



十月金股推荐

个股精选组合报告

十大金股：8、9月收益均超大盘，再推10月组合。

- “老佛爷”个股精选组合：10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 10月十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS		PE	
				2016	2017E	TTM	2017E
汽车	002434.CH	万里扬	12.47	0.23	0.63	28.28	19.79
公用事业	600116.CH	三峡水利	9.84	0.23	0.29	39.04	33.93
医药	000078.CH	海王生物	6.47	0.19	0.29	30.91	22.31
军工	600482.CH	中国动力	25.04	0.62	0.88	37.14	29.60
建筑	300197.CH	铁汉生态	13.54	0.34	0.56	33.51	24.18
化工	601233.CH	桐昆股份	17.16	1.03	1.21	15.07	14.18
房地产	600340.CH	华夏幸福	31.08	2.22	2.92	11.62	10.64
建材	002718.CH	友邦吊顶	58.03	1.44	1.72	38.20	33.74
电力设备	002427.CH	尤夫股份	27.09	0.42	1.24	48.00	21.85
传媒	002624.CH	完美世界	32.76	0.96	1.13	29.59	29.07

资料来源：万得，中银证券，更新于2017年10月1日

- 9月个股精选组合回顾：组合绝对收益 6.20%，强于同期沪深 300(0.38%)。个股方面：太阳纸业（轻工）、先导智能（机械）、清新环境（环保）表现突出，9月内涨幅分别为 16.41%、12.40%和 11.79%。
- 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：十月十大金股

“老佛爷”个股精选组合：于2017年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，策略在行业推荐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。

10月十大金股如下：

图表 2. 中银国际策略 10 月十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS			PE		
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E	2018E
汽车	002434.CH	万里扬	12.47	0.23	0.63	0.89	28.28	19.79	14.01
公用事业	600116.CH	三峡水利	9.84	0.23	0.29	0.33	39.04	33.93	29.82
医药	000078.CH	海王生物	6.47	0.19	0.29	0.33	30.91	22.31	19.61
军工	600482.CH	中国动力	25.04	0.62	0.88	1.38	37.14	29.60	18.75
建筑	300197.CH	铁汉生态	13.54	0.34	0.56	0.79	33.51	24.18	17.14
化工	601233.CH	桐昆股份	17.16	1.03	1.21	1.52	15.07	14.18	11.29
房地产	600340.CH	华夏幸福	31.08	2.22	2.92	3.81	11.62	10.64	8.16
建材	002718.CH	友邦吊顶	58.03	1.44	1.72	2.25	38.20	33.74	25.79
电力设备	002427.CH	尤夫股份	27.09	0.42	1.24	1.45	48.00	21.85	18.68
传媒	002624.CH	完美世界	32.76	0.96	1.13	1.39	29.59	29.07	23.50

资料来源：万得，中银证券，更新于2017年10月1日

图表 3. 中银国际策略 10 月十大金股组合逻辑

代码	公司	个股逻辑
002434.CH	万里扬	CVT 业务进展顺利，实现批量供货自动变速箱有望成为未来爆发推动力
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
000078.CH	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
600482.CH	中国动力	燃气轮机业务快速发展、核动力平台业务将爆发，燃料电池技术会成为下一个风口
300197.CH	铁汉生态	在手订单充足，今年新签合同超 16 年收入 4 倍；新一轮股权激励更到位
601233.CH	桐昆股份	涤纶长丝景气度提升，大炼化等项目打开新成长空间
600340.CH	华夏幸福	龙头白马，环京资源储备充足，上半年销售均价大幅增长已体现题材利好，下半年雄安催化剂明显
002718.CH	友邦吊顶	定增项目将于明年投产，产能近翻倍；今年大规模广告投放，导致业绩低于预期，但明年会回报
002427.CH	尤夫股份	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，估值便宜
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

资料来源：万得，中银证券

10月全行业观点及关注个股

汽车

■ 行业观点

预计9月乘用车销量小幅增长，卡车及新能源汽车销量快速增长，客车销量逐步回暖。新能源汽车板块蔓延至整车板块，相关整车个股持续上涨，带动汽车板块良好表现。双积分政策出台，板块利好兑现。后续新能源汽车三万公里运营政策有望调整，利好电物流车板块。即将进入三季度披露期，乘用车企业销量及利润分化，重卡业绩有望超预期，重点关注销量表现较好的乘用车企业，以及业绩有望超预期的重卡板块。零部件领域部分细分子行业景气度较高利润有望快速增长，而部分零部件企业受原材料涨价等因素影响利润或低于预期。建议布局电物流车板块、重卡板块及业绩增长确定性强的个股，重点推荐关注电物流车整车龙头东风汽车，电物流车电机龙头方正电机，受益国产自动变速箱爆发的双环传动、万里扬，业绩增长确定性高的银轮股份、上汽集团、宁波华翔。此外建议关注业绩有望超预期的重卡板块，如潍柴动力、中国重汽等，以及受益于一汽国改的一汽轿车。

