

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
本周关注美国公布新屋销售 <ul style="list-style-type: none">受到季度指数权重调整影响，大型美国科技股苹果公司、亚马逊及FACEBOOK等股价回落，令到美股上周五升幅收窄。包括香港在内的亚太区市场加息高唱入云，上周欧亚市场上涨，MSCI全球指数升至七个月以来高位。另边厢，美元及美债孳息率上升。金价跌至每盎司1,199.01美元。本周公布的重要经济数据包括德国周一公布IFO商业景气指数、加拿大周一公布批发贸易销售额、法国周二公布经季调商业信心指数、美国周三公布新屋销售、内地周四公布规模以上工业利润、意大利周四公布商业信心指数、英国周五公布消费者信心指数、日本周五公布失业率、日本周五公布CPI。美国联储局将于25-26日议息，会后声明如果暗示12月未必加息，则有利新兴市场股市表现，投资者需密切关注。上周五，创52周新高的股份包括中国重汽（3808.HK）、基地锦标集团（8460.HK）、德宝集团控股（8436.HK）、德斯控股（8437.HK）、其利工业集团（1731.HK），煤炭股、石油股亦普遍上涨；创52周新低的股份包括亚太丝路投资（767.HK）、中植资本国际（8295.HK）、丝路物流控股（988.HK）、中策集团（235.HK）、巨星医疗控股（2393.HK）。（详情请看第9页异动股）
今日焦点摘要
券商股估值料可收复 看好中信证券 <ul style="list-style-type: none">摘要：上证指数造好，技术上呈现双底，走势向好；港股方面，料将受到带动，同时，大部分香港上市的券商股已到了估值的低位，料有收复空间，可关注龙头中信证券（6030.HK），另可关注上月AUM回升的惠理集团（806.HK）。（分析师：曹嘉聪；详情请看第4页）
备忘录
<ul style="list-style-type: none">新昌创展控股（1787.HK）本周四截止认购。

指数	收盘	变动(%)
道琼斯工业平均指数	26743.50	0.32
标准普尔500指数	2929.67	-0.04
纳斯达克综合指数	7986.96	-0.51
恒生指数	27953.58	1.73
恒生国企指数	11027.13	2.17
上证综合指数	2797.49	2.50
深证综合指数	1445.11	1.77
外汇	收盘	变动(%)
美元/人民币	6.86	0.15
美元/日圆	112.50	-0.08
欧罗/美元	1.17	-0.01
英镑/美元	1.31	0.04
商品	收盘	变动(%)
黄金（美元/盎司）	1199.00	-0.68
波罗的海干散货指数	1413.00	1.22
WTI原油（美元/桶）	70.78	0.65
布伦特原油	78.80	0.13
利率	收盘	变动(%)
香港银行同业拆息	2.13	1.44
上海银行同业拆息	2.82	0.11
本周纪要		
9月26日 - 工业利润		
9月27日 - 财新中国制造业PMI		
恒指表现		
		

港媒财经要闻

信报:

- ◇ 贸易战升温储局议息 恒指周一或低开
- ◇ 恒大 145 亿人民币入股新疆广汇
- ◇ 浦林成山招股 3787 元入场

香港经济日报:

- ◇ 港银本周揭加 P 序幕 港股 3 关键
- ◇ 港商: 新关税如「山竹」 破坏力惊人

明报:

- ◇ 郭炳湘长子入董事局 代父掌帝国 母亲李天颖发声明翌日上任 暂仍兼任新地子公司
- ◇ 陈茂波: 港跟随美加息机会大

星岛日报:

- ◇ 力扩太古坊商厦群 太古: 壮大收租规模
- ◇ 中燃推农村煤改气 料获 640 万户定单

环球市场摘要

美股个别发展 道指涨 0.32%

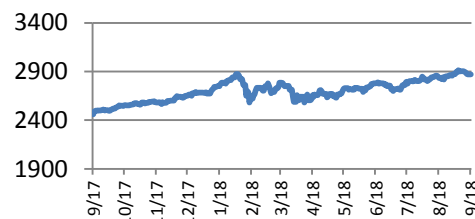
- 美股上周五个别发展, 道指创纪录收盘高位, 收涨 86.52 点, 或 0.32%, 至 26,743.5 点; 标普 500 指数微跌 0.04%; 纳指下挫 0.51%。

商品市场摘要

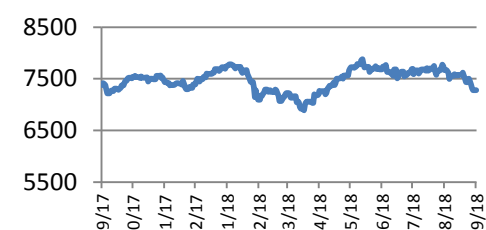
油价小幅升高 现货金下跌

- 油价小幅升高, 布兰特原油收高 0.1 美元, 报每桶 78.8 美元; 美国原油收升 0.46 美元, 报每桶 70.78 美元。
- 现货金下跌 0.8%, 报每盎司 1,196.86 美元。

