

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

亚太区股市料个别发展

- 夜期显示，亚太区股市料个别发展。一方面，美股创新高及对贸易的忧虑减退，带动投资气氛。另一方面，美债却面临抛售，美债孳息率冲上三厘以上。近年，债市与股市的替代功能消退，债市遭抛售也不见得资金流入股市，为环球股市带来不明朗因素。
- 中、美贸易是长期战，大盘中期偏弱，一浪低于一浪，惟中期将会超卖。上证于周初从 2,644 点反弹，力度将会较强，对港股有正面作用。券商股、保险股、内房股都是可关注对象。
- 昨日，创 52 周新高股份包括德宝集团控股 (8436.HK)、飞霓控股 (8480.HK)、金达控股 (528.HK)、德斯控股 (8437.HK)、其利工业集团 (1731.HK)；创 52 周新低股份包括膳源控股 (旧) (2971.HK)、膳源控股 (新) (1632.HK)、乙德投资控股 (6182.HK)、青建国际 (1240.HK)、新丝路文旅 (472.HK)。(详情请看第 9 页异动股)

今日焦点摘要

嘉里物流东南亚增长速 逢低吸纳

- **摘要：**美国向中国价值 2,000 亿美元货品实施进口关税，内地实时实施反制措施，向总值 600 亿美元出口货品实施关税，总括而言，中国与美国在贸易方面升级，将会导致资金板块轮动，去年热炒的板块资金将面临流出，除非估值到达便宜水平，否则或许易跌难升，至于轮动板块方面，可关注从事物流及货运代理的嘉里物流 (636.HK)。(分析师：曹嘉聪；详情请看第 4 页)

备忘录

- 新昌创展控股 (1787.HK) 下周截止认购。

指数	收盘	变动 (%)
道琼斯工业平均指数	26656.98	0.95
标准普尔 500 指数	2930.75	0.78
纳斯达克综合指数	8028.23	0.98
恒生指数	27477.67	0.26
恒生国企指数	10792.59	0.47
上证综合指数	2729.24	-0.06
深证综合指数	1420.02	-0.22

外汇	收盘	变动 (%)
美元/人民币	6.85	-0.02
美元/日圆	112.45	-0.04
欧罗/美元	1.18	0.02
英镑/美元	1.33	0.06

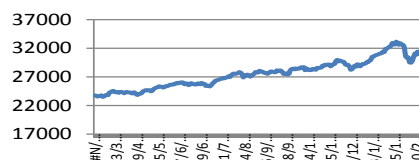
商品	收盘	变动 (%)
黄金 (美元/盎司)	1207.20	0.26
波罗的海干散货指数	1373.00	1.25
WTI 原油 (美元/桶)	70.32	-0.64
布伦特原油	78.70	-0.88

利率	收盘	变动 (%)
香港银行同业拆息	2.10	2.28
上海银行同业拆息	2.81	-0.21

本周纪要

9月26日 - 工业利润

恒指表现



港媒财经要闻

信报:

- ◇ 两新盘 851 伙 美加息前夕卖
- ◇ 李克强重申不追求贸易顺差
- ◇ 马云收回承诺 难助美增百万职位

香港经济日报:

- ◇ 两新盘追月对撼 赶加息前抢客
- ◇ 北水昨起暂停 削港股支持力

明报:

- ◇ 中秋档期狂推盘 共 899 伙应市 LP6 下周二卖 707 伙占最多
- ◇ 香港兴业大埔露辉路 批建 55 幢低密住宅

星岛日报:

- ◇ 新世界明年推首置 2.0 基本盈利 80 亿增派息
- ◇ 贸易战趋稳定 恒指再涨 70 点

环球市场摘要

道指和标普指数上涨 受工业股和科技股提振

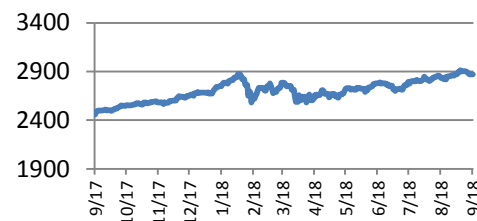
- 工业股和科技股上涨,道琼工业指数收涨 251.22 点,或 0.95%,至 26,656.98 点;标准普尔 500 指数收高 22.8 点,或 0.78%,至 2,930.75 点;纳斯达克指数收升 78.19 点,或 0.98%,至 8,028.23 点。