■ 关注个股：

万里扬：国产乘用车自动变速箱需求高达数百亿，公司 CVT 业务进展顺利，已成功配套了比速汽车和重庆力帆的共 5 款车型，并已实现批量供货。新产品 CVT25 已在奇瑞汽车、吉利汽车等多家自主品牌汽车厂家的多个车型上进行同步搭载匹配，反应良好。自动变速箱新产品及新客户有望成为未来爆发推动力。

方正电机、东风汽车：三万公里运营里程要求有望松绑，电物流车板块大幅受益，方正电机和东风汽车分别作为电物流车电机龙头和整车龙头，有望大幅受益。

双环传动：自主品牌乘用车崛起，消费升级有望带动国产自动变速箱爆发，产业链相关公司如齿轮等有望大幅受益。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，迎来业绩爆发。此外公司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。

公用事业

■ 行业观点

目前煤价处于相对高位，或制约火电公司四季度业绩修复。我们重点推荐三峡水利借助重庆电改东风和三峡集团控股和资产注入预期，有望实现资产规模和盈利水平的跃升，未来市值空间值得期待。

■ 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。

医药

■ 行业观点

医药板块整体保持稳健增速，对行业增长保持谨慎乐观。政策压力的边际效应逐渐降低，企业自身具备消化能力应对政策变化，长期有利于行业龙头及确定性高成长标的。当前时点重点推荐关注优质中小创，盈利能力已逐渐回升，估值倍数也处于历史较低水平。具备核心竞争力、增速在30%以上、2018年PE在30倍左右的标的已具备极佳的投资价值。

■ 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。

翰宇药业：国内多肽龙头，新产品叠加新医保带动传统制剂业务平稳增长；重磅多肽类药物专利到期带来公司原料药出口放量。

兄弟科技：国内维生素原料药和皮革铬鞣剂龙头企业，受益维生素价格上涨和行业集中度提升，在建香兰素和碘造影剂产能计划于明后年上市，为化学原料药成长股。

国防军工

■ 行业观点：

2017年军工行业整体行情较2016有所上升，但仍存在风险，整体基本面一般。2017年底之前军方还会有一系列领导调动，不利于民参军个股的持有。当前，第一批参加混改的军工单位中优质标的很少，目前属于改革的起步阶段，爆发还需要时间。

1.海军建设，近年来由于发动机技术的突破等因素，大船的下水速度明显提高。短期内南北船难以合并，预期不能太高。

2.新型飞机不断定型，列装也在逐步增多，相关公司可以重点关注。

3.国防信息化建设领域也在不断地进行，也是民参军主要的切入领域，将有很多新的技术和好的公司涌入，有持续的行情。

■ 关注个股：

中国动力：估值低、标的定价合理；燃气轮机等业务快速发展；核动力平台业务也将要快速爆发；有燃料电池技术，会成为未来的一个炒作风口。

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。集团直升机平台，资产注入预期较确定。直-20和重型直升机等产品都有公司研制，成长性好，直升机领域垄断龙头

建筑

■ 行业观点:

主要关注园林 PPP 和钢结构板块。

■ 关注个股:

铁汉生态: 在手订单充足, 今年新签合同超 200 亿, 超过 16 年收入的 4 倍; 新一轮股权激励涉及员工人数更多, 激励更到位; 终止重组不改基本面趋势。

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。

基础化工

■ 行业观点:

受环保以及原料涨价影响, 大部分化工品价格维持高位; 同时, pta-聚酯/农药/pvc 等行业处于旺季, 供需两旺格局有望延续。

■ 关注个股:

桐昆股份: 涤纶长丝景气度提升, 大炼化等项目打开新成长空间。

浙江龙盛: 染料价格维持高位, 中间体量价齐升。

房地产

■ 行业观点:

下半年信贷和流动性继续趋紧, 放贷业务逐步收缩, 房企回款下降, 板块受政策调控升级信贷收紧影响, 维持中立评级。看好横盘 3 个月且估值进入合理区间的雄安板块, 未来催化剂明显。