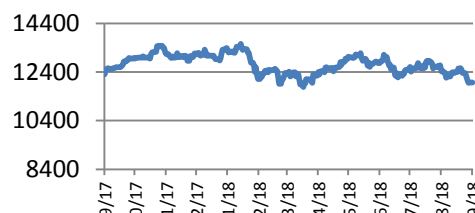
标普 500 指数表现



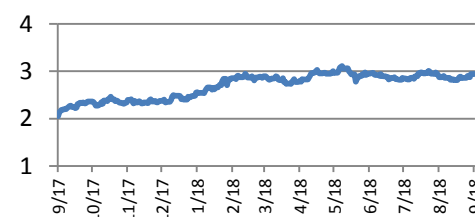
英国富时 100 指数表现



德国 DAX 指数表现



美国十年期国债收益率 (%)



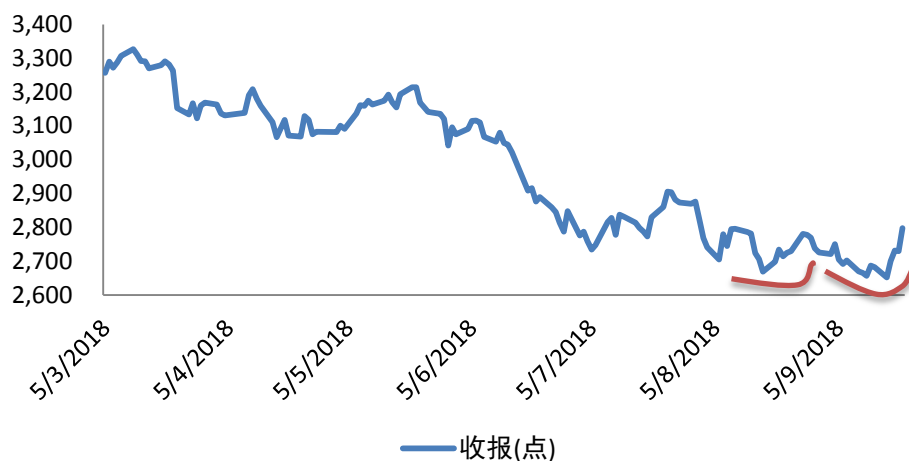
今日焦点

2018 年 9 月 24 日 分析师: 曹嘉聪

券商股估值料可收复 看好中信证券

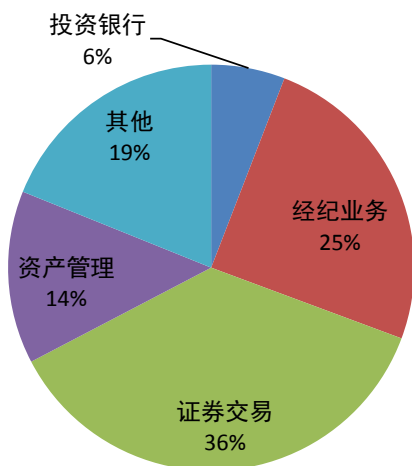
摘要: 上证指数造好, 技术上呈现双底, 走势向好; 港股方面, 料将受到带动, 同时, 大部分香港上市的券商股已到了估值的低位, 料有收复空间, 可关注龙头中信证券 (6030. HK), 另可关注上月 AUM 回升的惠理集团 (806. HK)。

图一 上证综指呈现双底形态



信息来源: WIND、中国银河国际证券

图二 中信证券上半年收入分布

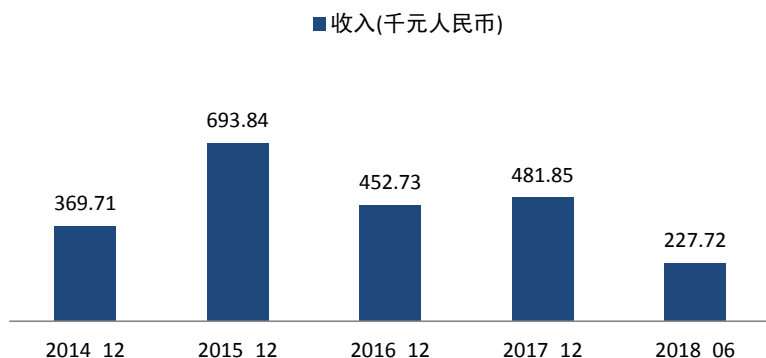


信息来源: 彭博、公司、中国银河国际证券

人行货币政策委员刘世锦早前出席 2018 年夏季达沃斯论坛时表示, 货币政策应释放足够流动性支持经济增长。另方面, 中央表示支持银行理财产品进入股市, 支持 A 股走势。事实上, 技术走势上, A 股呈现双底回升格局, 港股方面, 保险股中的中国平安 (2318. HK) 近日展现强势, 显示市场看好 A 股走势者不少, 短线有一定上望空间, 对券商股来说是好消息。

