

目录

【大盘策略】.....	1
【港股大盘】.....	2
【备忘录】.....	2
【港媒财经要闻】.....	3
【环球市场摘要】.....	3
【商品市场摘要】.....	3
【今日焦点】.....	4
【银河国际港股研究报告摘要】.....	8
【异动股】.....	9
【行业股价升跌】.....	10
【除净备忘录】.....	11
【美国预托证券表现】.....	12
【A/H 股价表】.....	13,14
【动能股票池】.....	15,16

大盘策略

美债息冲上 3.06 厘 基建股将跑赢大市

- 美国加息气氛浓厚，10 年期美国国债孳息率飙至 3.06 厘。国际油价攀上每桶 71 美元。投资者忧虑全球性的贸易战将爆发，导致美股从新高回落，而亦有迹象显示环球工资有上升趋势，加剧通胀预期，债息上升。
- 港股方面，国家发改委于周初召开会议，重点提及加大基建及稳定基建投资，国务院常委会会议表示要保持投资稳定增长，方向明确，而港股资金亦流入基建股，中铁 (390. HK) 及中铁建 (1186. HK) 均企稳于 50 天线，表现将跑赢大市。
- 昨日，创 52 周新高股份包括全达电器集团控股 (1750. HK)、中国重汽 (3808. HK)、安德利果汁 (2218. HK)、德斯控股 (8437. HK)、永耀集团控股 (8022. HK)；创 52 周新低股份包括富银融资股份 (8452. HK)、绿科科技国际 (195. HK)、坚宝国际 (675. HK)、华领医药-B (2552. HK)、恒都集团 (725. HK)。(详情请看第 9 页异动股)

今日焦点摘要

人民币贬值利好 德昌电机受益

- **摘要：**中美贸易战愈演愈烈，当中不少业务为出口至美国的公司，在过往半年的股价均出现大跌，且估值已经降至廉价水平，其中德昌电机 (179. HK) 的管理层早前表示贸易战对其销售影响不大，加上近月受惠人民币贬值利好，值得投资者将该股放进观察名中。(分析师：梁嘉豪；详情请看第 4 页)

备忘录

- 山东黄金 (1787. HK) 今日截止认购。

指数	收盘	变动 (%)
道琼斯工业平均指数	26405.76	0.61
标准普尔 500 指数	2907.95	0.13
纳斯达克综合指数	7950.04	-0.08
恒生指数	27407.37	1.19
恒生国企指数	10741.69	1.75
上证综合指数	2730.85	1.14
深证综合指数	1423.22	1.36

外汇	收盘	变动 (%)
美元/人民币	6.85	-0.19
美元/日圆	112.30	0.02
欧元/美元	1.17	0.00
英镑/美元	1.31	-0.04

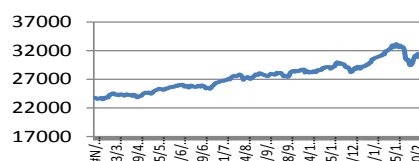
商品	收盘	变动 (%)
黄金 (美元/盎司)	1204.04	0.47
波罗的海干散货指数	1356.00	-0.07
WTI 原油 (美元/桶)	71.12	1.82
布伦特原油	79.40	0.47

利率	收盘	变动 (%)
香港银行同业拆息	2.05	1.39
上海银行同业拆息	2.82	-0.07

本周纪要

9 月 26 日 - 工业利润

恒指表现



港媒财经要闻

信报:

- ◇ 美团暗盘升 3.6% 每手赚 250 元 仅 1.7 万人申请 散户个个有份
- ◇ 李小加吁带路国资源在港上市
- ◇ 汇丰加定存息 3 个月造 1.7 厘

香港经济日报:

- ◇ 新创建巴士少赚 6 成 冀尽快批加价
- ◇ 玖纸: 纸价加幅逊去年 10 月或再加

明报:

- ◇ 数码通新 iPhone 月费计划 送大湾区数据
- ◇ 综合利率海啸后新高 银行资金成本升

星岛日报:

- ◇ 浙江苍南仪表 再申请上市
- ◇ 证监研互认计画 拟放宽基金限制

环球市场摘要

道指升 0.6% 金融股向上

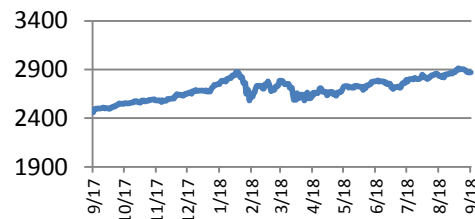
- 美股主要指数周三普遍上涨, 道指触及 1 月底以来最高收盘水平, 因美债收益率触及四个月高位提振金融股表现。高盛、摩根大通、花旗和美国银行收盘升幅介乎 2.6-3.3% 之间。道指收涨 0.61%; 标指收高 0.13%; 纳指收跌 0.08%。

商品市场摘要

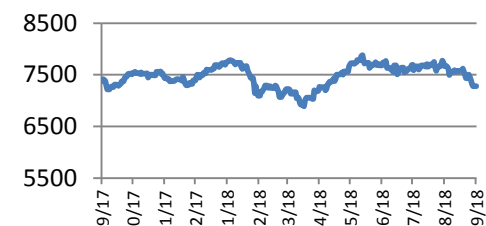
油价上涨 现货金上涨

- 美国原油价格周三急升近 2%, 受美国原油库存连续五周下降所提振, 且国内汽油需求强劲。美国原油收高 1.27 美元, 或 1.8%, 报每桶 71.12 美元。布伦特原油升 0.5%, 报每桶 79.40 美元。现货金攀升 0.5%, 报每盎司 1,203.68 美元。