■ 关注个股:

华夏幸福: 业绩增速 30%+且 PE 仅 11 倍的龙头白马, 环京资源储备充足, 上半年销售均价大幅增长已体现题材利好, 下半年雄安催化剂明显。

建材

■ 行业观点:

看好 4 季度水泥行情, 不排除类似 10-11 年跨年度行情的可能性, 最核心的引爆点是安徽省政府为完成空气质量目标进行的限产, 因为安徽熟料产能占长三角的 55%, 预计价格将出现超预期上涨。

■ 推荐个股

友邦吊顶: 去年的定增项目将在明年上半年投产, 产能接近翻番; 为明年产能投放作准备, 今年进行了大规模广告投放, 这也是导致业绩低于预期的原因, 但预计在明年会得到回报; 公司上市三年, 产品毛利率基本稳定, 预计明年产能投放出来可以保持这种趋势。

华新水泥: 安徽的限产将推动整个长三角区域水泥价格景气度, 而华新处于中游区域, 量价齐升。

中国巨石: 冷修技改和新增产能保证公司稳健的量的增长, 而高端产品占比提高稳步提升公司盈利水平。

电力设备与新能源

■ 行业观点:

新能源乘用车“双积分”细则发布，国内燃油车禁售时间表开始制定，低速电动车锂电池替代铅酸电池的国标可能出台，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；坚定看好产业链中游龙头以及上游资源巨头的投资机会。新能源发电各有亮点，光伏持续景气，看好具备核心竞争力的龙头企业；风电需求处于底部，大量核准与招标规模将在未来两年内转化为装机或开工规模，建议底部积极布局；储能产业进入商业化应用的新阶段，看好掌握客户资源+技术的龙头企业；核电方面，审批近期有望重启，建议关注核电运营标的。电力设备建议优选业绩确定性强的细分龙头，并关注在“一带一路”、国企改革等主题叠加催化下的投资机会；同时建议关注紧抓电改深化良机、积极搭建新商业模式的优质标的；工控下游复苏，建议持续关注白马龙头标的。

■ 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。

天赐材料: 具备主盐生产能力的电解液细分龙头，行业洗牌相对充分，公司客户结构优异，纵向延伸动力电池产业链，超预期空间较大。

金风科技: 国内风电需求底部基本确立，公司业绩重返成长轨道。

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。

传媒

■ 行业观点:

通过对中报数据的处理及未来行业的判断，我们认为传媒板块的研究更加回归基本面分析，从整体行业、产业链上下游等方面来看，游戏、影视发行等板块具有发展潜力。游戏板块的发展潜力在于行业整体保持较高的发展增速，而影视发行的发展潜力在于市场份额的集中化以及对上下游的议价能力提升。

■ 关注个股:

完美世界: 公司 2017 年上半年实现营业收入 35.88 亿元 (+69.68%)，第二季度实现营业收入 16.78 亿元 (+47.7%)；归属于上市公司股东净利润 6.7 亿元 (+75.64%)。公司是国内少数影视娱乐综合体之一，旗下游戏业务 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。

金科文化: 公司发布重大资产重组公告，以 42 亿元收购 Outfit7 56% 股权，目前已获证监会受理。本次标的公司拥有“汤姆猫”系列应用，月活跃用户达 2 亿人次，如果重组成功则是 A 股市场第一个真正意义上的世界级 IP。公司将通过与 Outfit7 的合作切入儿童早期教育市场，全面开拓泛娱乐产业。

捷成股份：公司影视版权业务市场规模扩张迅速，华视网聚作为 A 股市场目前最纯正的影视版权中介商标的，具有较强的投资价值。此外公司在影视领域拥有深厚的人脉资源，投资的影视剧均取得了良好的票房成绩。

食品饮料

■ 行业观点：

3 季报重点关注白酒、乳品、调味品。10 月选股围绕 3 季度业绩来展开，子行业可以重点关注白酒、乳品和调味品，容易出现超预期的品种，推荐贵州茅台、山西汾酒、伊利股份、中炬高新、五粮液。

■ 关注个股：

贵州茅台：中国白酒最强品牌，行业集中度提升过程中最大赢家，3 季度放量超预期，18 年春节前上调出厂价概率高。

中炬高新：3 季度继续快速增长，估计可保持上半年增速，调味品业务同比增 20% 左右。新产能逐步就位，管理层激励到位，产品销售和内部挖潜可提速，毛利率提升与管理费用率下降可期，品类多元化，全国化扩张。扣除土地，17 年 PE 25-30 倍，对比海天，增速更快的中炬明显被低估。