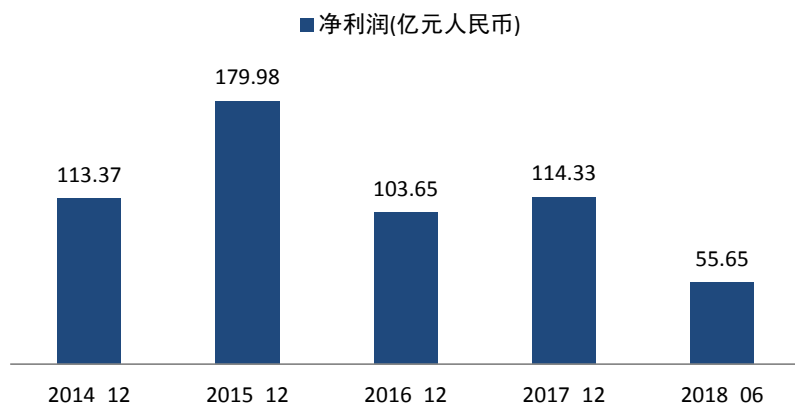
(请转下一页)

图三 中信證券歷年收入



信息来源：彭博、中国银河国际证券

图四 中信證券历年净利润



信息来源：彭博、中国银河国际证券

中国平安 (2318. HK) 上周五展现强势，升 2.26%，收报 78.9 港元；集团的 14 天 RSI 已转强至 66.2，而 MACD 升穿信号线，走势上为爆边再上格局。

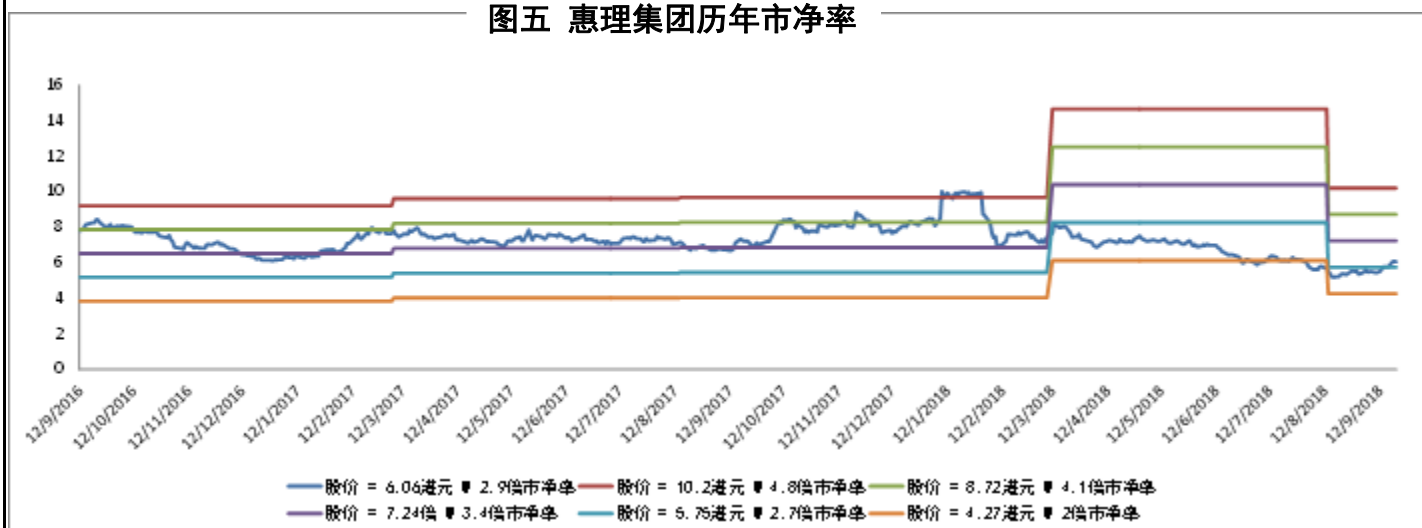
1. 中信證券

上证短期利好的因素存在，第一，成交低迷过久，出现触底反弹的可能性存在；第二，随着股市回升，押质股强平的压力减轻，有利龙头券商营运。而且，上证指数的动力指标恢复，集团上周五的 14 天 RSI 升至 50.49，刚越过中轴，只要外围没有大变，料可强势一段时间。

中信證券的业务分布均衡，虽然亦受押质股不能平仓影响，惟幅度较为轻微，而其市净率较其他券商为高，亦反映其资产质素较佳。虽然若市况转为特佳，市净率较低残的券商股上升幅度或较大，但中信證券的资产质素较佳，较适合一般投资者。