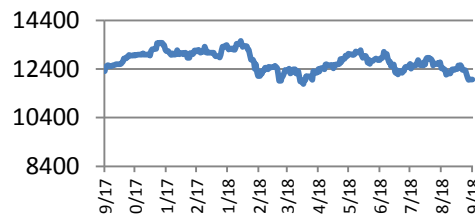
标普 500 指数表现



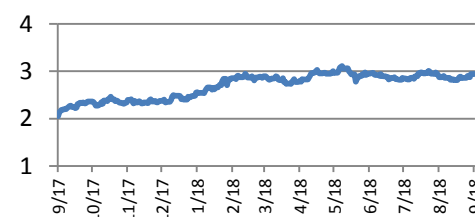
英国富时 100 指数表现



德国 DAX 指数表现



美国十年期国债收益率 (%)



今日焦点

2018 年 9 月 20 日 分析师：梁嘉豪

人民币贬值利好 德昌电机受益

摘要：中美贸易战愈演愈烈，当中不少业务为出口至美国的公司过往半年的股价均出现大跌，且估值已经降至廉价水平，其中德昌电机 (179. HK) 的管理层早前表示贸易战对其销售影响不大，加上近月受惠人民币贬值利好，值得投资者将该股放进观察名中。

中美贸易战愈演愈烈

随着中美贸易战升温，市场忧虑也在不断增加，继早前美国对 500 亿美元的中国商品征税后，本周初再对另外约 2,000 亿美元的中国商品加征 10% 关税，下周一 (24 日) 生效，且预计年底前会增至 25%，当中涉及较多日常消费用品，市场忧虑新一轮关税措施，或会影响本月底重启的中美贸易谈判，至于中方针对是次举措，宣布对 600 亿美元美国商品加征税 5% 至 10% 作反击。

多只美国业务比例较重的股份股价在近月持续受压，并出现大幅调整，甚至低见 52 周低位，但我们留意到其中有股份所受的影响其实不大，按照德昌电机的管理层分析，美国启动的「301 法案」，对公司年度总营业额比重少于 5%，对其销售影响不大。

图 1：德昌电机今年以来的股价表现



来源：彭博，中国银河国际证券

我们认为公司近年积极并购同业来扩大业务，而且受惠人民币贬值，业绩可保持稳定增长，然而该股股价已见近 1 年半低位，过去半年亦已从高位调整近 40%，股价反弹潜力显现。

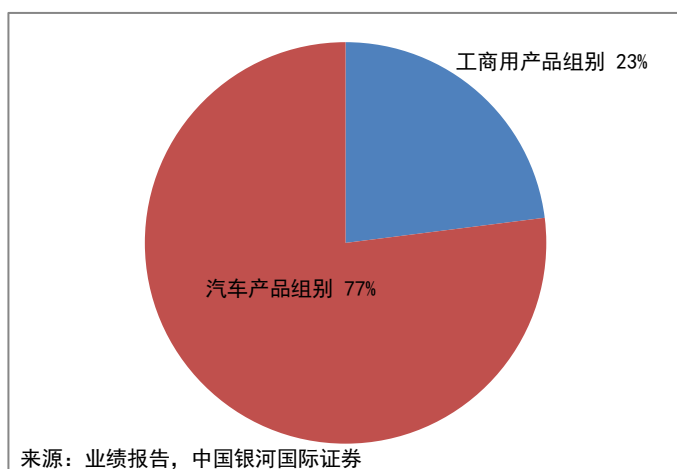
(请转下页)

公司简介

公司业务主要分为汽车产品及工商用产品两大类型，并提供机电零件和动力系统等，并是全球其中一间最大的微型马达生产商，业务遍布各大洲(非洲除外)22个国家，在过去20多年内，公司收购业务多达12宗以上。

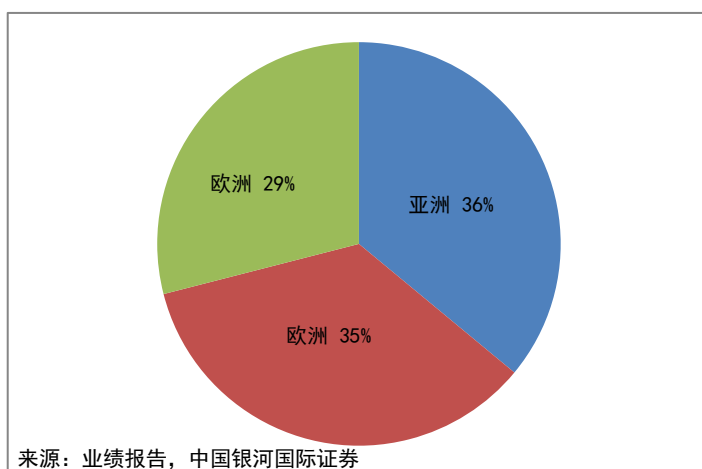
去年中，公司将亚洲汽车行业粉末金属部件的主要供货商汉拿世特科(Halla Stackpole Corporation)的股权增至80%及收购艾默林汽车部件业务，助公司促进销售增长，及保持全球汽车零件供货商领先地位。

