通资金在过去两周积极买入了神州租车(0699.HK)逾4%权益;该股股价自 1月中旬以来飙升28%。

港股通1月录得温和净流出

港股通交易在 2018 年 12 月录得 32 亿港元净流入后,于 2019 年 1 月录得净流出 33 亿港元(图 1)。与上半年相比,资金流出的情况相对温和。我们注意到,资金流出主要发生在 1 月上半月,自 1 月 15 日以来已有 41 亿港元净流入。

腾讯、中国铁塔和保险股获投资者青睐

如图 2 所示,腾讯于 2018 年 12 月录得较少港股通资金流入后,在过去两周录得 12 亿港元净流入,并于 1 月录得 21 亿港元净流入。另外,中国铁塔过去两周的资金流入量持稳于 6.1 亿港元,与 1 月上半月的水平相若。这反映 2 月 8 日禁售期结束未有影响港股通投资者对该股的兴趣。港股通投资者目前持有的中国铁塔股份价值 21.6 亿港元,但他们仍有很大空间进一步增持,因为其持股仅占 H 股股本的 2.8%。与此同时,过去两周录得最高净资金流入的十只股票中,有三只是保险股:中国平安(2318.HK)、中国太保(2601.HK)和新华保险(1336.HK)。

投资者出售内银股和内房股

如图 3 所示,港股通投资者在 2019 年 1 月沽售了不少内银股和内房股。在净资金流出额最高的 20 只股票中,有四只是内房股:融创中国(1918.HK)、中国海外发展(0688.HK)、华润置地(1109.HK)及龙湖集团(0960.HK)。在资金净流出额最高的 20 只股票中,还有五只内银股:招商银行(3968.HK)、交通银行(3328.HK)、工商银行(1398.HK)、民生银行(1988.HK)和中信银行(0998.HK)。

港股通投资者积极买入神州租车

神州租车(0699.HK)过去两周录得 5.18 亿港元资金净流入(图 2),港股通投资者持股比例从 1 月中旬的 3.81%跃升至 1 月底的 7.68%。自 1 月中旬以来,其股价飙升了 28%。

碧桂园服务在配股后获资金流入

1月11日,碧桂园服务 (6098.HK) 宣布配股集资人民币 17亿元,当日股价下跌 12.6%。然而,港股通投资者对该股的兴趣似乎没有受到影响,过去两周该股录得 3.62 亿港元净流入。港股通投资者的持股从 1 月中旬的 5.45%上升至 1 月底的 6.42%。