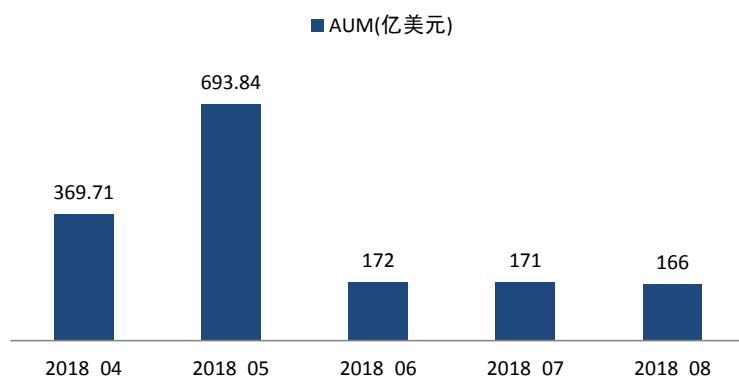
(请转下一页)

图五 惠理集团历年市净率



信息来源：彭博、公司、中国银河国际证券

图六 惠理集团近月 AUM



信息来源：彭博、港交所、中国银河国际证券

中资券商股于过去六个月处于下跌状态，总体来说市净率介乎 0.6 至 0.9 倍水平。不错，两融缩减对券商股的估值有所利淡，惟跌至此水平已见底，稳重型投资者宜选龙头中信证券，现时的市净率为 0.99 倍，有望回升至 1.15 倍以上水平，即 16.20 港元，由于市况波动，倘跌穿 12.65 港元则作止蚀。

2. 惠理集团

惠理集团上半年受累于整体市况下滑，以及 A 股走势低迷，旗下基金达不到收取表现费的指标水平，净利润减少 11.5% 至 1.94 亿港元。

事实上，集团管理的资产金额回升，截至今年八月底为止，管理资产总值 (AUM) 166 亿美元，总值环比仅微跌，第四季有望止跌回升，推动集团的估值。集团去年的业务为高基数。去年四月，集团出售成都武侯惠信小贷 90% 权益，套现 3.17 亿 (请转下一页)

港元；另一方面，集团以象征式一港元的售价向廖创兴企业 (194. HK) 出售日本物业投资组合连贷款 50%，以取得新资金发展项目，集团的财政负担大为减小。内地开放外资参股资产管理公司的上限，对惠理长远发展正面，随着 A 股市场规模状大，惠理未来将有更大的业务空间，中长线利好。

展望下半年，业务表现或平稳，但由于估值已见底，由于集团所处行业属周期性，以市净率衡量估值较为合适建议于 6.20 港元附近买入，上望 7.30 港元，跌穿 5.40 港元止蚀。

表一 券商股估值一览

彭博代码	简称	最新股价 (当地货币)	H股市值 (亿港元)	市盈率 (倍)		市净率 (倍) 最新	股本回报率 (%) 最新	资产回报率 (%) 最新	股息率 (%)	
				最新	明年预测				最新	今年预测
6030 HK	中信证券	14.06	320.33	13.07	12.28	0.99	7.82	4.85	3.23	3.04
6837 HK	海通证券	7.51	256.06	8.75	8.20	0.64	7.56	3.13	3.74	3.84
6881 HK	中国银河	3.80	140.26	8.51	9.41	0.52	6.50	3.37	3.83	3.28
1776 HK	广发证券	10.52	179.03	8.13	8.86	0.83	10.52	5.44	8.13	8.86
6066 HK	中信建投证券	4.65	58.64	7.97	N.A	0.68	9.47	5.91	4.45	N.A
6886 HK	华泰证券	5.09	198.72	7.77	10.74	0.83	10.81	5.96	2.99	4.35
平均			192.17	9.03	9.90	0.75	8.78	4.78	4.40	4.67

信息来源：彭博、公司、中国银河国际证券

风险要素：

- 1. 沪深港股市交投或减少
- 2. 利率风险
- 3. 汇兑风险

银河国际港股研究报告摘要

香港证券行业 - 美元指数在过去两周走弱。鉴于美元指数与恒指之间有较明显的负相关性，如果美元继续疲弱，恒指或有进一步反弹的空间。由于香港证券股是年初至今最弱的行业之一，我们认为值得重新留意，个别股份已下跌了约 40%。与此同时，上周五香港市场的单日成交额大幅回升至 1,310 亿港元。海通国际（0665. HK）和国泰君安国际（1788. HK）上周五分别上涨 4.7% 和 6.7%。我们看好这两只股票，因两者的市净率仍反映十分悲观的情绪，我们认为上升空间大于下行空间。（分析员：王志文）