伊利股份：乳品需求超预期，伊利充分享受消费升级。预计伊利 3 季度收入可增 15% 以上，产品结构继续升级，三四线城市需求爆发，竞争格局改善，奶粉注册制落地带来渠道补库存。

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。7-8 月销售数据超预期，三年目标大概率提前完成，12 个月目标市值 600-800 亿。

通信

■ 行业观点：

随着 4G 基础设施覆盖逐渐完备，电信行业在移动设备侧的投资达到高位，未来将继续加大在服务与软件方面的投资，所以市场份额占比高的设备厂商有望因此受益。另外，用户数据需求仍然呈现加速趋势，固网投资和光通信投资仍将持续。当前市场上光器件行业的机会最为确定，同时物联网行业今年为运营商规模建设元年，将带动相关产业链发展，新业务结合大数据等有望再次蓄势而发。

■ 关注个股：

星网锐捷：加速布局核心高速光芯片，受益于光通信市场景气，业绩持续高速增长。

中兴通讯：去除美国罚款包袱后，业绩增长平稳，5G 时代具备先发优势。

海格通信：军改影响有望消除，长期受益国防信息化建设。

机械

■ 行业观点:

9月制造业 PMI 为 52.4, 较上月回升 0.7, 达到 5 年高点, 连续 14 个月位于扩张区间, 复苏趋势不变。IoT、人工智能、AR、5G、GPU 等拉动半导体与显示技术的发展, 半导体与显示面板产业链上的上游设备与材料同样是弹性最大的环节, 对比全球电动化环境下的锂电设备 RMB500-1,000 亿元, 全球半导体设备市场规模 400-500 亿美元 (RMB2600-3000 亿元) 至少是锂电设备的 3-6 倍, 且半导体设备市场集中度相当高, 再考虑半导体产业正在向我大陆转移, 敬请把握未来几年半导体成长、国产化及设备国产化的投资机会; 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。锂电设备行业, 新能源汽车产销逐月向好, 以及动力电池扩产仍将在 2018 年持续; 轨交设备板块也有望回暖, 迎来四季度的小高峰。

■ 关注个股:

康尼机电: 公司将以轨交门系统产品为主体, 以汽车零部件和消费电子表面处理两个前景看好的产业为两翼, 谋求多元化发展。若收购龙昕方案顺利实施, 我们预测 18 年母公司有望实现净利润 3.4 亿, 龙昕净利润 3 亿, 给予合并后的公司对应 18 年的 PE 为 30 倍, 合理估值 192 亿元, 目标价 19 元。

弘亚数控: 行业处于渗透率与自动化水平快速提升的阶段, 公司处于提升产品性能完善产品品类、强化销售管理优势从而提高市占率的最好阶段, 我们相信其龙头地位将得到持续凸显, 预计 2017-2019 年净利润 2.41 亿、3.25 亿、4.18 亿, 对应每股收益 1.8 元、2.4 元、3.1 元, 予以坚定推荐。

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。

至纯科技: 公司聚焦半导体领域, 具体针对规划建设 26 座晶圆厂; 同时医药、光伏、led、光纤领域兼顾; 致力成为高纯工艺系统的解决方案供应商, 实现进口替代; 公司是国内唯一一家 A 股高纯工艺系统供应商的上市公司, 有核心技术、资金实力等优势, 竞争优势明显; 对标美国凯耐第斯, 日本森松。

计算机

■ 行业观点:

10 月, 维持对白马龙头的推荐。

■ 关注个股:

工大高新: 全资子公司汉柏科技为人脸识别领域优质企业, 快速实现了行业应用的大规模落地, 展现了其优秀的产品化能力、行业解决方案能力, 4 月签订了 1.03 亿元人脸识别产品订单, 看好公司在其他重点行业如交通、教育、地产等领域的投入、布局和突破。

轻工

■ 行业观点:

10 月份废纸价格进入高位盘整，市场短暂处于库存消化阶段，但 4 季度至明年 1 季度整体处于包装纸需求旺季，加之政府对于进口废纸数量和质量的控制，包装纸价格仍有一定上涨空间，预计 10 月份包装纸价有阶段性上涨行情；下半年国际纸浆供给释放，纸浆价格大概率下降，利好进口纸浆利用较多的纸企。房地产滞后效应在 3 季度以后逐渐体现，家具行业营收持续性受到一定影响，品类扩张顺利、渠道下沉较早、管理团队更优的企业将能够更好抵御地产周期波动。