分析员

王志文

T (852) 39686317

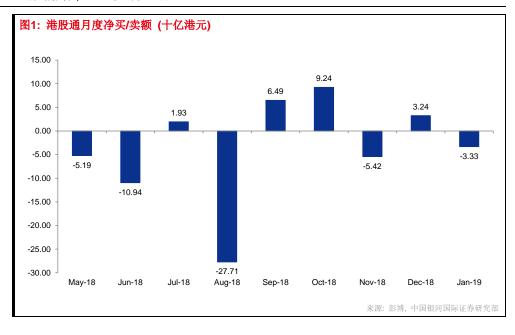
E cmwong@chinastock.com.hk

刘彦麟

T (852) 39686393

E marklau@chinastock.com.hk





股票代号	公司	股价(港元)	市值	市值(百万港元)	港股通投资者	自以下日	期以来的净买	2018年	2019年	市净率(倍)	2018年	
					持股	两周前	一个月前	两个月前	市盈率(倍)	市盈率(倍) 股	及本回报率
												(%)
700 HK Equity	腾讯控股	3	345.6	3,290,218	1.28%	1,237.48	2,109.78	2,196.61	35.13	29.62	9.00	0.30
788 HK Equity	中国铁塔		1.62	285,134	2.85%	610.51	1,142.32	2,011.44	81.92	44.92	1.41	0.43
2318 HK Equity	中国平安		76.4	1,365,542	1.13%	566.48	293.27	(406.97)	12.05	9.86	2.27	2.73
699 HK Equity	神州租车		7.15	15,149	7.68%	517.69	536.35	576.02	19.57	17.17	1.67	0.00
6098 HK Equity	碧桂园服务	1	12.56	33,520	6.42%	362.22	973.97	1,201.32	32.33	24.82	18.99	0.82
2601 HK Equity	中国太保		27.1	301,045	11.64%	321.36	294.48	330.60	12.64	10.19	1.52	3.83
939 HK Equity	建设银行		6.91	1,740,075	4.08%	290.84	(40.60)	830.88	5.78	5.38	0.81	5.24
1177 HK Equity	中国生物制药		6.6	83,083	3.67%	255.76	137.62	(60.77)	24.14	21.57	3.46	1.15
968 HK Equity	信义光能		3.3	25,277	5.63%	252.24	388.85	585.16	12.45	10.93	2.31	3.88
1336 HK Equity	新华保险		32.2	134,947	27.37%	216.62	(102.64)	(246.59)	10.34	8.99	1.31	2.70
175 HK Equity	吉利汽车	1	13.08	117,512	9.22%	184.12	210.51	92.70	8.04	7.63	2.59	2.90
2768 HK Equity	佳源国际控股		3.79	9,707	4.60%	181.59	656.33	1,028.75	n.a.	n.a.	1.03	n.a.
288 HK Equity	万洲国际		6.79	99,647	2.30%	152.01	136.73	164.85	11.85	10.82	1.69	3.70
1099 HK Equity	国药控股		35.4	105,197	1.28%	148.85	(116.67)	(293.90)	14.79	13.08	2.32	2.06
1114 HK Equity	华晨中国		7.69	38,798	2.90%	147.49	251.93	432.11	5.22	4.45	1.13	2.04
388 HK Equity	香港交易所	2	240.8	301,152	1.12%	146.30	185.58	43.63	31.79	29.15	7.58	2.81
772 HK Equity	阅文集团		38.4	39,266	1.30%	145.42	234.78	236.57	35.57	22.55	2.25	n.a.
27 HK Equity	银河娱乐		54.1	234,191	0.36%	126.20	(30.91)	(62.70)	17.85	16.92	3.84	1.61
1833 HK Equity	平安好医生	3	37.25	39,757	1.14%	121.67	254.90	266.78	n.a.	n.a.	3.60	0.00
2382 HK Equity	舜宇光学科技		80.9	88,735	3.99%	120.89	136.99	91.83	25.45	18.42	9.57	1.04



股票代号	公司	股价(港元)	市值(ī	百万港元)	港股通投资者	自以下日	用以来的净买	额(百万港元)	2018年	2019年 市	7净率(倍)	2018年
					持股	两周前	一个月前	两个月前	市盈率(倍)	市盈率(倍	F) B	2本回报率
												(%)
1918 HK Equity	融创中国		33.1	145,970	23.56%	(1,138.96)	(1,453.06)	(2,118.82)	8.84	5.76	2.63	2.5
3968 HK Equity	招商银行		33.8	858,301	11.15%	(828.27)	(1,578.83)	(1,905.53)	9.20	8.15	1.49	3.3
3328 HK Equity	交通银行		6.58	514,386	1.15%	(259.06)	(333.98)	(650.91)	5.88	5.57	0.67	5.2
1088 HK Equity	中国神华		19.3	449,464	11.91%	(240.84)	(415.69)	(405.74)	7.13	7.50	1.02	5.6
3898 HK Equity	中车时代电气	4	45.1	53,014	7.53%	(189.48)	(189.25)	(54.72)	17.18	14.10	2.43	1.2
2319 HK Equity	蒙牛乳业		23.7	93,090	2.66%	(185.47)	(332.94)	(426.56)	25.95	20.15	3.40	0.9
1766 HK Equity	中国中车		7.8	278,327	6.39%	(176.48)	(416.19)	(261.73)	15.89	13.33	1.55	2.5
1398 HK Equity	工商银行		5.94	2,287,616	16.23%	(173.79)	103.87	1,383.34	6.07	5.68	0.83	4.9
1186 HK Equity	中国铁建		10.9	158,322	3.78%	(167.26)	(176.11)	74.54	6.94	6.07	0.77	2.2
2208 HK Equity	金风科技		9.96	52,655	29.22%	(158.68)	(177.41)	(176.06)	9.50	9.23	1.57	2.4
1988 HK Equity	民生银行		5.97	294,715	10.05%	(155.00)	(188.40)	(171.33)	4.16	4.18	0.56	3.2
888 HK Equity	中国海外发展		29.1	318,825	0.66%	(151.92)	(423.92)	(1,274.29)	7.91	6.68	1.16	3.2
902 HK Equity	华能国际电力股份	4	4.87	105,410	27.44%	(146.12)	(251.31)	(160.26)	20.83	11.44	0.92	3.1
998 HK Equity	中信银行		5.04	300,802	14.44%	(144.27)	(412.96)	(667.58)	4.88	4.61	0.54	6.1
1109 HK Equity	华润置地		29.5	204,463	0.38%	(144.24)	(205.78)	(455.99)	8.16	6.98	1.42	4.1
960 HK Equity	龙湖集团	25	5.05	148,867	2.58%	(138.69)	(174.26)	(552.49)	9.80	7.83	1.75	4.1
357 HK Equity	中国石油股份	4	4.96	1,489,121	2.49%	(137.19)	(381.91)	(685.93)	13.32	13.04	0.64	4.1
530 HK Equity	三生制药		13.2	33,577	5.53%	(118.81)	(256.81)	(473.36)	25.44	19.98	3.69	0.2
868 HK Equity	金蝶国际		8.1	26,748	9.21%	(112.65)	(26.04)	(173.14)	59.51	46.73	4.32	0.1
751 HK Equity	创维数码		2.46	7,530	5.78%	(110.92)	(125.76)	(63.47)	6.74	5.05	0.40	4.3