图 2: 两大营运部门占整体营业额百分比



来源：业绩报告，中国银河国际证券

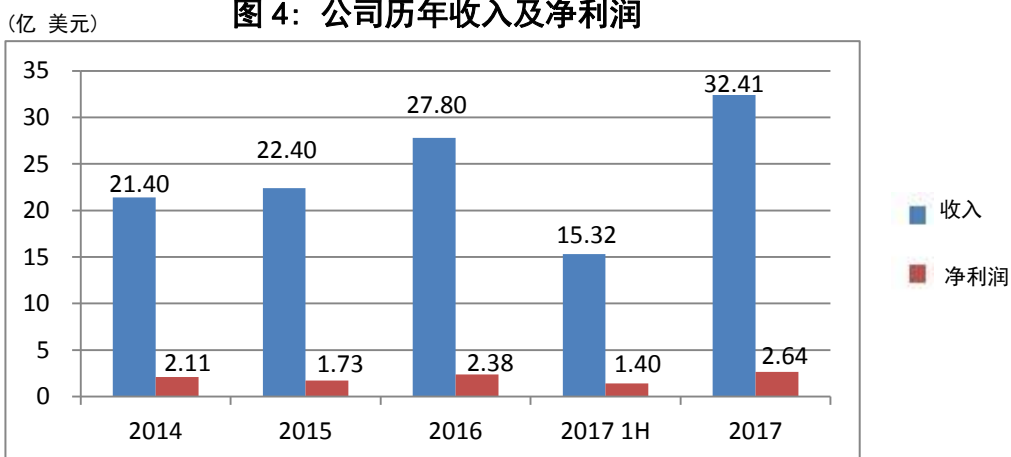
图 3: 各销售地区占整体营业额百分比



来源：业绩报告，中国银河国际证券

* 图 2-图 4 的数据截至今年 3 月底全年

图 4: 公司历年收入及净利润



来源：业绩报告，中国银河国际证券

截至今年 3 月底，公司的汽车产品组别收入佔公司营业额 77%，工商用产品组别则佔 23%；至于按地区的营业额分布，亚洲及欧洲分别为 36%及 35%，美洲为 29%；截至今年 6 月底的第一季度，营业额为 8.72 亿美元，按年升 16%，撇除汇率变动及收购汉拿世特科一个月的影响，营业额升 10%至 8.26 亿美元；在未计入货币效应下，期内两个组别的各地区营业额均有上升，并且以汽车产品在亚洲地区的表现较为突出，按年上升 25%。

(请转下页)

投资论点

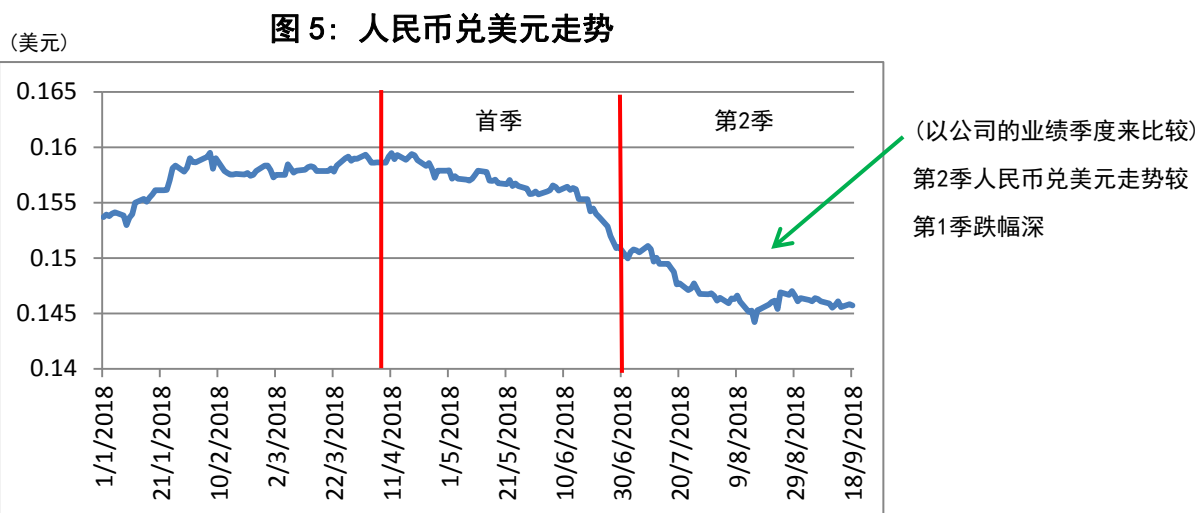
1). 中美贸易战

中美贸易纠纷日益恶化，相信磨擦不会在短时间内结束，公司管理层早前指出，美国向当地输入的中国产品所启动的 301 法案中额外征收的关税，仅占公司年度总营业额的比重 5% 以下；在公司业务遍布全球多个地方的销售基础下，估计法案对其销售影响不大。

不过投资人要留意，关税对当地消费者需求、购买行为以至相关成本所产生的中至长期的影响；但预计该等因素对公司在 11 月初公布的中期业绩影响不会太明显，但投资人仍然要关注公司管理层对此的释述及分析。