TMT 行业更新 - 于 2018 年 9 月 13 日，我们从资金流和技术分析角度对腾讯 [0700. HK] 作出分析，其后截至 2018 年 9 月 21 日腾讯股价已上涨 8.4%，表现优于恒生指数（升 6.2%）和国企指数（升 7.7%）。由于上周五市场全面反弹，加上接近季底将有橱窗粉饰效应，市场或会寻找有机会补涨的 TMT 非硬件股份。我们把对腾讯的分析（技术指标如 RSI、MFI、ADX、保力加通道和成交额）放到其他香港上市的 TMT 非硬件股，以了解哪些股份有较大潜力补涨。根据我们的技术分析，我们认为腾讯仍有上升空间，而短期内股价有望受到成交额回升所支撑。技术指标也显示，金蝶国际 [268. HK]、浪潮国际 [0596. HK] 和中国擎天软件 [1297. HK] 等 IT 服务股有望继续跑赢，因股价势头正在回升。（分析员：布家杰）

中国水泥周报 - 平均水泥价格（全国性）在上周按周上涨 0.5% 至人民币 413 元/吨。山东、重庆、陕西、苏北、皖北、湘北、黔南地区的水泥价格上涨人民币 10-50 元/吨。9 月中旬，某些地区的水泥需求因台风受到影响。然而，由于库存相对较低，整体需求上升趋势保持不变。我们看到沿海某些地区（如福建）水泥价格温和下跌。我们预计当天气状况改善，下游需求将恢复。平均库存水平（全国性）从前周的 54.6% 下降到上周的 54.2%。（分析员：王志文）

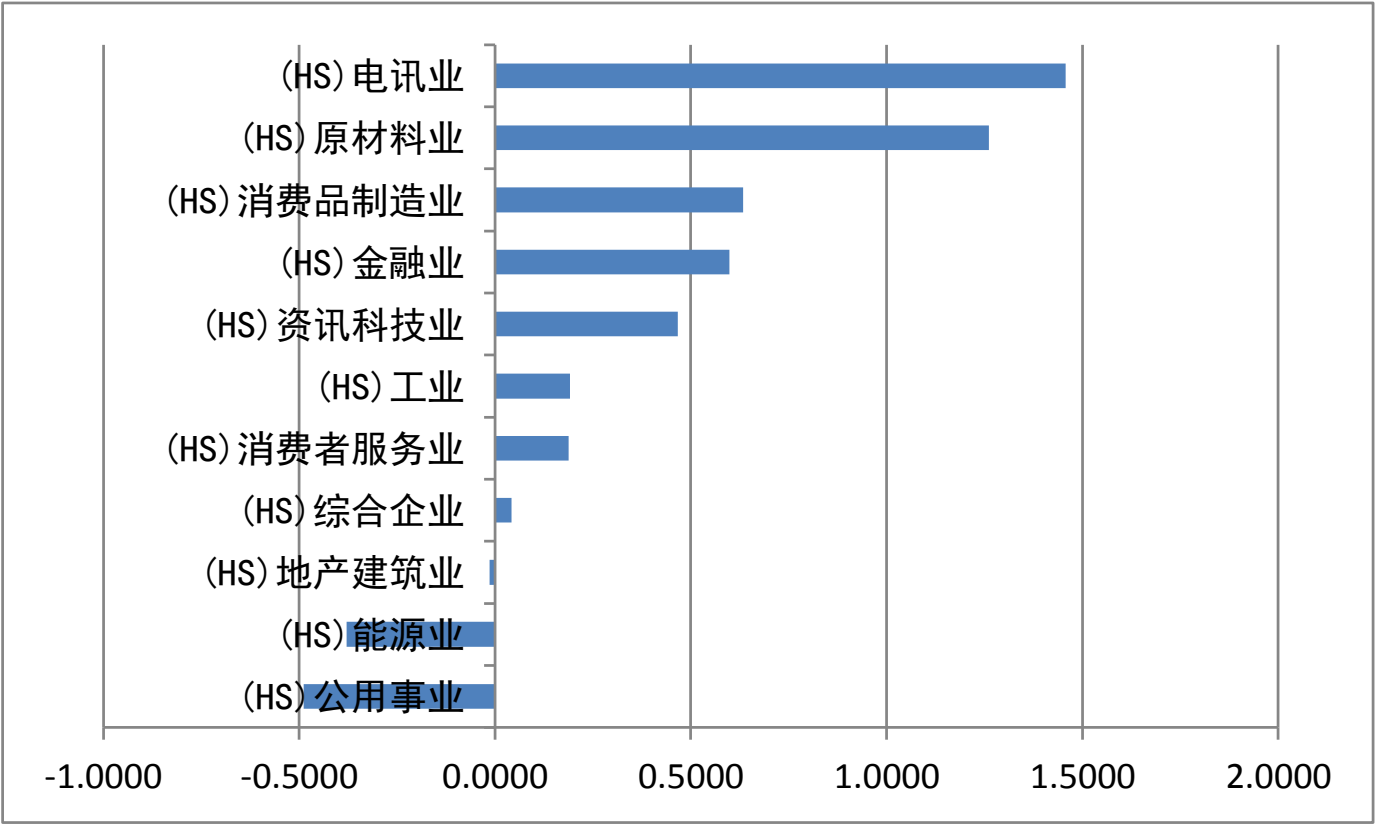
广汇宝信 [1293. HK; 2.39 港元; 未评级] - 中国恒大（3333. HK）宣布将以人民币 145 亿元（包括价值 78 亿元人民币的新股）的代价收购广汇集团 40.964% 股权。中国恒大将成为广汇集团的第二大股东。双方同意在汽车销售、能源、地产、物流等领域开展全面战略合作。广汇集团拥有广汇汽车（600297. CH）32.5% 股权，后者为广汇宝信的控股股东，持股 67.71%。公告发布前，公司股价在上周五已飙升了 17.7%，但虽然如此，我们认为目前 7.3 倍 2018 年市盈率和 0.74 倍 2018 年市净率的估值并不昂贵。由于其最终控股股东的财务状况已显着改善，我们认为股份有进一步重估的空间，而其与恒大的合作亦可能带来其他商机。（分析员：王志文）