商品市场摘要

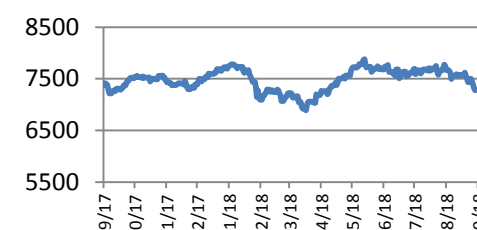
油价下跌 布兰特原油期货报每桶 78.7 美元

- 油价周四下跌,美国总统特朗普敦促石油输出国组织(OPEC)在阿尔及利亚会议上增产后油价回落。布兰特原油期货收跌 0.78 美元,报每桶 78.7 美元,美国原油期货下跌 0.32 美元,报每桶 70.80 美元。

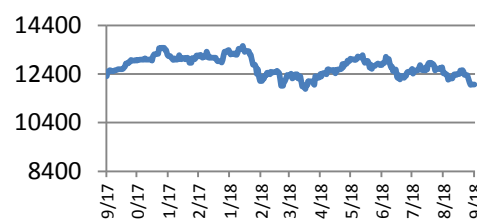
标普 500 指数表现



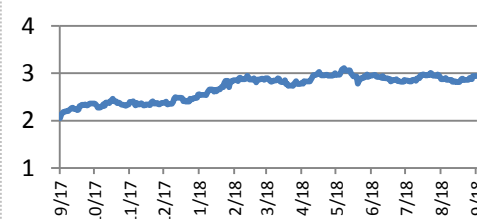
英国富时 100 指数表现



德国 DAX 指数表现



美国十年期国债收益率(%)



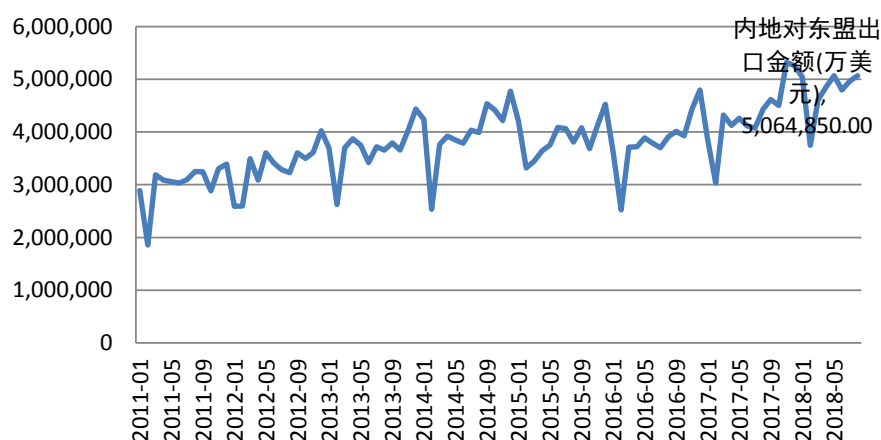
今日焦点

2018 年 9 月 21 日 分析师：曹嘉聪

嘉里物流东南亚增长速 逢低吸纳

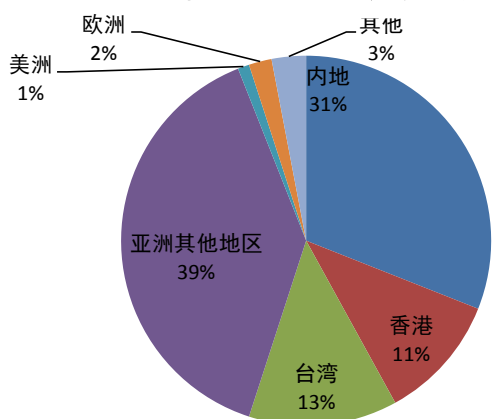
摘要：美国向中国价值 2,000 亿美元货品实施进口关税，内地实时实施反制措施，向总值 600 亿美元出口货品实施关税，总括而言，中国与美国在贸易方面升级，将会导致资金板块轮动，去年热炒的板块资金将面临流出，除非估值到达便宜水平，否则或许易跌难升，至于轮动板块方面，可关注从事物流及货运代理的嘉里物流 (636. HK)。