■ 关注个股:

太阳纸业: 内生成长性最好的造纸企业，看好文化纸行业景气度持续改善，10 月份后纸浆价格大概率下跌，预计 4 季度至明年 1 季度盈利能力持续回升。溶解浆价格重新回到上涨通道，公司作为国内最大的溶解浆生产企业受益。

顾家家居: 软体家居龙头企业，业绩增长稳健。软体家居市场集中度低，公司作为龙头市占率不到 2%，成长空间大。借鉴海外龙头企业的战略布局，丰富产品品类、注重消费体验有助于成功。公司拥有品牌、渠道优势，注重人才培养和激励，看好未来内生外延并拓，实现跨越式增长。

环保

■ 行业观点:

为完成“大气十条”的两个考核目标，京津冀秋冬季大气治理攻坚战持续发力，力度空前，环保板块四季度有望保持活跃。推荐重点关注先河环保，其是网格化监测设备龙头，与雄县在 2015 年已签订 18 亿元的包装印刷产业 VOCs 治理 PPP 项目框架协议。启迪桑德：固废环卫龙头，拥有完善产业链条，业务覆盖区域广，是国内餐厨和家电拆解领域规模最大投资运营商。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。

■ 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。公司在城市环卫服务领域自动化高，符合未来城市环卫发展趋势。公司在手订单饱满，未来高增长可期。

先河环保: 公司是国内高端环境监测仪器仪表领军企业，以传感器和网格化系统“双轮驱动”，现已发展成为集环境监测、治理、服务为一体的集团化公司。公司是国内网格化监控领导者，已成功布局全国 27 个市、县，覆盖站点 3286 个，2016 年公司在河北网格化订单为 1.2 亿元，占河北总订单的 70%，全国总订单的 30%。公司积极发展 VOCs 第三方治理模式，其拥有的溶剂回收等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。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；第一创业受京东入主传闻受关注程度较高，且自年初以来跌幅较大，弹性大，建议关注。

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，预计后续以区间波动为主，估值在 1.3 倍 P/EV 震荡；个股方面依然看好综合金融、科技应用能力强的龙头中国平安，以及持续转型、价值稳步提升的新华保险。

■ 关注个股:

第一创业：受前期京东参股传闻影响关注度高，自年初以来跌幅较大，弹性大。

中信证券：公司作为行业龙头优势地位巩固，各项排名均位居行业前列。IPO 温和提速下公司投行业务将进入业绩释放期。估值较低。

中国平安：寿险业务长期业务占比较高，经营风格稳健，在严监管环境下业务品质凸显。利率上行有助于投资收益率回升，互联网金融业务发展迅速。普惠金融有政策支持。

煤炭

■ 行业观点:

预计 9、10 月的煤炭需求旺盛，供不应求较难明显改善。煤价仍会高位运行，基本面向好。近期由于经济数据欠佳拖累板块，关注经济数据欠佳市场悲观预期的修复，煤炭板块的反弹机会。关注龙头公司：陕西煤业、中国神华、潞安环能等优质公司。

■ 关注个股:

陕西煤业：动力煤龙头，弹性好，业绩出色，估值只有 8 倍。

中国神华：国企改革兼并重组重点标的，质地优秀，经营战略一流，受益于行业集中度提升，股息率高，产业链完整对冲动力煤可能下跌的风险。

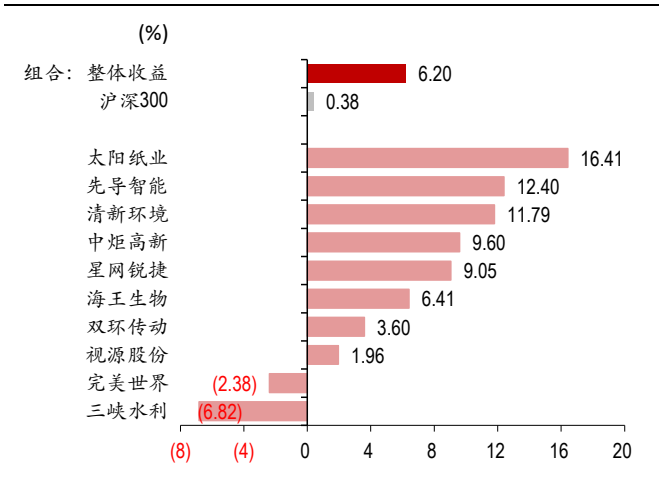
潞安环能：焦煤股，弹性好，业绩出色，估值低廉。受益于山西国改和煤焦钢产业链景气度提升。