异动股				
股份	港股代号	股价变动(%)	成交额	情况
吉利汽车	175	10.98%	2.392B	汽车股上涨
蒙牛乳业	2319	5.51%	657.112M	国务院发文促消费，部分内需股大涨
神华	1088	6.69%	748.544M	煤炭股普遍上涨；根据河北官方消息指出，受环保影响，今年秦皇岛港的吞吐量不超过1.8亿吨
中国重汽	3808	24.71%	715.568M	重型机械股上涨
石药	1093	3.62%	843.441M	国务院促健康养老家政消费，部分医药股上涨

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)
中国重汽	3808	21.65	24.71%	23.15
基地锦标集团	8460	0.96	14.29%	1.02
德宝集团控股	8436	1.13	9.71%	1.23
德斯控股	8437	2.31	14.93%	2.31
其利工业集团	1731	1.25	5.93%	1.28

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)
亚太丝路投资	767	0.09	-5.26%	0.076
中植资本国际	8295	0.099	-1.00%	0.088
丝路物流控股	988	0.078	-3.70%	0.07
中策集团	235	0.064	-12.33%	0.063
巨星医疗控股	2393	2.09	-12.55%	2

行业股价升跌 (%) (2018/9/21)



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 24 日	周一	香格里拉（亚洲）	69. HK	中期息 8 港仙
2018 年 9 月 24 日	周一	赛晶电力电子	580. HK	中期息 2 港仙
2018 年 9 月 24 日	周一	合富辉煌	733. HK	中期息 4 · 5 港仙
2018 年 9 月 24 日	周一	华润置地	1109. HK	中期息人民币 1 1 分或 1 3 港仙
2018 年 9 月 24 日	周一	创兴银行	1111. HK	中期息 1 7 港仙
2018 年 9 月 24 日	周一	东瑞制药	2348. HK	特别股息 7 · 5 港仙（拆细后）
2018 年 9 月 24 日	周一	东瑞制药	2348. HK	中期息 1 · 5 港仙

美国预托证券表(美元兑港元：7.8098)						
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	44.920	69.750	0.59%	1.99
中国人寿	2628	LFC	11.430	17.940	-0.48%	-0.73
中国移动	941	CHL	48.420	76.250	-0.81%	-15.11
中国联通	762	CHU	12.130	9.540	-0.70%	-3.04
中国电信	728	CHA	48.410	3.790	-0.24%	不适用
中国海洋石油	883	CEO	182.560	14.140	0.83%	4.92
中国石油股份	857	PTR	77.480	6.100	-0.80%	-3.37
中国石油化工股份	386	SNP	97.130	7.650	-0.84%	-4.89
上海石油化工股份	338	SHI	58.760	4.680	-1.94%	不适用
中国东方航空股份	670	CEA	33.190	5.230	-0.88%	不适用
中国南方航空股份	1055	ZNH	34.230	5.390	-0.81%	不适用
中国铝业	2600	ACH	11.140	3.500	-0.57%	不适用
华能国际电力股份	902	HNP	26.270	5.190	-1.17%	不适用
中芯国际	981	SMI	5.410	8.510	-0.70%	不适用
广深铁路股份	525	GSH	22.550	3.500	0.63%	不适用
联想集团	992	LNVGY	13.670	5.360	-0.41%	-0.55