2). 外币汇率变动

首季(4 月初-6 月底)美元兑欧元、加元及人民币均呈现强势，对德昌电机这一类的出口公司受惠，近月(7 月初至今)欧元及加元兑美元保持在低位，人民币较公司首季度的贬值幅度加深，因此相关汇率对公司业绩的正面影响相信亦较第一季度多。



来源：彭博，中国银河国际证券

3). 业务增长长期

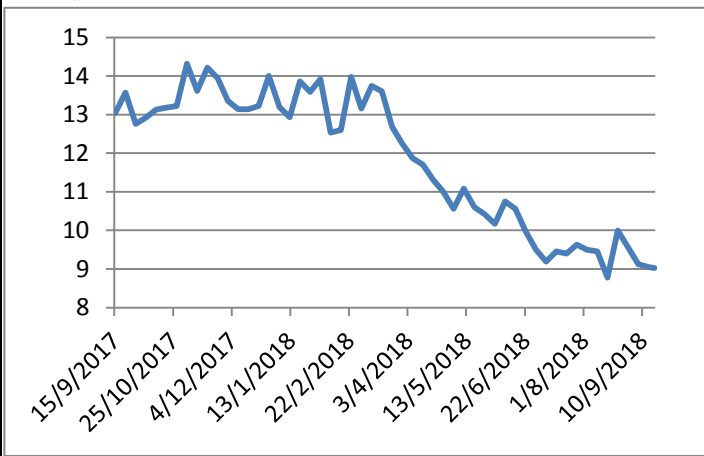
公司近年的派息比率保持在 20% 以上，股息收益率接近 2.6%，不算吸引水平；实际派息金额连续多年轻微增加，过去两年分别为 0.0641 美元及 0.0654 美元；虽然公司期望长远可以派息与盈利同步增加，但仍会以业务发展为首，预留资金作不同投资；首季工商用产品组别在亚洲地区的销售增长，便是因为取得新业务、使市场份额增加所致。

4). 受惠汽车电动化趋势

在全球汽车行业步向电动化的趋势下，新的混能电动车和纯电动车等多方面的功能革新，将有利驱动系统需求，公司正是透过收购与自身的专业技术，不断增强对相关发展的能力，开发更多解决方案，在汽车零组件的关键环节上扩大市场占有率，有利公司未来发展。

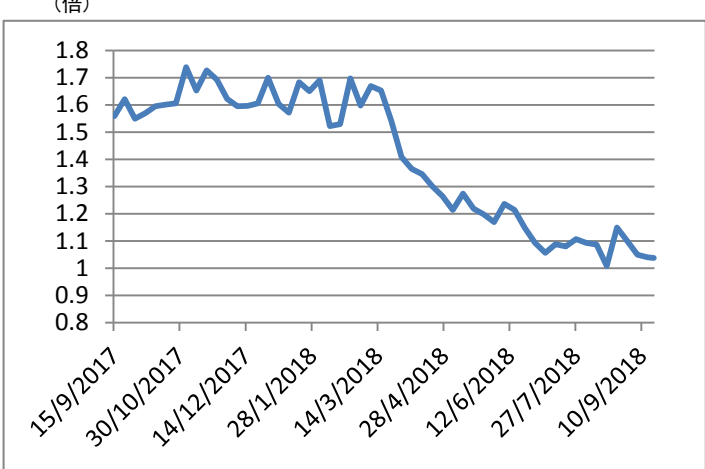
(请转下页)

图 6: 公司市盈率



来源：彭博，中国银河国际证券

图 7: 公司市净率



来源：彭博，中国银河国际证券

德昌电机目前预测市盈率为 8.20 倍，市净率 1.04 倍，在本地工业股中属于估值较便宜，且受中美贸易战影响较低；另外股价在过去半年出现大幅调整后，反弹潜力显现，但考虑到近期市场气氛仍受贸易战拖累，投资者宜将该股放进观察名中，并积极关注预计于 11 月上旬公布的中期业绩，留意公司在贸易战下的发展前景。

图 8: 相关股份估值

彭博代码	简称	最新股价 (当地货币)	市值 (亿港元)	市盈率 (倍)			市净率 (倍)			股本回报率 (%)		资产回报率 (%)		股息率 (%)	
				最新	今年预测	明年预测	最新	今年预测	明年预测	最新	今年预测	最新	今年预测	最新	今年预测
179 HK EQUITY	德昌电机控股	21.75	191.15	9.05	8.20	7.53	1.04	0.97	0.88	12.31	12.44	7.16	6.61	1.74	2.56
148 HK EQUITY	建滔化工	25.45	271.41	3.55	6.34	6.15	0.57	0.53	0.50	17.04	6.53	6.79	3.45	3.79	7.47
303 HK EQUITY	VTECH HOLDINGS	88.10	221.64	13.68	13.43	12.40	4.36	4.29	4.09	33.51	32.82	19.08	19.17	6.34	7.48
522 HK EQUITY	ASM PACIFIC	79.55	321.72	11.87	11.29	10.51	2.71	2.53	2.22	24.42	24.01	16.45	15.80	2.30	3.71
669 HK EQUITY	创科实业	49.75	911.42	22.35	20.46	17.19	4.00	3.80	3.35	19.15	19.56	8.78	10.66	1.33	1.69
1888 HK EQUITY	建滔积层板	6.94	213.82	6.03	6.03	5.72	1.24	1.13	1.04	21.16	19.20	13.89	11.78	7.00	9.42
平均			355.19	11.09	10.96	9.92	2.32	2.21	2.02	21.26	19.09	12.02	11.24	3.75	5.39