股票代号	公司	股价(港元) ī) 市值(百万港元) 港股通投资者			自以下日期以来的净买额(百万港元)			2018年	2019年 7	市净率(倍) 2018年		
				持	投	两周前	一个月前	两个月前	市盈率(倍)市盈率(f	等) 股	社回报率	
												(%)	
699 HK Equity	神州租车		7.15	15,149	7.68%	3.67%	4.11%	4.45%	19.57	17.17	1.67	0.0	
2768 HK Equity	佳源国际控股		3.79	9,707	4.60%	1.86%	3.48%	3.86%	п.а.	n.a.	1.03	n.a	
6098 HK Equity	碧桂园服务		12.56	33,520	6.42%	1.12%	3.06%	3.68%	32.33	24.82	18.99	0.8	
976 HK Equity	齐合环保		1.58	2,536	11.17%	1.03%	3.16%	3.21%	n.a.	n.a.	0.48	n.a	
968 HK Equity	信义光能		3.3	25,277	5.63%	0.98%	1.58%	2.54%	12.45	10.93	2.31	3.8	
279 HK Equity	民众金融科技		0.395	619	27.86%	0.75%	0.60%	2.43%	n.a.	n.a.	0.22	п.а	
1282 HK Equity	中国金洋		0.39	10,089	6.66%	0.69%	1.83%	3.12%	n.a.	n.a.	1.54	n.a	
1330 HK Equity	绿色动力环保		3.88	11,544	9.61%	0.60%	0.96%	1.52%	12.68	10.02	1.41	2.1	
1813 HK Equity	合景泰富集团		7.65	24,282	6.94%	0.44%	0.65%	0.93%	4.52	3.60	0.73	8.0	
658 HK Equity	中国高速传动		7.89	12,902	14.67%	0.41%	0.36%	0.19%	39.90	33.91	1.02	1.1	
1114 HK Equity	华晨中国		7.69	38,798	2.90%	0.39%	0.72%	1.32%	5.22	4.45	1.13	2.0	
1361 HK Equity	361度		1.69	3,494	2.34%	0.37%	0.23%	0.41%	7.19	6.37	0.50	6.5	
772 HK Equity	阅文集团		38.4	39,266	1.30%	0.36%	0.61%	0.62%	35.57	22.55	2.25	п.а	
3800 HK Equity	保利协鑫能源		0.64	11,731	8.71%	0.35%	0.53%	1.27%	550.16	16.18	0.45	0.0	
1269 HK Equity	首控集团		4.19	21,063	0.46%	0.34%	0.32%	0.27%	n.a.	n.a.	5.62	п.а	
2005 HK Equity	石四药集团		7.25	21,852	6.30%	0.34%	0.50%	0.67%	23.24	18.69	5.40	1.4	
698 HK Equity	通达集团		1.01	6,544	1.65%	0.33%	0.35%	0.43%	6.27	5.32	0.98	4.8	
1177 HK Equity	中国生物制药		6.6	83,083	3.67%	0.32%	0.18%	-0.09%	24.14	21.57	3.46	1.1	
1833 HK Equity	平安好医生		37.25	39,757	1.14%	0.31%	0.70%	0.78%	n.a.	n.a.	3.60	0.0	
996 HK Equity	嘉年华国际		0.122	2.901	1.24%	0.31%	0.36%	-0.03%	n.a.	n.a.	0.28	n.a	