图一 中国内地对东南亚出口额



信息来源：WIND、中国银河国际证券

图二 嘉里物流设施分布



注：2017 年数据

信息来源：彭博、中国银河国际证券

大盘方面，美国征税的消息出台，可谓坏消息尽出，恒指继续超卖反弹，第一、第二步目标可达到 27,700 点、28,000 点。内地要保持经济增长，基建股为重要对象，可惜基建股的资金非一时三刻可以到位，升势未必可以延续，惟物流股却是大热所在，可看高一线。

(请转下一页)

A 股方面，铁底也备受挑战，一方面两融的资金缩减，且技术走势而言 A 股受制于下降轨，加上 A 股企业盈利倒退，料 A 股反弹之路漫长。

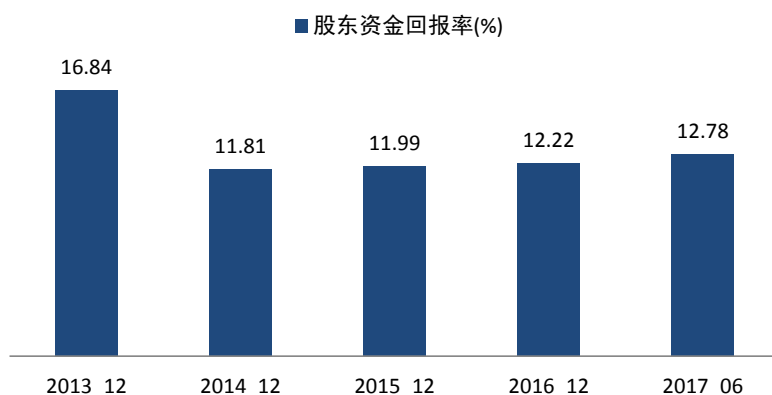
事实上，投资者已开始部署广泛关税征收后的状况，以及哪些公司可以受惠，哪些受累。其中，于东南亚有广泛物流网络的嘉里物流(636. HK)值得留意。大环境方面，航运、物流业风起云涌，中外运航运日前停牌，市传为私有化作准备，中央或有意再度整合航运业国企，中港两地系内公司将受影响。嘉里物流近年走的路线正确，避开了竞争激烈的内地市场，集中在一带一路沿线国家，其中在湄公河区一带的国家投资，便初见成效。

亚洲地区表现强劲

事实上，集团的上半年的业绩理想，营业额增长 27%至 174. 61 亿港元，核心净利润同比增长 22%至 7 亿港元。集团加大了在泰国的业务后，业绩明显增长，除大中华区以外亚洲地区综合业务收入表现强劲，由 15. 1 亿港元增至 25. 3 亿港元，升幅达到 67. 5%，相关溢利由 1. 97 亿港元增至 3. 03 亿港元。

嘉里物流现时的规模庞大，现时于 53 个国家及地区营运，聘用 3. 2 万名员工，集团核心业务位于东南亚，但营业点远达中东、东欧及非洲地区。另方面，集团以收购壮大业务，有点像二十年前的利丰(494. HK)，利丰透过不断收购海外据点壮大，拉动收购对象毛利率，以致能成功提升估值，嘉里物流现时的策略成功机会颇大，市盈率由低双位数升至高双位数。