来源：彭博，中国银河国际证券

风险要素：

- 1. 行业竞争风险
- 2. 商品成本增幅高于预期
- 3. 贸易战影响高于预期
- 4. 汇率波动风险

(请转下页)

银河国际港股研究报告摘要

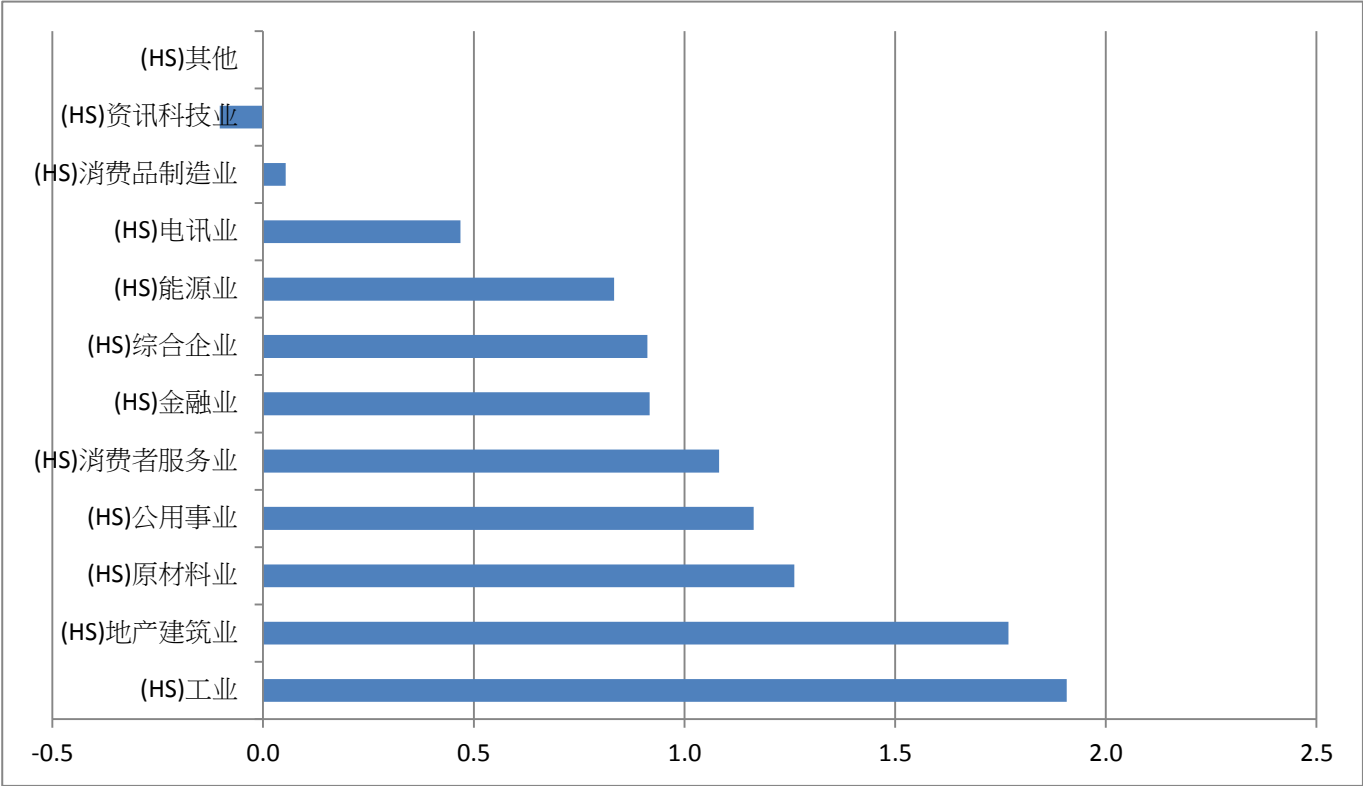
香港零售业 - 连接深圳-福田至香港的广深港高速铁路的香港段已定于 2018 年 9 月 23 日通车。我们认同这对整体零售市场将是一个长远的正面因素。更多大湾区以外的消费者现在可以快捷地前往香港。根据我们的分析,对香港零售业的潜在影响可能是巨大的。根据政府的估计,在短期内,每年约有 2,900 万乘客将通过广深港高速铁路到达香港。这相当于去年香港游客数量的 50%。我们同意这 2,900 万乘客并非全数都是新增的(即从其他交通工具转移到高铁),但如果只有 20%-30%是新增的,它仍然是一个很大的数字。将于今年年底开放的港珠澳大桥也将为香港带来更多游客。我们相信,香港零售商将成为广深港高速铁路开通的直接受益者,例如六福[590. HK]、周生生[116. HK]、莎莎国际[178. HK;未评级]和利福国际[1212. HK;未评级]。如果香港零售业受益于游客人数增加,收租股应受益于租金上涨,包括九龙仓置业[1997. HK]和希慎发展[0014. HK]。(分析师:李嘉豪)