股票代号	公司	股价(港元)	市值(百	「万港元)港	设通投资者	自以下日期日	以来的净买额	(百万港元)	2018年	2019年 市	净率(倍)	2018年	
					持股	两周前	一个月前	两个月前	市盈率(倍	市盈率(倍)	Д	股本回报率	
												(%)	
751 HK Equity	创维数码		2.46	7,530	5.78%	-1.51%	-1.90%	-1.06%	6.74	5.05	0.40	4.3	
732 HK Equity	信利国际		1.15	3,783	12.43%	-1.00%	-1.28%	-1.81%	8.21	4.60	0.46	2.2	
1918 HK Equity	融创中国		33.1	145,970	23.56%	-0.86%	-1.21%	-1.82%	8.84	5.76	2.63	2.5	
242 HK Equity	信德集团		3.15	9,530	7.08%	-0.54%	-0.64%	-0.51%	5.21	3.62	0.35	4.7	
285 HK Equity	比亚迪电子		9.85	22,194	5.76%	-0.49%	-0.54%	-0.89%	7.96	6.96	1.29	2.1	
2208 HK Equity	金风科技		9.96	52,655	29.22%	-0.49%	-0.64%	-0.66%	9.50	9.23	1.57	2.4	
1666 HK Equity	同仁堂科技		10.94	14,012	16.60%	-0.46%	-0.46%	0.39%	16.70	15.54	2.39	1.9	
861 HK Equity	神州控股		4.07	6,826	44.10%	-0.45%	-0.26%	-0.34%	20.35	15.84	0.74	0.6	
268 HK Equity	金蝶国际		8.1	26,748	9.21%	-0.45%	-0.11%	-0.73%	59.51	46.73	4.32	0.1	
2128 HK Equity	中国联塑		4.48	13,899	3.54%	-0.38%	-0.33%	-0.18%	5.07	4.60	0.88	5.1	
3898 HK Equity	中车时代电气		45.1	53,014	7.53%	-0.37%	-0.36%	-0.11%	17.18	14.10	2.43	1.2	
1530 HK Equity	三生制药		13.2	33,577	5.53%	-0.36%	-0.85%	-1.70%	25.44	19.98	3.69	0.2	
921 HK Equity	海信家电		9.2	13,673	15.38%	-0.36%	-0.56%	-0.64%	8.37	7.03	1.67	3.5	
3900 HK Equity	绿城中国		6.85	14,855	11.55%	-0.36%	-0.42%	0.36%	5.23	4.59	0.44	3.6	
787 HK Equity	利标品牌		0.385	3,293	5.54%	-0.28%	-0.35%	-0.11%	п.а.	n.a.	0.32	77.4	
1579 HK Equity	颐海国际		24.95	26,120	2.60%	-0.28%	-0.30%	0.00%	45.93	34.37	14.96	0.5	
3883 HK Equity	中国奥园		6.1	16,335	11.66%	-0.27%	-0.30%	-0.22%	5.89	4.29	1.31	6.6	
1966 HK Equity	中骏集团控股		3.2	13,080	2.11%	-0.27%	-0.22%	-1.27%	3.80	3.09	0.75	7.5	
1848 HK Equity	中国飞机租赁		9	6,095	1.53%	-0.27%	-0.29%	-0.50%	7.29	6.22	1.71	7.8	
606 HK Equity	中国粮油控股		2.87	15,093	4.24%	-0.26%	-0.42%	-0.61%	9.38	8.64	0.51	2.4	