A/H股价表(一) 港币兑人民币汇率: 0.8785								
行业	公司名称	H股代号	A股代号	H股价格 (港币)	H股单日价 格变动	A股价格 (人民币)	A股单日价 格变动	折价 (H股对A股)
银行	建设银行	0939	601939	6.90	3.1%	7.21	5.3%	15.9%
银行	中信银行	0998	601998	5.06	3.5%	6.04	3.6%	26.4%
银行	农业银行	1288	601288	3.87	4.6%	3.93	7.1%	13.5%
银行	工商银行	1398	601398	5.74	3.2%	5.75	4.7%	12.3%
银行	民生银行	1988	600016	5.87	1.6%	6.25	3.3%	17.5%
银行	交通银行	3328	601328	5.87	2.1%	5.79	2.8%	10.9%
银行	招商银行	3968	600036	31.70	5.0%	30.30	6.3%	8.1%
银行	中国银行	3988	601988	3.52	2.6%	3.68	3.1%	16.0%
银行	光大银行	6818	601818	3.60	4.7%	3.93	1.3%	19.5%
保险	新华保险	1336	601336	37.60	2.9%	49.96	3.7%	33.9%
保险	中国平安	2318	601318	78.90	1.7%	67.49	4.2%	-2.7%
保险	中国太保	2601	601601	29.65	2.8%	34.30	4.0%	24.1%
保险	中国人寿	2628	601628	17.94	2.6%	22.06	3.6%	28.6%
券商	广发证券	1776	000776	10.52	4.6%	13.70	1.7%	32.5%
券商	国泰君安	2611	601211	16.56	1.5%	15.14	2.2%	3.9%
券商	东方证券	3958	600958	5.36	0.4%	9.06	1.8%	48.0%
券商	中信证券	6030	600030	14.06	3.2%	16.68	3.3%	25.9%
券商	招商证券	6099	600999	9.30	2.9%	13.03	3.9%	37.3%
券商	光大证券	6178	601788	6.89	-1.6%	9.52	2.0%	36.4%
券商	海通证券	6837	600837	7.51	1.9%	9.03	2.6%	26.9%
券商	中国银河	6881	601881	3.80	5.0%	7.25	2.8%	54.0%
券商	华泰证券	6886	601688	11.56	5.1%	15.41	2.6%	34.1%
能源	中国石化	0386	600028	7.65	-1.5%	6.95	0.9%	3.3%
能源	中国石油股份	0857	601857	6.10	-1.0%	8.81	-0.7%	39.2%
能源	中国神华能源	1088	601088	18.50	6.7%	19.87	6.4%	18.2%
能源	兖州煤业	1171	600188	9.39	5.7%	11.42	4.9%	27.8%
能源	中国中煤能源	1898	601898	3.28	2.2%	5.17	2.4%	44.3%
周期性	马鞍山钢铁	0323	600808	4.16	2.5%	4.01	0.8%	8.9%
周期性	鞍钢股份	0347	000898	7.42	0.8%	6.16	2.3%	-5.8%
周期性	江西铜业	0358	600362	9.22	2.7%	14.50	2.2%	44.1%
周期性	安徽海螺	0914	600585	48.10	2.4%	36.71	2.9%	-15.1%
周期性	重庆钢铁	1053	601005	1.30	5.7%	2.02	1.0%	43.5%
周期性	晨鸣纸业	1812	000488	4.80	-0.2%	6.46	2.2%	34.7%
周期性	金隅股份	2009	601992	2.75	3.0%	3.69	1.4%	34.5%
周期性	中国铝业	2600	601600	3.50	4.8%	4.13	1.5%	25.6%
周期性	紫金矿业	2899	601899	3.00	4.5%	3.61	2.3%	27.0%
周期性	洛阳钼业	3993	603993	3.40	3.3%	4.65	2.9%	35.8%
机械设备	第一拖拉机	0038	601038	2.16	0.0%	5.69	4.8%	66.7%
机械设备	京城机电股份	0187	600860	1.70	0.0%	4.89	1.7%	69.5%
机械设备	昆明机床	0300	600806	2.49	0.0%	-	-	-
机械设备	中船防务	0317	600685	6.40	7.6%	11.28	1.8%	50.2%
机械设备	郑煤机	0564	601717	4.11	-0.5%	6.72	-0.7%	46.3%
机械设备	东方电气	1072	600875	4.58	-0.9%	7.75	0.8%	48.1%
机械设备	洛阳玻璃股份	1108	600876	2.56	2.4%	13.98	0.9%	83.9%
机械设备	中联重科	1157	000157	2.96	2.4%	3.76	1.3%	30.8%
机械设备	金风科技	2208	002202	8.38	4.5%	11.70	1.2%	37.1%
机械设备	潍柴动力	2338	000338	9.85	4.2%	8.50	3.4%	-1.8%
机械设备	上海电气	2727	601727	2.63	1.9%	5.32	0.8%	56.6%