理文造纸[2314. HK;7.89 港元;买入] - 我们认为,玖龙纸业[2689. HK]管理层在业绩发布会期间的发言和指引反映,尽管行业环境充满挑战,但并未像市场预期那样差,某程度上支持了我们对理文造纸的正面看法。我们认为,人民币贬值、来自美国的废纸进口关税,以及行业资本开支的增加,都将对理文造纸的盈利能力产生负面影响。我们也认为,一些投资者仍担心理文造纸的前景,但似乎已没有额外的负面因素出现。股份目前的 2018 年市盈率为 6.3 倍,股息率为 5.4%。我们维持对股份的买入评级,目标价为 10.03 港元。(分析师:布家杰)

港股通 - 由于中秋假期的关系,港股通将从今天起至 9 月 25 日暂停。由于国庆假日,港股通将在 9 月 27 日至 10 月 5 日期间再次暂停。

异动股				
股份	港股代号	股价变动(%)	成交额	情况
万科企业	2202	6.09%	219.708M	内房股上涨
中国海外	688	5.47%	747.255M	同上
统一企业	220	8.28%	52.615M	食品股上涨
思捷环球	330	-2.91%	11.450M	股价创十五年以来低位
中升控股	881	7.31%	81.963M	随汽车股上涨
五大突破 52 周新高股份				
公司名称	港股代号	收盘价(港元)	股价变动	最高价(港元)
全达电器集团控股	1750	0.41	7.90%	0.485
中国重汽	3808	17.76	16.54%	18.08
安德利果汁	2218	5.85	6.36%	5.93
德斯控股	8437	1.83	4.57%	1.86
永耀集团控股	8022	1.37	5.39%	1.37
五大突破 52 周新低股份				
公司名称	港股代号	收盘价(港元)	股价变动	最高价(港元)
富银融资股份	8452	0.89	-7.29%	0.86
绿科科技国际	195	0.081	-2.41%	0.075
坚宝国际	675	0.65	-1.52%	0.66
华领医药-B	2552	7.2	-6.74%	7.17
恒都集团	725	1.21	-2.42%	1.21

行业股价升跌 (%) (2018/9/19)



数据来源: WIND 资讯

除净备忘录				
日期		股份	股份代号	事项
2018 年 9 月 20 日	周四	未来恒生高股息率	82833. HK	中期息 1 · 5 1 港元
2018 年 9 月 20 日	周四	中滔环保	82828. HK	中期息 0 · 9 6 港仙
2018 年 9 月 20 日	周四	招商局港口	3828. HK	中期息 2 2 港仙，以股代息，可选择现金
2018 年 9 月 20 日	周四	招商局中国基金	2838. HK	特别股息 5 美仙或 3 9 港仙
2018 年 9 月 20 日	周四	佳宁娜	2833. HK	特别股息 2 港仙
2018 年 9 月 20 日	周四	佳宁娜	2828. HK	末期息 3 港仙

美国预托证券表 (美元兑港元：7.8454)						
公司名称	港股代号	美国ADR代号	ADR收盘价 (美元)	港股收盘价 (港元)	ADR对比港 股收盘价溢 价 (%)	贡献恒指数
汇丰控股	5	HSBC	44.190	67.950	2.04%	6.74
中国人寿	2628	LFC	11.150	17.280	1.25%	1.85
中国移动	941	CHL	48.150	75.750	-0.26%	-4.78
中国联通	762	CHU	12.130	9.410	1.13%	4.82
中国电信	728	CHA	48.170	3.750	0.78%	不适用
中国海洋石油	883	CEO	191.130	14.940	0.37%	2.13
中国石油股份	857	PTR	79.010	6.170	0.46%	1.91
中国石油化工股份	386	SNP	99.780	7.810	0.23%	1.32
上海石油化工股份	338	SHI	56.840	4.470	-0.24%	不适用
中国东方航空股份	670	CEA	31.370	4.840	1.70%	不适用
中国南方航空股份	1055	ZNH	32.460	4.910	3.73%	不适用
中国铝业	2600	ACH	10.810	3.350	1.26%	不适用
华能国际电力股份	902	HNP	26.520	5.220	-0.35%	不适用
中芯国际	981	SMI	5.600	8.660	1.46%	不适用
广深铁路股份	525	GSH	21.868	3.370	1.82%	不适用
联想集团	992	LNVGY	13.650	5.360	-0.10%	-0.13