图三 嘉里物流历年股东回报率



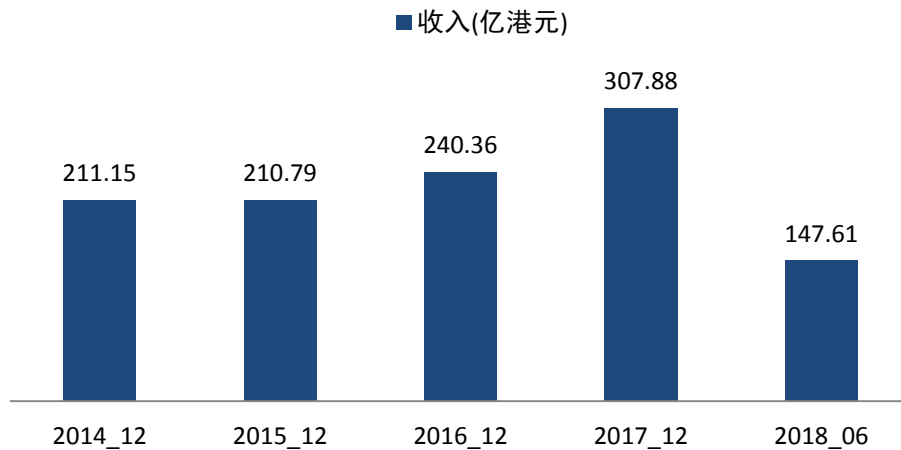
信息来源：彭博、港交所、中国银河国际证券

嘉里物流的财务状况稳健，负债对总资产比率不过为 43. 52%，过去派息政策略嫌保守，我们认为的是为对外收购保留现金，今年中期息派息比率提高至 37. 50%，管理层或会增派股息，可看高一线。技术走势方面，亦反映了资金流向，嘉里物流近日的 14 天 RSI 到达 82 水平，稍为整固后将可突破，料可强势一阵子，走势可贴近保历通道顶一段时间。

(请转下一页)

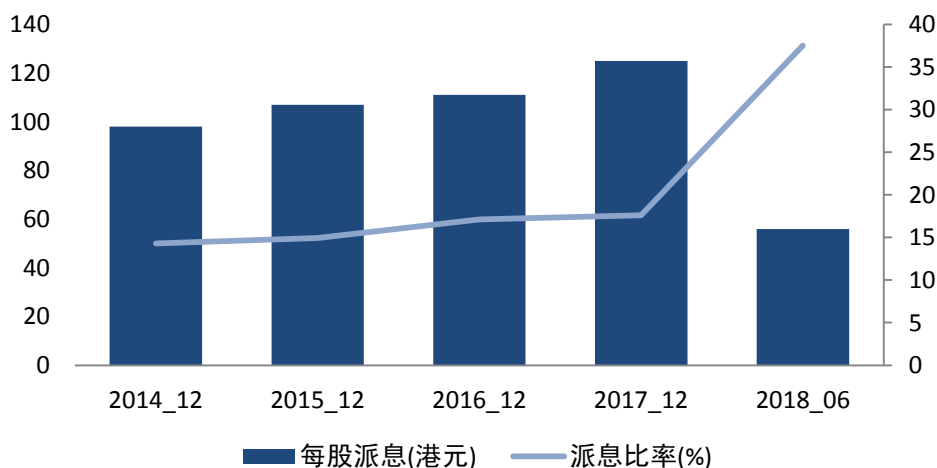
美国向中国征税的结果，将无可避免地令到集团部分商品转售至东南亚，特别是对价格敏感的商品，将会加大销往东南亚市场，嘉里物流正在其中的受惠者，相信这可扭转大众近年对嘉里系公司的悲观的情绪，估值可稍为回升，配合净利润增长，股价上升可期，集团的预测市盈率为 15.93 倍，我们认为这数据略为保守，市净率 0.80 倍，中长线可升上一倍水平，可收集。

图四 嘉里物流历年收入



信息来源：彭博、公司、中国银河国际证券

图五 嘉里物流历年派息



信息来源：彭博、公司、中国银河国际证券

(请转下一页)

表一 物流股估值一览

彭博代码	简称	最新股价	市值	市盈率（倍）		市净率（倍）	股本回报率（%）	资产回报率（%）	股息率（%）	
		（当地货币）	（亿港元）	最新	明年预测	最新	最新	最新	最新	今年预测
636 HK	嘉里物流	13.06	221.99	10.45	15.93	0.80	12.78	6.08	2.68	1.77
152 HK	深圳国际	15.42	325.74	7.99	7.45	0.76	18.06	5.83	6.49	6.28
2039 HK	中集集团	8.47	145.39	9.14	7.63	0.68	10.74	6.51	3.90	4.27
1199 HK	中远海运港口	1.71	236.65	5.83	12.33	0.59	8.65	5.13	3.93	3.24
144 HK	招商局港口	14.90	495.37	8.10	8.66	0.66	8.65	5.13	5.44	7.52
6198 HK	青岛港	5.60	61.55	8.89	N.A	0.80	16.10	7.05	N.A	N.A
平均			247.78	8.40	10.40	0.72	12.50	5.96	4.49	4.62

