



九月金股

“精选”组合报告

十大金股：八月创佳绩，九月再来袭。

- **“老佛爷”个股精选组合：9月十大金股。**基于中银国际证券各行业分析师先行筛选，策略在此基础上再进行二次精选，选出十大金股，供投资者参考，是自下而上的选择思路。

图表 1. 中银国际策略 2017 年 9 月十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS			PE	
				2016	2017E	TTM	2017E	
医药	000078.CH	海王生物	6.10	0.19	0.28	29.15	21.79	
公用事业	600116.CH	三峡水利	10.50	0.23	0.29	41.66	36.21	
汽车	002472.CH	双环传动	10.56	0.28	0.36	32.85	29.33	
食品饮料	600872.CH	中炬高新	21.74	0.45	0.64	40.26	33.97	
通信	002396.CH	星网锐捷	18.95	0.59	0.77	33.22	24.61	
机械	300450.CH	先导智能	73.01	1.08	1.39	79.54	52.53	
计算机	002841.CH	视源股份	73.12	2.04	2.20	40.82	33.24	
轻工	002078.CH	太阳纸业	8.82	0.42	0.74	14.16	11.92	
传媒	002624.CH	完美世界	32.81	0.84	1.14	29.64	28.78	
环保	002573.CH	清新环境	20.04	0.70	0.94	27.19	21.32	

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017 年 9 月 1 日

- **8月个股精选组合回顾：组合绝对收益 4.67%，强于同期沪深 300(1.60%)。**个股方面：山西汾酒（食品饮料）、启明星辰（计算机）、拓邦股份（通信）表现突出，月内涨幅分别为 18.44%，15.12%和 9.22%。

“老佛爷”个股精选组合：9月十大金股

“老佛爷”个股精选组合：于8月1日首次推出，是由中银国际证券各行业分析师先行筛选，策略在此基础上再进行二次精选，选出十大金股，供投资者参考，是自下而上的选择思路。

9月十大金股如下：

图表 2. 中银国际策略 2017 年 9 月个股“精选”组合：十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS			TTM	PE	
				2016	2017E	2018E		2017E	2018E
医药	000078.CH	海王生物	6.10	0.19	0.28	0.38	29.15	21.79	16.05
公用事业	600116.CH	三峡水利	10.50	0.23	0.29	0.33	41.66	36.21	31.82
汽车	002472.CH	双环传动	10.56	0.28	0.36	0.47	32.85	29.33	22.47
食品饮料	600872.CH	中炬高新	21.74	0.45	0.64	0.83	40.26	33.97	26.19
通信	002396.CH	星网锐捷	18.95	0.59	0.77	0.96	33.22	24.61	19.74
机械	300450.CH	先导智能	73.01	0.71	1.39	2.42	79.54	44.52	30.17
计算机	002841.CH	视源股份	73.12	2.04	2.20	2.84	40.82	33.24	25.75
轻工	002078.CH	太阳纸业	8.82	0.42	0.74	0.96	14.16	11.92	9.19
传媒	002624.CH	完美世界	32.81	0.84	1.14	1.41	29.64	28.78	23.27
环保	002573.CH	清新环境	20.04	0.70	0.94	1.19	27.19	21.32	16.84

资料来源：万得，中银证券，更新于2017年9月1日

图表 3. 中银国际策略 2017 年 9 月个股“精选”组合逻辑

代码	公司	理由
000078.CH	海王生物	外延并购加速，上半年业绩增速超 100%，三四季度保持高速增长趋势，市场预期差大。
600116.CH	三峡水利	与三峡电站开展直供电，显著减少外购电成本；公司很可能成为“三峡电网”的整合平台。
002472.CH	双环传动	与知名自动变速箱企业建立合作，有望分享客户高增长红利，积极拓展机器人减速器等业务。
600872.CH	中炬高新	消费升级推动调味品行业量价齐升，大股东风波平息，产品销售和内部挖潜都可提速，业绩弹性高。
002396.CH	星网锐捷	国有 ICT 综合解决方案提供商，白盒交换机主导的疏通网络交换设备具备先发优势，存在混改预期。
300450.CH	先导智能	面临最好的产业市场环境，未来还有众多上涨催化剂。
002841.CH	视源股份	“现金奶牛”液晶主控板卡业务保持全球龙头地位仍在增长，“明星业务”交互智能平板进入快车道。
002078.CH	太阳纸业	看好包装纸、文化纸景气度改善，预计 17Q4 盈利能力回升，三季度有补涨空间。
002624.CH	完美世界	二季度业绩增长状况良好，公司是国内少数影视娱乐综合体之一，游戏业务 2016 年持续高增长。
002573.CH	清新环境	核心技术 SPC-3D 效率高，已应用于国内 300 余套机组，超低排放的推行，未来市场空间非常广阔。