A/H股价表(一) 港币兑人民币汇率: 0.87391								
行业	公司名称	H股代号	A股代号	H股价格 (港币)	H股单日报 格变动	A股价格 (人民币)	A股单日报 格变动	折价 (H股对A股)
银行	建设银行	0939	601939	6.65	1.7%	6.78	1.3%	14.3%
银行	中信银行	0998	601998	4.82	2.1%	5.79	0.7%	27.2%
银行	农业银行	1288	601288	3.72	0.5%	3.65	0.3%	10.9%
银行	工商银行	1398	601398	5.54	1.5%	5.44	0.9%	11.0%
银行	民生银行	1988	600016	5.67	1.6%	6.03	0.0%	17.8%
银行	交通银行	3328	601328	5.69	0.7%	5.64	0.4%	11.8%
银行	招商银行	3968	600036	29.70	2.9%	28.40	0.8%	8.6%
银行	中国银行	3988	601988	3.42	0.6%	3.56	0.3%	16.0%
银行	光大银行	6818	601818	3.40	1.5%	3.82	0.0%	22.2%
保险	新华保险	1336	601336	36.05	2.4%	48.79	1.7%	35.4%
保险	中国平安	2318	601318	77.15	2.4%	65.15	1.6%	-3.5%
保险	中国太保	2601	601601	28.60	3.2%	33.36	1.0%	25.1%
保险	中国人寿	2628	601628	17.28	1.3%	21.40	1.1%	29.4%
券商	广发证券	1776	000776	10.18	4.7%	13.40	0.4%	33.6%
券商	国泰君安	2611	601211	16.36	2.4%	14.81	0.2%	3.5%
券商	东方证券	3958	600958	5.49	2.4%	8.99	-0.1%	46.6%
券商	中信证券	6030	600030	13.54	2.0%	16.13	1.4%	26.6%
券商	招商证券	6099	600999	9.14	2.2%	12.60	0.8%	36.6%
券商	光大证券	6178	601788	7.18	1.7%	9.40	1.0%	33.2%
券商	海通证券	6837	600837	7.43	3.3%	8.79	0.9%	26.1%
券商	中国银河	6881	601881	3.69	0.8%	7.10	0.1%	54.6%
券商	华泰证券	6886	601688	11.04	2.2%	14.97	1.3%	35.6%
能源	中国石化	0386	600028	7.81	2.9%	6.93	1.8%	1.5%
能源	中国石油股份	0857	601857	6.17	2.0%	8.93	3.7%	39.6%
能源	中国神华能源	1088	601088	17.22	2.7%	18.92	1.8%	20.5%
能源	兖州煤业	1171	600188	8.75	3.6%	10.87	1.7%	29.7%
能源	中国中煤能源	1898	601898	3.21	0.6%	5.11	1.0%	45.1%
周期性	马鞍山钢铁	0323	600808	3.92	1.8%	3.84	1.1%	10.8%
周期性	鞍钢股份	0347	000898	7.27	1.1%	5.96	0.2%	-6.6%
周期性	江西铜业	0358	600362	8.94	1.9%	14.23	1.2%	45.1%
周期性	安徽海螺	0914	600585	46.20	2.0%	34.96	0.1%	-15.5%
周期性	重庆钢铁	1053	601005	1.22	4.3%	2.00	0.0%	46.7%
周期性	晨鸣纸业	1812	000488	4.88	5.2%	6.38	2.1%	33.2%
周期性	金隅股份	2009	601992	2.67	1.1%	3.67	0.5%	36.4%
周期性	中国铝业	2600	601600	3.35	3.7%	4.10	1.0%	28.6%
周期性	紫金矿业	2899	601899	2.74	3.0%	3.55	2.9%	32.5%
周期性	洛阳钼业	3993	603993	3.17	3.6%	4.48	1.8%	38.2%
机械设备	第一拖拉机	0038	601038	2.17	0.5%	5.45	2.1%	65.2%
机械设备	京城机电股份	0187	600860	1.70	-1.2%	4.86	1.7%	69.4%
机械设备	昆明机床	0300	600806	2.49	0.0%	-	-	-
机械设备	中船防务	0317	600685	5.93	2.6%	11.11	2.0%	53.4%
机械设备	郑煤机	0564	601717	4.09	2.3%	6.69	-0.1%	46.6%
机械设备	东方电气	1072	600875	4.52	0.4%	7.73	-0.4%	48.9%
机械设备	洛阳玻璃股份	1108	600876	2.48	2.9%	14.09	0.2%	84.6%
机械设备	中联重科	1157	000157	2.87	1.4%	3.72	1.1%	32.6%
机械设备	金风科技	2208	002202	8.06	-0.6%	11.80	0.9%	40.3%
机械设备	潍柴动力	2338	000338	9.49	4.9%	8.25	2.2%	-0.5%
机械设备	上海电气	2727	601727	2.60	0.4%	5.25	1.2%	56.7%