股票代号	公司	股价(港元)	市值(百	百万港元)常	級通投资者	自以下日期相比的持股百分比变动			2018年	2019年 『	市净率(倍)	2018年	
					持股	两周前	一个月前	两个月前	市盈率(倍)	市盈率(倍) B	及本回报率	
												(%)	
1269 HK Equity	首控集团		4.19	21,063	0.46%	259.94%	211.91%	126.41%	n.a.	n.a.	5.62	п. а	
399 HK Equity	神州租车		7.15	15,149	7.68%	91.46%	115.16%	137.58%	19.57	17.17	1.67	0.0	
2768 HK Equity	佳源国际控股		3.79	9,707	4.60%	67.52%	306.44%	513.82%	п.а.	n.a.	1.03	n.a	
3339 HK Equity	中国龙工		2.65	11,342	0.19%	53.15%	17.75%	6.25%	7.75	6.84	1.24	6.6	
1929 HK Equity	周大福		6.96	69,600	0.08%	44.72%	46.48%	75.53%	15.85	14.65	2.38	4.8	
772 HK Equity	阅文集团		38.4	39,266	1.30%	38.51%	86.21%	89.31%	35.57	22.55	2.25	n.a	
788 HK Equity	中国铁塔		1.62	285,134	2.85%	38.36%	116.37%	n.a.	81.92	44.92	1.41	0.43	
1099 HK Equity	国药控股		35.4	105,197	1.28%	37.96%	-18.15%	-36.38%	14.79	13.08	2.32	2.0	
590 HK Equity	六福集团		23.7	13,914	0.15%	37.67%	43.16%	53.37%	9.38	9.13	1.41	4.7	
1833 HK Equity	平安好医生		37.25	39,757	1.14%	36.92%	158.54%	213.23%	п.а.	n.a.	3.60	0.0	
3329 HK Equity	交银国际		1.4	3,828	1.06%	36.85%	56.02%	126.15%	n.a.	n.a.	0.54	n.a	
996 HK Equity	嘉年华国际		0.122	2,901	1.24%	32.34%	40.26%	-2.23%	n.a.	n.a.	0.28	n.a	
179 HK Equity	德昌电机控股		18.48	16,355	0.02%	31.93%	25.26%	200.51%	7.41	6.93	0.90	2.84	
12 HK Equity	恒基地产		44.75	196,956	0.19%	31.15%	191.75%	183.20%	15.95	12.48	0.65	3.89	
303 HK Equity	VTECH HOLDINGS		78.3	19,698	0.29%	30.80%	17.62%	18.95%	13.82	12.99	4.49	7.4	
2359 HK Equity	药明康德		81.8	104,104	0.43%	30.66%	п.а.	п.а.	п.а.	n.a.	10.40	п.а	
270 HK Equity	粤海投资		14.78	96,629	0.56%	25.56%	51.63%	61.69%	19.37	17.96	2.39	3.6	
698 HK Equity	通达集团		1.01	6,544	1.65%	25.11%	27.32%	35.30%	6.27	5.32	0.98	4.8	
86 HK Equity	新鸿基公司		3.76	7,550	0.78%	24.64%	35.56%	36.07%	4.27	3.69	0.40	7.98	
1888 HK Equity	建滔积层板		8.49	26,158	0.44%	24.47%	19.65%	24.37%	7.51	7.16	1.51	7.70	