资料来源：万得，中银证券

9 月全行业观点及关注个股

医药

■ 行业观点

板块整体维持稳健增速，政策层面中短期承压，但长期有利于行业龙头及确定性高成长标的。资金和市场对白马股的偏好不会马上降低，但空间有限；本年度下旬重点关注质地优秀、增长确定、管理能力突出的创业板和中小市值公司，可择机提前布局。

■ 关注个股：

海王生物：外延并购加速，上半年业绩增速超 100%，3、4 季度保持高速增长趋势，市场预期差大。

康美药业：中药全产业链龙头，大市值股票中成长性最好估值最低的股票之一；医疗服务贡献增量空间同时增强公司复合竞争力。

迪安诊断：医疗诊断服务一体化解决方案提供商，预计年内完成全国化一级实验中心布局，2019 年可完成二级检验中心网络建设。渠道整合实现互补共赢，预期业绩保持持续性高增长。

公用事业

■ 行业观点

煤炭价格有加速下滑趋势，叠加火电央企重组并购预期，目前大水电所在流域来水情况比年初市场预期要好，业绩稳定。

■ 关注个股：

三峡水利：公司与三峡电站开展直供电，显著减少外购电成本，可以借此以有竞争力的终端销售电价在万州地区争夺更多份额；此外，公司很可能成为“三峡电网”的整合平台，成就电改第一股。

汽车

■ 行业观点

7 月商用车板块一枝独秀成为唯一上涨的汽车子板块，但在行业整体景气度下行且周期股热炒、原材料价格持续位于高位的背景下，市场对部分整车与零部件企业盈利预期有所下修，汽车板块整体表现不佳。推荐估值较低，增长确定性较高的公司，谨慎对待高预期的零部件板块。

■ 关注个股：

双环传动：公司与上汽变、盛瑞传动等知名自动变速箱企业建立紧密合作关系，有望分享行业及客户高增长红利，积极拓展机器人减速器、轨道交通齿轮等新业务，发展前景可期。

福田汽车：积极向市场空间更广阔、增速较高的乘用车市场拓展，全资收购德国前豪车品牌宝沃，首款产品 BX7 SUV 已站稳脚跟，陆续推出多款产品，业绩有望迎来爆发式增长。

云内动力：受益于排放升级，柴油机业务快速增长，大力拓展商用车混合动力、乘用车柴油机应用、柴油机+自动变速箱动力总成等新的业务领域，产品线的完善有望推动公司业绩腾飞。

银轮股份：汽车热交换龙头企业，受益于节能减排带来单车价值量提升，业绩有望快速增长

食品饮料

■ 行业观点:

优质食品股还有较大空间，白酒可坚守，可获得稳健收益，回调就是布局良机。

■ 关注个股:

中炬高新:消费升级推动调味品行业量价齐升，公司位列行业第一梯队；大股东风波平息，产品销售和内部挖潜都可提速，业绩弹性高。扣除房地产价值，17年市盈率26倍左右，明显被低估。

山西汾酒:省内经济复苏消费反弹，省外渠道重新进入发力期，国企改革推动制度红利释放。7月集团数据超预期，三年目标大概率提前完成，12个月目标市值600亿。

伊利股份:中国消费特点将推动乳业产品结构继续升级，三四线城市需求超预期，竞争格局有望改善，奶粉注册制落地带来渠道补库存。

通信

■ 行业观点:

运营商面临流量需求长期暴增和网络建设能力局限的关键矛盾，运营商将从两方面创新变革：一是节流，在保护既有投资与铺垫下一代网络间做出折中，以技术为核心提升网络效能和资金利用率，重点在无线、光网络和SDN方向；二是开源，中长期看运营商必将开辟包括物联网、以大数据为基础的智能业务，开放引入OTT合作者拓宽经营渠道。

■ 关注个股:

星网锐捷:领先的国有ICT综合解决方案提供商，在白盒交换机主导的疏通网络交换设备产业升级方面具备先发优势，存在混改预期。

拓邦股份:智能控制器设计龙头，受益于下游开放合作，产业中移和中游地位提升，业绩高速增长。

东软载波:电力载波芯片招标下半年或启动，MCU设计能力突出，受益于智能控制器需求爆发。

光迅科技:加速布局核心高速光芯片，受益于光通信市场景气和消费类光器件潜在需求，业绩持续高增长。

机械

■ 行业观点:

宏观经济数据有喜有忧，工程机械为主的周期性板块估计很难再有超预期表现，轨交设备也开始从成长行业被定义为周期性行业，面板、集成电路等电子类设备景气度高但国内无龙头，机械设备行业的投资机会预计还是回到成长性高的龙头个股。

■ 关注个股:

先导智能:面临最好的产业市场环境，未来还有众多上涨催化剂。

恒立液压:兼具周期+成长优势，受益下游需求拉动。

浙江鼎力:基本面最好，成长性维持在30%以上，2018年PE估值低于30倍，高空作业平台国内龙头。市值看到200亿元。

计算机

■ 行业观点:

9月,风格切换及板块轮动带来的反弹进入第二阶段,依然推荐白马龙头。

■ 关注个股:

视源股份:“现金奶牛”液晶主控板卡业务保持全球龙头地位仍在稳定增长(未来复合增长率10~15%)“明星业务”交互智能平板进入快车道,力保新业务接力成为未来明星业务。

思创医惠:智慧医疗与商业智能两大业务齐头并进,沃森肿瘤机器人落地,看好公司在人工智能领域的布局。

东方国信:母公司主营维持高增长态势,技术研发能力推动产品标准化程度提高,借助运营商积累的技术及客户资源优势,谋求多行业数据变现。

启明星辰:信息安全行业“三甲医院”式公司,领先地位稳固,客户优质,2017年预期PE36倍,稳健中白马。

轻工

■ 行业观点:

环保督察组进驻造纸大省,供给持续受挤压,固废进口趋严导致废纸原材料紧张,纸浆也随周期品涨价,四季度旺季到来后需求会有所改善,纸价重新上涨趋势拉开序幕;家具行业进入品牌崛起阶段,定制家具品牌企业凭借技术优势、规模优势获得成本竞争力,套餐化营销迅速提升市场份额,软体和成品类企业凭借品牌优势和渠道、产品下沉获得增长。

■ 关注个股:

太阳纸业:看好包装纸、文化纸景气度持续改善,预计17Q4盈利能力持续回升。粘胶短纤近期持续走高,溶解浆价格重新回到上涨通道,三季度有补涨空间。

顾家家居:软体家居龙头品牌、优秀的管理和营销体系是核心竞争力。事业部制保证未来的持续增长,大家居产业的布局提升未来市值空间。

传媒

■ 行业观点:

本月为传媒行业半年报集中发布期,个股受半年报数据影响较大,因此整体推荐还是以防守为主,推荐业绩表现较为出色的游戏板块。

■ 关注个股:

完美世界:2季度营业收入增长47.7%;归属于上市公司股东净利润增长75.64%,是国内少数影视娱乐综合体之一,游戏业务2016年持续高增长。

三七互娱:公司重大资产重组事项(收购墨鹍科技68.43%股权及智铭网络49%股权)已经完成。公司主要游戏产品《永恒纪元》长期排名IOS畅销榜前20。

环保

■ 行业观点:

受创业板大幅下挫、部分公司中报业绩不达预期的影响，建议继续关注各细分领域的龙头个股。

■ 关注个股:

清新环境:核心技术 SPC-3D 脱硫除尘效率高，已应用于国内 300 余套机组的超低排放改造，随着超低排放的推行，未来市场空间非常广阔。

碧水源:碧水源是我国水处理行业绝对龙头，“MBR+DF”膜技术国内领先，技术壁垒高；PPP 拿单能力强，看好公司未来享受业绩高增长与估值提升。

启迪桑德:公司是我国固废行业龙头企业，业务覆盖面广，率先打造环卫-固废-再生资源回收闭环产业链，在城市环卫市场占据绝对优势。

先河环保:公司是国内网格化监控领导者，2016 年在河北网格化订单占河北总订单的 70%。积极发展 VOCs 第三方治理模式，技术在业内处于领先地位。

非银行金融

■ 行业观点:

证券行业基本情况稳定中有所好转，业绩有回暖趋势，目前板块处在估值底部区域，具有长期投资价值。保险行业基本面较上半年无明显变化，估值中枢已较年初有明显提升，预计后续估值在 1.3 至 1.5 倍间震荡。

■ 关注个股:

国元证券:经营业绩改善，员工持股持续改善经营动力强。

建议继续关注综合实力、战略前瞻性都比较强的华泰证券和中信证券；中小券商中，新理益入主之后业务扩容加速的长江证券，推动员工持股计划的国元证券。

电力设备与新能源

■ 行业观点:

新能源汽车需求持续回暖，新能源乘用车“双积分”细则发布在即，三万公里政策有望调整，预计政策面有望持续释放利好，叠加海外巨头事件催化，板块拐点已经确认；继续建议加大板块配置，坚定看好产业链中游的龙头供应链以及上游锂业巨头的投资机会。

■ 关注个股:

尤夫股份:公司传统业务稳定，控股子公司智航新能源的动力电池的市场竞争力与行业地位存在较大预期差，当前估值便宜。

双杰电气:湿法隔膜整体供需仍偏紧；公司参股的天津东皋膜，产能扩张确定性高，已开发力神、远东福斯特、比克等客户，CATL、比亚迪即将导入，业绩确定性与弹性俱佳，存在预期差。

赣锋锂业:新能源汽车需求高增长，碳酸锂材料供需紧张的态势中短期内难以改变，下半年涨价值得期待；公司是国内锂业龙头，有望持续受益。

天齐锂业:上游锂资源持续看好，业绩确定性强且 18PE 较中游更低。

东方电气:业绩反转确立，集团财务公司注入做大金融板块，国企改革预期。

基础化工

■ 行业观点:

第四批环保督查正式启动，此次督查的省份浙江山东等为国内化工大省，因而对农药/染料/维生素/环氧丙烷等行业影响较大；目前部分受影响产品已经开始涨价，我们认为部分品种涨价有望延续。

■ 关注个股:

浙江龙盛：全球染料行业龙头，目前形成染料/中间体/地产等业务鼎力局面。下半年染料将提价，今年业绩增长看好。

新安股份：国内农药行业受环保影响较大，下半年草甘膦价格将维持高位

建材

■ 行业观点:

8月建材板块涨幅靠前的是混改题材和雄安题材，预计9月份仍有炒作可能；9月将迎来需求旺季，预计长三角和珠三角区域水泥玻璃价格将上涨。

■ 关注个股

旗滨集团：浮法玻璃仍处于景气上升周期过程中，三季度旺季仍将持续涨价；玻璃深加工和海外市场增加发展新动力。

建筑

■ 行业观点:

8月建筑板块涨幅靠前的主要是两条主线，混改和钢结构，钢结构是我们一直主推的板块；园林 PPP 板块由于中报业绩高增长，涨幅比较靠前，我们认为园林 PPP 板块的可持续也相对较好。

■ 关注个股:

东方园林：中报业绩高增长，净利润增速；在手合同订单将近一千亿元，为16年收入的11倍，收入保障系数好。

杭萧钢构：装配式住宅各地持续推进；公司技术授权合同持续落地。

国防军工

■ 行业观点:

2017年军工行业主要关注海军、空军和信息化三个主线。2017年以题材性为主，混改、军民融合和朝鲜问题对板块刺激较小，最新的中印问题对板块刺激较大。

■ 关注个股:

中航光电：估值较低，属于军工行业中估值最为合理的标的；有业绩支撑，军民多领域布局，成长性好，市占率高，壁垒高；抗跌性好，优质的白马股。

中直股份：国内唯一的直升机平台，直升机将逐步迎来列装高峰，业绩增长较确定，资产注入预期较确定。

煤炭

■ 行业观点:

9/10月是焦煤的旺季,在供给弹性缺乏,库存较低下,预计涨价仍可以持续的。我们认为9月焦煤有可能存在纠偏走势,依然看好山西的焦煤企业。

■ 关注个股:

潞安环能:焦煤股,受益于旺季涨价行情。受益于9月后山西国改进程加快,具有资产注入题材,估值只有12倍,非常低廉。

中国神华:国企改革兼并重组重点标的,经营战略一流,股息率高,产业链完整对冲动力煤可能下跌的风险。9月可能复牌补涨20%以上。

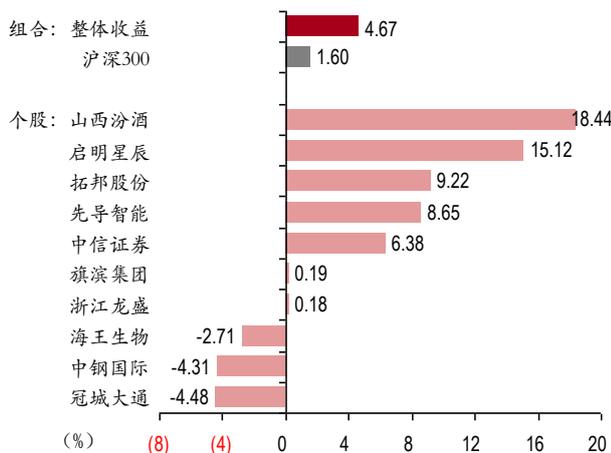
陕西煤业:动力煤龙头,盈利能力非常优秀,且有较好内生性增长前景,估值低廉,较高分红率值得期待。

“老佛爷” 个股精选组合 8 月收益统计

8 月个股“精选”组合回顾: 组合绝对收益 4.67%，强于同期沪深 300 (1.60%)；个股方面：山西汾酒（食品饮料）、启明星辰（计算机）、拓邦股份（通信）表现突出，月内涨幅分别为 18.44%，15.12%和 9.22%。

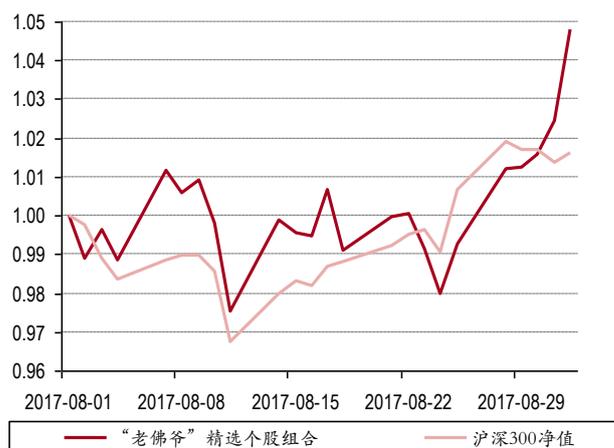
8 月个股“精选”组合的详细逻辑请见 8 月 1 日发布的报告《配置收益 18%，首推精选组合》。

图表 4. 中银国际策略个股“精选”组合上月表现



资料来源：万得，中银证券，更新于 2017 年 9 月 1 日

图表 5. 中银国际策略个股“精选”组合累积净值



资料来源：万得，中银证券，更新于 2017 年 9 月 1 日

图表 6. 中银国际策略 2017 年 8 月个股“精选”组合：十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS				PE		上月涨跌 (%)
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E	2018E	
食品饮料	600809.CH	山西汾酒	48.49	0.70	0.90	1.38	49.52	53.88	35.14	18.44
计算机	002439.CH	启明星辰	22.08	0.31	0.50	0.68	76.35	44.16	32.47	15.12
通信	002139.CH	拓邦股份	12.08	0.40	0.30	0.43	43.57	40.27	28.09	9.22
非银	600030.CH	中信证券	73.01	0.71	1.30	1.97	79.54	56.16	37.06	8.65
机械	300450.CH	先导智能	18.30	0.86	1.01	1.17	22.06	18.12	15.64	6.38
基础化工	600352.CH	浙江龙盛	5.30	0.33	0.46	0.56	11.67	11.52	9.46	0.19
建材	601636.CH	旗滨集团	11.41	0.78	0.93	1.02	17.86	12.27	11.19	0.18
医药	000078.CH	海王生物	6.10	0.19	0.28	0.38	29.15	21.79	16.05	(2.71)
房地产	600067.CH	冠城大通	8.89	0.41	0.72	0.92	21.01	12.35	9.66	(4.31)
建筑	000928.CH	中钢国际	7.47	0.22	0.29	0.39	13.96	25.76	19.15	(4.48)

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017 年 9 月 1 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分容予任何其他人士，或将此报告全部或部分容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371