信息来源：彭博、公司、中国银河国际证券

风险要素：

1. 地缘政治风险或升温
2. 利率风险
3. 汇兑风险

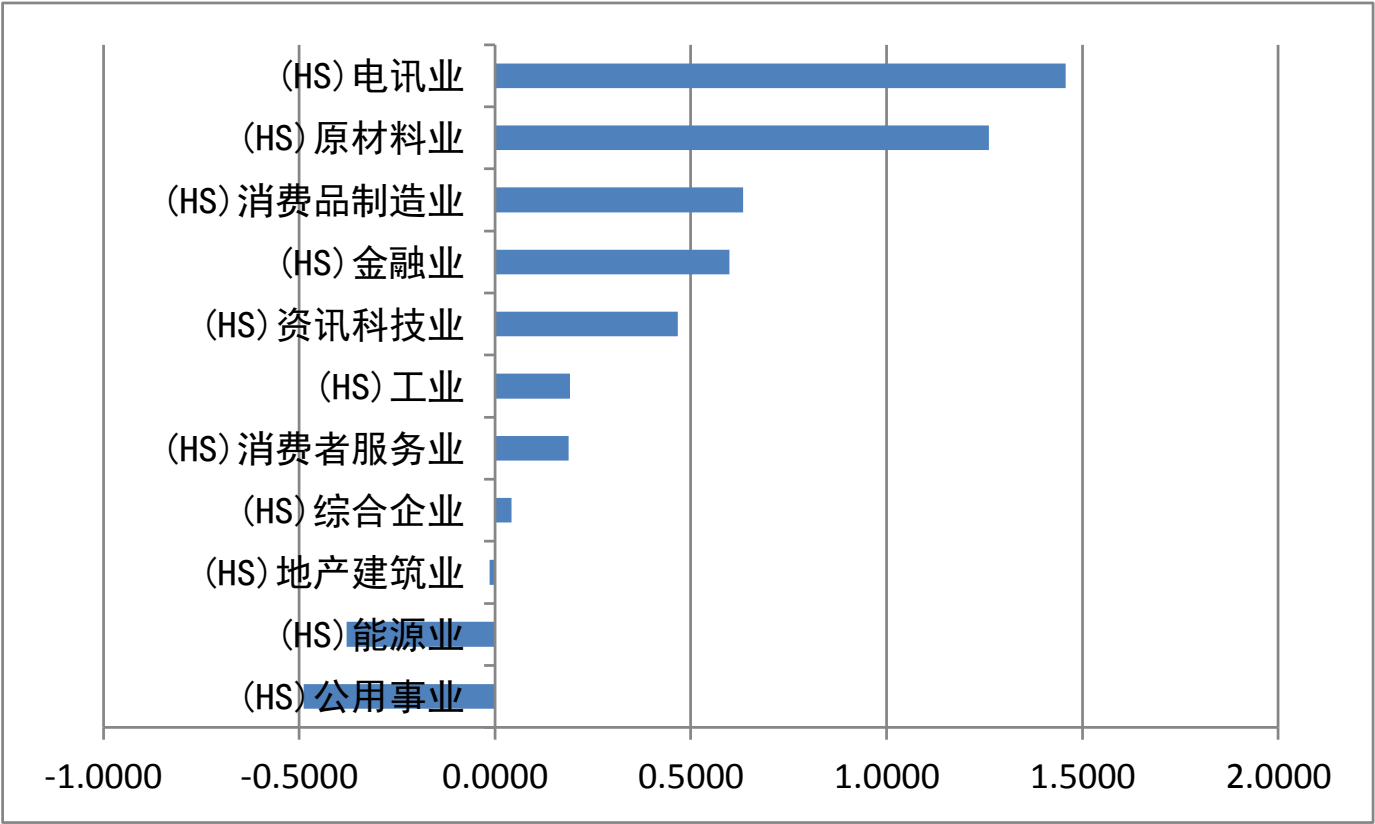
银河国际港股研究报告摘要

西王特钢[1266.HK;1.65 港元;未评级] - 西王特钢继上半年净利润同比大增 84%后, 公司看到 7 月和 8 月的吨毛利势头仍然强劲, 而我们对这并不意外, 因我们看到螺纹钢价格持续上涨 (18 年下半年以来上涨 12%), 且铁矿石和焦煤成本相对稳定。我们预计, 政府的限制措施和螺纹钢较低的库存水平将继续为螺纹钢价格提供支撑, 这将导致第四季吨毛利率温和扩张。公司上半年净利润占市场共识对全年预测的 47%, 我们认为公司有望达到共识预测, 因下半年一般为钢铁业旺季。公司的 2018 年预测市盈率为 2.8 倍, 较马钢/鞍钢折让 36%/ 58%, 考虑到公司的盈利前景和财务状况改善, 我们认为上述估值折让有望收窄。(分析师: 梁秉仁)