A/H股价表(二) 港币兑人民币汇率: 0.8785								
行业	公司名称	H股代号	A股代号	H股价格 (港币)	H股单日价 格变动	A股价格 (人民币)	A股单日价 格变动	折价 (H股对A股)
交通	四川成渝高速公路	0107	601107	2.45	1.7%	3.50	1.7%	38.5%
交通	江苏宁沪高速公路	0177	600377	9.98	1.5%	8.99	0.4%	2.5%
交通	广深铁路股份	0525	601333	3.50	2.3%	3.63	1.4%	15.3%
交通	深圳高速公路	0548	600548	7.42	-1.7%	8.33	0.7%	21.7%
交通	东方航空	0670	600115	5.23	6.5%	5.85	8.5%	21.5%
交通	中国国航	0753	601111	7.79	6.4%	8.32	10.1%	17.7%
交通	安徽皖通高速公路	0995	600012	4.99	7.5%	5.65	1.8%	22.4%
交通	南方航空	1055	600029	5.39	6.9%	7.08	9.4%	33.1%
交通	大连港	2880	601880	0.97	-4.0%	1.96	1.0%	56.5%
汽车	浙江世宝	1057	002703	1.12	2.8%	4.41	0.9%	77.7%
汽车	比亚迪股份	1211	002594	54.80	6.1%	47.01	2.3%	-2.4%
汽车	广汽集团	2238	601238	8.70	6.9%	10.69	4.3%	28.5%
汽车	长城汽车	2333	601633	5.53	8.9%	8.03	8.4%	39.5%
航运	中远海能	1138	600026	3.87	1.0%	4.42	1.1%	23.1%
航运	中远海控	1919	601919	3.29	4.1%	4.10	3.0%	29.5%
航运	中集集团	2039	000039	8.57	1.2%	11.85	0.2%	36.5%
航运	中海集运	2866	601866	1.07	2.9%	2.37	1.3%	60.3%
电力	华能国际	0902	600011	5.19	1.2%	7.54	-0.5%	39.5%
电力	大唐发电	0991	601991	2.02	1.5%	3.40	0.3%	47.8%
电力	华电国际	1071	600027	3.06	3.0%	4.11	-0.5%	34.6%
铁路	中国中铁	0390	601390	7.60	1.3%	7.63	1.2%	12.5%
铁路	中国铁建	1186	601186	10.22	-1.2%	11.11	1.9%	19.2%
铁路	中国中车	1766	601766	7.12	3.0%	8.64	2.6%	27.6%
铁路	中国交通建设	1800	601800	7.97	0.0%	12.30	1.0%	43.1%
医药	山东新华制药股份	0719	000756	3.99	1.5%	6.18	1.6%	43.3%
医药	白云山	0874	600332	26.75	3.1%	35.40	4.0%	33.6%
医药	丽珠医药	1513	000513	27.10	4.4%	34.43	3.1%	30.9%
医药	复星医药	2196	600196	30.05	6.2%	30.02	6.3%	12.1%
医药	上海医药	2607	601607	19.52	1.8%	20.11	1.7%	14.7%
其他	东北电气	0042	000585	0.70	-1.4%	2.04	-1.0%	69.9%
其他	青岛啤酒股份	0168	600600	36.85	1.8%	34.25	2.4%	5.5%
其他	上海石油化工股份	0338	600688	4.68	2.0%	5.79	0.3%	29.0%
其他	南京熊猫电子股份	0553	600775	2.41	2.1%	5.91	1.5%	64.2%
其他	山东墨龙	0568	002490	1.31	-1.5%	4.55	-0.2%	74.7%
其他	北京北辰实业股份	0588	601588	2.35	-0.4%	3.50	-1.4%	41.0%
其他	中兴通讯	0763	000063	14.24	2.3%	18.59	1.6%	32.7%
其他	中华文轩	0811	601811	5.28	0.4%	9.72	0.2%	52.3%
其他	东江环保	0895	002672	9.45	1.7%	11.39	1.5%	27.1%
其他	海信科龙	0921	000921	7.14	4.7%	8.99	2.3%	30.2%
其他	仪征化纤股份	1033	600871	1.04	0.0%	2.01	0.0%	54.5%
其他	天津创业环保股份	1065	600874	3.15	0.0%	8.47	1.4%	67.3%
其他	中国中冶	1618	601618	2.17	4.3%	3.54	1.1%	46.1%
其他	大众公用	1635	600635	2.73	0.0%	3.71	0.5%	35.4%
其他	万科企业	2202	000002	27.90	4.7%	25.80	7.5%	5.0%
其他	中海油田服务	2883	601808	7.89	-1.7%	11.38	-1.6%	39.1%
其他	福耀玻璃	3606	600660	27.95	3.3%	25.10	4.8%	2.2%

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	21. 65	28. 8%
中国通信服务	552. HK	6. 81	17. 7%
威高股份	1066. HK	7. 80	15. 1%
昆仑能源	135. HK	8. 89	14. 9%
中国海洋石油	883. HK	14. 14	8. 9%
创科实业	669. HK	49. 65	7. 4%
中国中铁	390. HK	7. 60	7. 3%
比亚迪电子	285. HK	11. 88	7. 0%
中海油田服务	2883. HK	7. 89	6. 8%
BRILLIANCE CHI	1114. HK	13. 54	5. 7%

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*
安东油田服务	3337. HK	1. 21	5. 5%
阿里影业	1060. HK	0. 99	3. 6%
周大福	1929. HK	8. 03	1. 9%
中航科工	2357. HK	4. 93	1. 6%
深圳国际	152. HK	15. 88	0. 8%
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--

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