股票代号	公司	股价(港元) 市位	直(百万港元)	港股通投资者	自以下日	期相比的持服	t百分比 变 动	2018年	2019年	市净率(倍)	2018年
				持股	两周前	一个月前	两个月前	市盈率(倍)	市盈率(作	等) [投本回报率
											(%)
659 HK Equity	新创建集团	18	.5 72,20	0.02%	-48.00%	-48.77%	-52.18%	12.46	10.60	1.44	4.05
1199 HK Equity	中远海运港口	8.4	46 26,33	7 0.13%	-43.45%	-51.40%	-66.97%	11.00	10.47	0.65	3.52
1583 HK Equity	亲亲食品	2.2	23 1,27	3 0.00%	-38.55%	-38.55%	-38.55%	n.a.	n.a.	1.36	n.a.
321 HK Equity	德永佳集团	3.0	03 4,18	7 0.11%	-32.26%	-31.90%	-16.76%	11.65	9.77	0.78	10.56
347 HK Equity	鞍钢股份	5	.8 43,85	2 0.38%	-31.72%	-39.56%	-22.81%	4.70	6.32	0.70	6.70
1070 HK Equity	TCL电子	3.8	8,97	0.27%	-27.43%	-63.76%	-69.38%	9.37	8.00	0.91	3.49
322 HK Equity	康师傅控股	10.7	74 60,33	7 0.48%	-26.68%	-44.50%	-32.66%	20.61	19.44	2.59	2.62
530 HK Equity	高银金融	2.6	55 18,52	5 0.05%	-26.64%	-45.60%	-45.60%	n.a.	n.a.	1.39	n.a
1628 HK Equity	禹洲地产	3.9	18,91	3 0.60%	-24.50%	-26.76%	-26.11%	3.94	3.25	0.85	8.89
751 HK Equity	创维数码	2.4	46 7,53	5.78%	-20.65%	-24.70%	-15.52%	6.74	5.05	0.40	4.3
151 HK Equity	中国旺旺	6	.4 79,67	5 0.14%	-20.62%	-35.10%	-39.45%	20.08	18.97	5.08	2.5
200 HK Equity	新濠国际发展	18.0	06 27,44	4 0.19%	-20.09%	-11.60%	-14.92%	26.17	17.25	1.44	0.57
312 HK Equity	中国鼎益丰	26.6	32,95	9 0.18%	-18.21%	-12.84%	7.35%	n.a.	n.a.	374.89	n.a
1052 HK Equity	越秀交通基建	6.1	17 10,32	3 0.16%	-17.56%	-16.14%	-31.13%	8.16	7.47	0.92	6.4
293 HK Equity	国泰航空	12.0	04 47,36	3 0.10%	-17.01%	-43.03%	-41.50%	44.93	12.39	0.73	1.00
1186 HK Equity	中国铁建	10	.9 158,32	2 3.78%	-16.46%	-16.91%	9.56%	6.94	6.07	0.77	2.2
488 HK Equity	丽新发展	13.0	06 7,91	5 0.00%	-16.13%	-16.13%	-16.13%	7.38	21.41	0.25	0.84
1310 HK Equity	香港宽频	11.9	12,00	B 0.46%	-15.53%	-15.14%	28.60%	26.18	19.87	11.58	5.5
1109 HK Equity	华润置地	29	.5 204,46	3 0.38%	-15.02%	-19.91%	-35.72%	8.16	6.98	1.42	4.15
220 HK Equity	统一企业中国	6.9	99 30, 19	2 0.08%	-14.95%	-39.07%	-42.96%	23.56	21.16	2.01	2.80

股票代号	公司	股价(港元) 市	市值(百万港元)	港股通投资者	港股:	通投资者持	掛股		2018年	2019年	市净率(倍)	2018年
				持股	4/2/2019	两周前	一個月前	两个月前	市盈率(倍)	市盈率(倍)	股本	本明和本
												(%)
5 HK Equity	汇丰控股	65.85	1,319,382	7.31%	98,211	98,477	97,681	96,745	11.39	11.33	0.90	6.1
1398 HK Equity	У 工商银行	5.94	2,287,616	16.23%	83,740	84,354	81,904	78,500	6.07	5.68	0.83	4.9
939 HK Equity	建设银行	6.91	1,740,075	4.08%	68,049	67,869	66,195	63,862	5.78	5.38	0.81	5.2
700 HK Equity	腾讯控股	345.6	3,290,218	1.28%	42,393	41,033	39,073	37,524	35.13	29.62	9.00	0.3
1918 HK Equity	融创中国	33.1	145,970	23.56%	34,404	32,412	29,824	29,552	2 8.84	5.76	2.63	2.5
3968 HK Equity	好 招商银行	33.8	858,301	11.15%	17,312	17,910	17,775	17,706	9.20	8.15	1.49	3.3
3988 HK Equity	中国银行	3.59	1,202,476	4.45%	13,389	13,348	12,995	11,722	5.13	4.84	0.61	6.0
1288 HK Equity	水业银行	3.61	1,492,484	10.51%	11,679	11,983	11,851	11,213	5.15	4.89	0.70	5.7
175 HK Equity	吉利汽车	13.08	117,512	9.22%	10,849	10,655	9,879	10,522	2 8.04	7.63	2.59	2.9
998 HK Equity	中信银行	5.04	300,802	14.44%	10,834	10,922	10,922	11,020	4.88	4.61	0.54	6.1
607 HK Equity	丰盛控股	1.84	36,301	26.40%	9,586	9,198	8,483	9,088	n.a.	n.a.	1.27	n.a
1336 HK Equity	新华保险	32.2	134,947	27.37%	9,117	8,737	8,569	8,961	10.34	8.99	1.31	2.7
2601 HK Equity	中国太保	27.1	301,045	11.64%	8,765	8,516	8,291	8,135	12.64	10.19	1.52	3.8
1088 HK Equity	中国神华	19.3	449,464	11.91%	7,824	8,233	8,130	7,842	7.13	7.50	1.02	5.6
2318 HK Equity	中国平安	76.4	1,365,542	1.13%	6,537	5,847	5,879	6,535	12.05	9.86	2.27	2.7
981 HK Equity	中芯国际	7.45	37,548	17.06%	6,410	6,257	5,834	5,507	47.48	135.64	0.80	0.0
902 HK Equity	华能国际电力股份	4.87	105,410	27.44%	6,284	6,536	6,703	6,559	20.83	11.44	0.92	3.1
2333 HK Equity	y 长城汽车	5.4	65,050	36.04%	6,035	5,975	5,676	5,223	7.96	7.81	0.83	3.8
2238 HK Equity	广汽集团	8.69	112,986	21.79%	5,869	5,730	5,380	5,307	6.22	5.63	1.04	5.1
966 HK Equity	中国太平	21.6	77,631	7.39%	5,748	5,739	5,724	6,267	8.47	7.08	1.14	0.7