粤运交通[3399.HK;3.21 港元;未评级] - 公司收到由广东省交通运输厅发出的日期为 2018 年 9 月 12 日的《申请从事网约车经营具备线上服务能力的认定结果》。该结果确认, 粤运发展已符合《网络预约出租汽车经营 服务管理暂行办法》的要求及相关规定, 粤运发展具备提供网约车服务的线上服务 能力, 获准在中华人民共和国境内提供此类服务。公司目前经营城市客运服务和公共交通服务, 以及广东省城市和广东省与香港之间的跨境运输。它还在高速公路服务区经营便利店和加油站。广东省政府拥有该公司 74% 股权, 过去一直相对低调, 股份 2017 年市盈率为 5.3 倍。我们认为, 获批提供网约车服务将引起投资者对公司的关注, 我们将尝试从公司获取有关网约车服务计划的更多信息。(分析师: 王志文)

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 (%) (2018/9/20)



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 21 日	周五	银河娱乐	27. HK	特别股息 5 0 港仙
2018 年 9 月 21 日	周五	中国光大控股	165. HK	中期息 2 6 港仙
2018 年 9 月 21 日	周五	陆氏集团（越南）	366. HK	中期息 4 港仙
2018 年 9 月 21 日	周五	鸿兴印刷集团	450. HK	中期息 3 港仙
2018 年 9 月 21 日	周五	贸易通	536. HK	中期息 3 · 5 港仙
2018 年 9 月 21 日	周五	中国金融投资管理	605. HK	中期息 1 港仙

美国预托证券表 (美元兑港元：7.8426)						
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	44.790	68.650	2.34%	7.73
中国人寿	2628	LFC	11.270	17.480	1.13%	1.68
中国移动	941	CHL	48.750	76.900	-0.57%	-10.33
中国联通	762	CHU	12.280	9.550	0.85%	3.61
中国电信	728	CHA	49.070	3.820	0.74%	不适用
中国海洋石油	883	CEO	185.550	14.680	-0.87%	-5.07
中国石油股份	857	PTR	78.070	6.160	-0.61%	-2.50
中国石油化工股份	386	SNP	98.300	7.770	-0.78%	-4.46
上海石油化工股份	338	SHI	58.200	4.590	-0.56%	不适用
中国东方航空股份	670	CEA	31.790	4.910	1.55%	不适用
中国南方航空股份	1055	ZNH	32.670	5.040	1.67%	不适用
中国铝业	2600	ACH	10.760	3.340	1.06%	不适用
华能国际电力股份	902	HNP	26.130	5.130	-0.13%	不适用
中芯国际	981	SMI	5.560	8.620	1.17%	不适用
广深铁路股份	525	GSH	22.300	3.420	2.27%	不适用
联想集团	992	LNVGY	13.440	5.250	0.39%	0.51