A/H股价表(二) 港币兑人民币汇率: 0.87391								
行业	公司名称	H股代号	A股代号	H股价格 (港币)	H股单日报 格变动	A股价格 (人民币)	A股单日报 格变动	折价 (H股对A股)
交通	四川成渝高速公路	0107	601107	2.40	0.8%	3.47	0.6%	39.6%
交通	江苏宁沪高速公路	0177	600377	9.68	1.9%	8.96	1.0%	5.6%
交通	广深铁路股份	0525	601333	3.37	0.6%	3.58	3.2%	17.7%
交通	深圳高速公路	0548	600548	7.39	3.8%	8.28	1.0%	22.0%
交通	东方航空	0670	600115	4.84	3.0%	5.37	1.7%	21.2%
交通	中国国航	0753	601111	7.17	3.8%	7.49	2.5%	16.3%
交通	安徽皖通高速公路	0995	600012	4.65	0.4%	5.57	1.3%	27.0%
交通	南方航空	1055	600029	4.91	4.2%	6.45	1.6%	33.5%
交通	大连港	2880	601880	1.00	2.0%	1.94	0.0%	55.0%
汽车	浙江世宝	1057	002703	1.08	3.8%	4.36	2.1%	78.4%
汽车	比亚迪股份	1211	002594	52.00	8.2%	46.96	4.2%	3.2%
汽车	广汽集团	2238	601238	8.04	3.5%	10.27	0.9%	31.6%
汽车	长城汽车	2333	601633	4.99	11.9%	7.44	3.0%	41.4%
航运	中远海能	1138	600026	3.75	2.7%	4.31	0.0%	24.0%
航运	中远海控	1919	601919	3.17	2.3%	3.99	1.3%	30.6%
航运	中集集团	2039	000039	8.33	4.1%	11.64	1.8%	37.5%
航运	中海集运	2866	601866	1.03	2.0%	2.34	1.3%	61.5%
电力	华能国际	0902	600011	5.22	3.2%	7.57	-0.8%	39.7%
电力	大唐发电	0991	601991	1.98	0.0%	3.35	-0.6%	48.3%
电力	华电国际	1071	600027	3.02	6.0%	4.20	2.2%	37.2%
铁路	中国中铁	0390	601390	7.57	1.6%	7.54	-0.8%	12.3%
铁路	中国铁建	1186	601186	10.28	2.6%	10.97	1.9%	18.1%
铁路	中国中车	1766	601766	6.89	-0.4%	8.44	-0.6%	28.7%
铁路	中国交通建设	1800	601800	7.96	1.8%	12.05	-1.5%	42.3%
医药	山东新华制药股份	0719	000756	3.95	2.1%	6.12	0.7%	43.6%
医药	白云山	0874	600332	26.35	1.0%	33.85	0.9%	32.0%
医药	丽珠医药	1513	000513	26.50	2.5%	33.94	2.0%	31.8%
医药	复星医药	2196	600196	28.05	0.9%	28.30	2.4%	13.4%
医药	上海医药	2607	601607	19.00	1.2%	19.90	2.1%	16.6%
其他	东北电气	0042	000585	0.68	0.0%	2.09	1.5%	71.6%
其他	青岛啤酒股份	0168	600600	35.40	5.4%	33.86	4.9%	8.6%
其他	上海石油化工股份	0338	600688	4.47	0.7%	5.80	1.2%	32.6%
其他	南京熊猫电子股份	0553	600775	2.42	1.3%	5.89	1.0%	64.1%
其他	山东墨龙	0568	002490	1.31	3.1%	4.65	2.0%	75.4%
其他	北京北辰实业股份	0588	601588	2.39	0.8%	3.55	0.0%	41.2%
其他	中兴通讯	0763	000063	13.94	0.1%	18.18	-1.4%	33.0%
其他	中华文轩	0811	601811	5.25	0.2%	9.61	-1.0%	52.3%
其他	东江环保	0895	002672	9.50	3.5%	11.50	1.9%	27.8%
其他	海信科龙	0921	000921	6.81	0.9%	8.56	2.5%	30.5%
其他	仪征化纤股份	1033	600871	1.03	0.0%	2.02	1.0%	55.4%
其他	天津创业环保股份	1065	600874	3.17	1.0%	8.44	0.4%	67.2%
其他	中国中冶	1618	601618	2.07	1.5%	3.48	0.0%	48.0%
其他	大众公用	1635	600635	2.73	0.0%	3.75	0.8%	36.4%
其他	万科企业	2202	000002	27.00	6.1%	24.17	5.1%	2.4%
其他	中海油田服务	2883	601808	8.08	4.0%	11.78	4.0%	40.1%
其他	福耀玻璃	3606	600660	27.15	4.0%	24.04	2.4%	1.3%

能股票池 —— 第一类个股筛选结果			
公司名称	港股代号	收盘价(港元)	波动指数*
中国重汽	3808. HK	17. 76	18. 7%
中国通信服务	552. HK	6. 91	17. 5%
威高股份	1066. HK	8. 03	16. 0%
昆仑能源	135. HK	8. 82	15. 3%
联想集团	992. HK	5. 36	13. 8%
中国海洋石油	883. HK	14. 94	7. 5%
创科实业	669. HK	49. 75	6. 9%
中国中铁	390. HK	7. 57	5. 2%
中国铁建	1186. HK	10. 28	4. 3%
-	-	-	-

动能股票池 —— 第二类个股筛选结果			
公司名称	港股代号	收盘价(港元)	波动指数*
阿里影业	1060. HK	0. 99	1. 9%
安东油田服务	3337. HK	1. 23	1. 9%
中石化炼化工程	2386. HK	8. 18	1. 7%
中航科工	2357. HK	4. 91	1. 1%
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--

动能股票池筛选标准

该动能股票池筛选功能针对目前港交所交易的所有正股作为初始全部股票池，采用相关指标从其中筛选出近期股价走势具有强势动能的股票。考虑新股发行和股票退市因素，每两周更新一次初始全部股票池列表。

首先，将股票池中个股分为两类，第一类个股 H 股总市值需超过 30 亿港币，第二类个股无市值限制。以下为两类个股筛选条件，供参考。

第一类个股筛选条件：

1. 过去 50 天平均日成交量大于 5000 万港币
2. 过去 50 天平均每日股价波幅** 不小于 1.5%。
3. 10 天移动平均股价超过 50 天移动平均股价
4. 昨日收盘价高于 20 天移动平均价格

第二类个股筛选条件：

1. 过去 50 天平均日成交量介于 3000 万至 5000 万港币之间
2. 过去 50 天平均每日股价波幅** 不小于 1.5%。
3. 10 天移动平均股价超过 50 天移动平均股价
4. 昨日收盘价高于 20 天移动平均价格

最后，在筛选出的两类个股，各自按照 10 天平均股价超过 50 天平均股价的幅度从大到小顺序排列以反映个股动量的高低，并选取各自股票池的 Top10 列示。

**：此处“波幅”指 T-1 日的（最高价-最低价）/T-1 日收盘价

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