中国/香港 策略报告 | 2019 年 2 月 11 日



免责声明

此研究报告并非针对或意图被居于或位于某些司法管辖范围之任何人士或市民或实体作派发或使用,而在该等司法管辖范围内分发、发布、提供或使用将会违反当地适用的法律或条例或会导致中国银河国际证券(香港)有限公司("银河国际证券")及/或其集团成员需在该司法管辖范围内作出注册或领照之要求。

银河国际证券(中国银河国际金融控股有限公司附属公司之一)发行此报告(包括任何附载资料)予机构客户,并相信其资料来源都是可靠的,但不会对其准确性、正确性或完整性作出(明示或默示)陈述或保证。

此报告不应被视为是一种报价、邀请或邀约购入或出售任何文中引述之证券。过往的表现不应被视为对未来的表现的一种指示或保证,及没有陈述或保证,明示或默示,是为针对未来的表现而作出的。收取此报告之人士应明白及了解其投资目的及相关风险 ,投资前应咨询其独立的财务顾问。

报告中任何部份之资料、意见、预测只反映负责预备本报告的分析员的个人意见及观点,该观点及意见未必与中国银河国际金融控股有限公司、其子公司及附属公司("中国银河国际")、董事、行政人员、代理及雇员("相关人士")之投资决定相符。

报告中全部的意见和预测均为分析员在报告发表时的判断,日后如有改变,恕不另行通告。中国银河国际及/或相关伙伴特此声明不会就因为本报告及其附件之不准确、不正确及不完整或遗漏负上直接或间接上所产生的任何责任。因此,读者在阅读本报告时,应连同此声明一并考虑,并必须小心留意此声明内容。

利益披露

中国银河证券(6881.HK; 601881.CH)乃中国银河国际金融控股有限公司、其子公司及附属公司之直接或间接控股公司。

中国银河国际可能持有目标公司的财务权益,而本报告所评论的是涉及该目标公司的证券,除特别注明外,该等权益的合计总额相等于或低于该目标公司的市场资本值的1%。

一位或多位中国银河国际的董事、行政人员及/或雇员可能是目标公司的董事或高级人员。

中国银河国际及其相关伙伴可能,在法律许可的情况下,不时参与或投资在本报告里提及的证券的金融交易,为该等公司履行服务或兜揽生意及**/**或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。

银河国际证券可能曾任本报告提及的任何或全部的机构所公开发售证券的经理人或联席经理人,或现正涉及其发行的主要庄家活动,或在过去12个月内,曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。

再者,银河国际证券可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托和可能现正寻求目标公司投资银行委托。

中国银河国际已设置相关制度,以消除、避免和管理与研究报告编制相关的任何潜在利益冲突。 负责本报告的研究分析师作为独立团队的一部分,与银河国际证券投资银行职能是独立运作,相关制度亦能确保研究或投资银行职能所持有的机密信息得到适当处理。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认 (a) 本报告所表达的意见都准确地反映他或他们对任何和全部目标证券或发行人的个人观点;及 (b) 他或他们过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他或他们在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

此外,分析员确认分析员本人及其有联系者(根据香港证监会持牌人操守准则定义)均没有(1)在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票; (2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票; (3)担任报告内涵盖的上市公司的行政人员; (4)持有报告内涵盖的上市公司的财务权益。

评级指标

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