A/H股价表(一) 港币兑人民币汇率: 0.87304								
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	6.69	0.6%	6.85	1.0%	14.7%
银行	中信银行	0998	601998	4.89	1.5%	5.83	0.7%	26.8%
银行	农业银行	1288	601288	3.70	-0.5%	3.67	0.5%	12.0%
银行	工商银行	1398	601398	5.56	0.4%	5.49	0.9%	11.6%
银行	民生银行	1988	600016	5.78	1.9%	6.05	0.3%	16.6%
银行	交通银行	3328	601328	5.75	1.1%	5.63	-0.2%	10.8%
银行	招商银行	3968	600036	30.20	1.7%	28.51	0.4%	7.5%
银行	中国银行	3988	601988	3.43	0.3%	3.57	0.3%	16.1%
银行	光大银行	6818	601818	3.44	1.2%	3.88	1.6%	22.6%
保险	新华保险	1336	601336	36.55	1.4%	48.20	-1.2%	33.8%
保险	中国平安	2318	601318	77.55	0.5%	64.80	-0.5%	-4.5%
保险	中国太保	2601	601601	28.85	0.9%	32.98	-1.1%	23.6%
保险	中国人寿	2628	601628	17.48	1.2%	21.29	-0.5%	28.3%
券商	广发证券	1776	000776	10.06	-1.2%	13.47	0.5%	34.8%
券商	国泰君安	2611	601211	16.32	-0.2%	14.82	0.1%	3.9%
券商	东方证券	3958	600958	5.34	-2.7%	8.90	-1.0%	47.6%
券商	中信证券	6030	600030	13.62	0.6%	16.14	0.1%	26.3%
券商	招商证券	6099	600999	9.04	-1.1%	12.54	-0.5%	37.1%
券商	光大证券	6178	601788	7.00	-2.5%	9.33	-0.7%	34.5%
券商	海通证券	6837	600837	7.37	-0.8%	8.80	0.1%	26.9%
券商	中国银河	6881	601881	3.62	-1.9%	7.05	-0.7%	55.2%
券商	华泰证券	6886	601688	11.00	-0.4%	15.02	0.3%	36.1%
能源	中国石化	0386	600028	7.77	-0.5%	6.89	-0.6%	1.5%
能源	中国石油股份	0857	601857	6.16	-0.2%	8.96	0.3%	40.0%
能源	中国神华能源	1088	601088	17.34	0.7%	18.68	-1.3%	19.0%
能源	兖州煤业	1171	600188	8.88	1.5%	10.89	0.2%	28.8%
能源	中国中煤能源	1898	601898	3.21	0.0%	5.05	-1.2%	44.5%
周期性	马鞍山钢铁	0323	600808	4.06	3.6%	3.98	3.6%	10.9%
周期性	鞍钢股份	0347	000898	7.36	1.2%	6.02	1.0%	-6.7%
周期性	江西铜业	0358	600362	8.98	0.4%	14.19	-0.3%	44.8%
周期性	安徽海螺	0914	600585	46.95	1.6%	35.68	2.1%	-14.9%
周期性	重庆钢铁	1053	601005	1.23	0.8%	2.00	0.0%	46.3%
周期性	晨鸣纸业	1812	000488	4.81	-1.4%	6.32	-0.9%	33.6%
周期性	金隅股份	2009	601992	2.67	0.0%	3.64	-0.8%	36.0%
周期性	中国铝业	2600	601600	3.34	-0.3%	4.07	-0.7%	28.4%
周期性	紫金矿业	2899	601899	2.87	4.7%	3.53	-0.6%	29.0%
周期性	洛阳钼业	3993	603993	3.29	3.8%	4.52	0.9%	36.5%
机械设备	第一拖拉机	0038	601038	2.16	-0.5%	5.43	-0.4%	65.3%
机械设备	京城机电股份	0187	600860	1.70	0.0%	4.81	-1.0%	69.1%
机械设备	昆明机床	0300	600806	2.49	0.0%	-	-	-
机械设备	中船防务	0317	600685	5.95	0.3%	11.08	-0.3%	53.1%
机械设备	郑煤机	0564	601717	4.13	1.0%	6.77	1.2%	46.7%
机械设备	东方电气	1072	600875	4.62	2.2%	7.69	-0.5%	47.5%
机械设备	洛阳玻璃股份	1108	600876	2.50	0.8%	13.85	-1.7%	84.2%
机械设备	中联重科	1157	000157	2.89	0.7%	3.71	-0.3%	32.0%
机械设备	金风科技	2208	002202	8.02	-0.5%	11.56	-2.0%	39.4%
机械设备	潍柴动力	2338	000338	9.45	-0.4%	8.22	-0.4%	-0.4%
机械设备	上海电气	2727	601727	2.58	-0.8%	5.28	0.6%	57.3%

A/H股价表(二) 港币兑人民币汇率: 0.87304								
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	2.41	0.4%	3.44	-0.9%	38.8%
交通	江苏宁沪高速公路	0177	600377	9.83	1.5%	8.95	-0.1%	4.1%
交通	广深铁路股份	0525	601333	3.42	1.5%	3.58	0.0%	16.6%
交通	深圳高速公路	0548	600548	7.55	2.2%	8.27	-0.1%	20.3%
交通	东方航空	0670	600115	4.91	1.4%	5.39	0.4%	20.5%
交通	中国国航	0753	601111	7.32	2.1%	7.56	0.9%	15.5%
交通	安徽皖通高速公路	0995	600012	4.64	-0.2%	5.55	-0.4%	27.0%
交通	南方航空	1055	600029	5.04	2.6%	6.47	0.3%	32.0%
交通	大连港	2880	601880	1.01	1.0%	1.94	0.0%	54.5%
汽车	浙江世宝	1057	002703	1.09	0.9%	4.37	0.2%	78.2%
汽车	比亚迪股份	1211	002594	51.65	-0.7%	45.95	-2.2%	1.9%
汽车	广汽集团	2238	601238	8.14	1.2%	10.25	-0.2%	30.7%
汽车	长城汽车	2333	601633	5.08	1.8%	7.41	-0.4%	40.1%
航运	中远海能	1138	600026	3.83	2.1%	4.37	1.4%	23.5%
航运	中远海控	1919	601919	3.16	-0.3%	3.98	-0.3%	30.7%
航运	中集集团	2039	000039	8.47	1.7%	11.83	1.6%	37.5%
航运	中海集运	2866	601866	1.04	1.0%	2.34	0.0%	61.2%
电力	华能国际	0902	600011	5.13	-1.7%	7.58	0.1%	40.9%
电力	大唐发电	0991	601991	1.99	0.5%	3.39	1.2%	48.8%
电力	华电国际	1071	600027	2.97	-1.7%	4.13	-1.7%	37.2%
铁路	中国中铁	0390	601390	7.50	-0.9%	7.54	0.0%	13.2%
铁路	中国铁建	1186	601186	10.34	0.6%	10.90	-0.6%	17.2%
铁路	中国中车	1766	601766	6.91	0.3%	8.42	-0.2%	28.4%
铁路	中国交通建设	1800	601800	7.97	0.1%	12.18	1.1%	42.9%
医药	山东新华制药股份	0719	000756	3.93	-0.5%	6.08	-0.7%	43.6%
医药	白云山	0874	600332	25.95	-1.5%	34.03	0.5%	33.4%
医药	丽珠医药	1513	000513	25.95	-2.1%	33.39	-1.6%	32.1%
医药	复星医药	2196	600196	28.30	0.9%	28.24	-0.2%	12.5%
医药	上海医药	2607	601607	19.18	0.9%	19.78	-0.6%	15.3%
其他	东北电气	0042	000585	0.71	4.4%	2.06	-1.4%	69.9%
其他	青岛啤酒股份	0168	600600	36.20	2.3%	33.45	-1.2%	5.5%
其他	上海石油化工股份	0338	600688	4.59	2.7%	5.77	-0.5%	30.6%
其他	南京熊猫电子股份	0553	600775	2.36	-2.5%	5.82	-1.2%	64.6%
其他	山东墨龙	0568	002490	1.33	1.5%	4.56	-1.9%	74.5%
其他	北京北辰实业股份	0588	601588	2.36	-1.3%	3.55	0.0%	42.0%
其他	中兴通讯	0763	000063	13.92	-0.1%	18.29	0.6%	33.6%
其他	中华文轩	0811	601811	5.26	0.2%	9.70	0.9%	52.7%
其他	东江环保	0895	002672	9.29	-2.2%	11.22	-2.4%	27.7%
其他	海信科龙	0921	000921	6.82	0.1%	8.79	2.7%	32.3%
其他	仪征化纤股份	1033	600871	1.04	1.0%	2.01	-0.5%	54.8%
其他	天津创业环保股份	1065	600874	3.15	-0.6%	8.35	-1.1%	67.1%
其他	中国中冶	1618	601618	2.08	0.5%	3.50	0.6%	48.1%
其他	大众公用	1635	600635	2.73	0.0%	3.69	-1.6%	35.4%
其他	万科企业	2202	000002	26.65	-1.3%	24.01	-0.7%	3.1%
其他	中海油田服务	2883	601808	8.03	-0.6%	11.56	-1.9%	39.4%
其他	福耀玻璃	3606	600660	27.05	-0.4%	23.94	-0.4%	1.4%

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. 36	23. 7%
中国通信服务	552. HK	6. 86	17. 6%
威高股份	1066. HK	8. 00	15. 2%
昆仑能源	135. HK	8. 86	14. 9%
联想集团	992. HK	5. 25	12. 7%
中国海洋石油	883. HK	14. 68	8. 9%
创科实业	669. HK	50. 20	7. 2%
中国中铁	390. HK	7. 50	6. 5%
中海油田服务	2883. HK	8. 03	5. 5%
中国铁建	1186. HK	10. 34	5. 2%

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. 23	4. 4%
阿里影业	1060. HK	0. 97	2. 8%
中石化炼化工程	2386. HK	8. 19	1. 8%
中航科工	2357. HK	4. 92	1. 2%
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--

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