“老佛爷” 个股精选组合 9 月收益统计

9 月个股“精选”组合回顾: 组合绝对收益 6.20%，强于同期沪深 300 (0.38%)；个股方面：太阳纸业（轻工）、先导智能（机械）、清新环境（环保）表现突出，9 月内涨幅分别为 16.41%，12.40%和 11.79%。

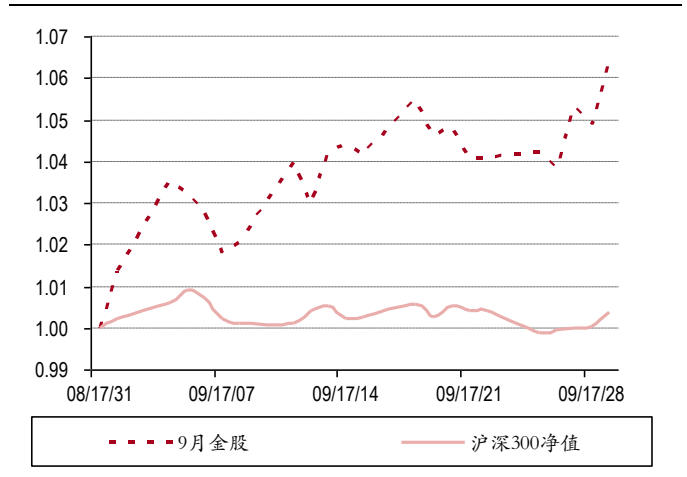
9 月个股“精选”组合的详细逻辑请见 9 月 1 日发布的报告《九月金股推荐》。

图表 4. 中银国际策略 9 月金股组合表现



资料来源: 万得, 中银证券, 截至 2017 年 10 月 1 日

图表 5. 中银国际策略 9 月金股组合累积净值



资料来源: 万得, 中银证券, 截至 2017 年 10 月 1 日

图表 6. 中银国际策略 9 月十大金股 (涨跌幅: %)

行业	代码	公司	收盘价	EPS			PE		9 月涨跌	
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E		2018E
轻工	002078.CH	太阳纸业	10.00	0.42	0.74	0.96	16.06	13.51	10.42	16.41
机械	300450.CH	先导智能	74.60	1.08	1.64	2.3	85.64	45.49	32.43	12.40
环保	002573.CH	清新环境	21.80	0.7	0.94	1.19	29.57	23.19	18.32	11.79
食品饮料	600872.CH	中炬高新	23.63	0.45	0.64	0.83	43.76	36.92	28.47	9.60
通信	002396.CH	星网锐捷	20.60	0.59	0.77	0.96	36.11	26.75	21.46	9.05
医药	000078.CH	海王生物	6.47	0.19	0.28	0.38	30.91	23.11	17.03	6.41
汽车	002472.CH	双环传动	10.95	0.28	0.36	0.47	34.07	30.42	23.30	3.60
计算机	002841.CH	视源股份	74.95	2.04	2.2	2.84	41.85	34.07	26.39	1.96
传媒	002624.CH	完美世界	32.76	0.84	1.14	1.41	29.59	28.74	23.23	(2.38)
公用事业	600116.CH	三峡水利	9.84	0.23	0.29	0.33	39.04	33.93	29.82	(6.82)

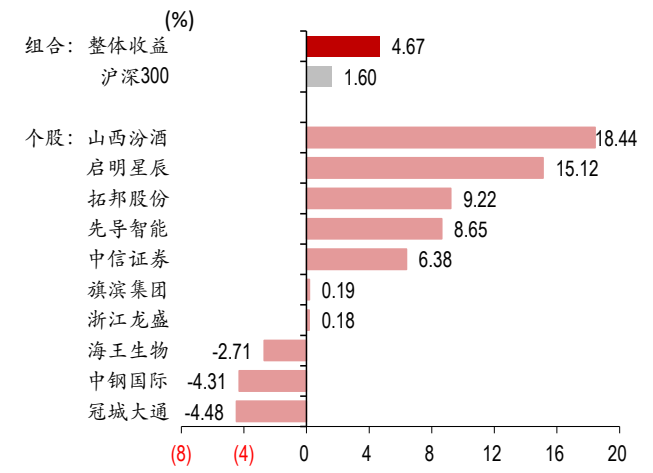
资料来源: 万得, 中银证券, 截至 2017 年 10 月 1 日

“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%。

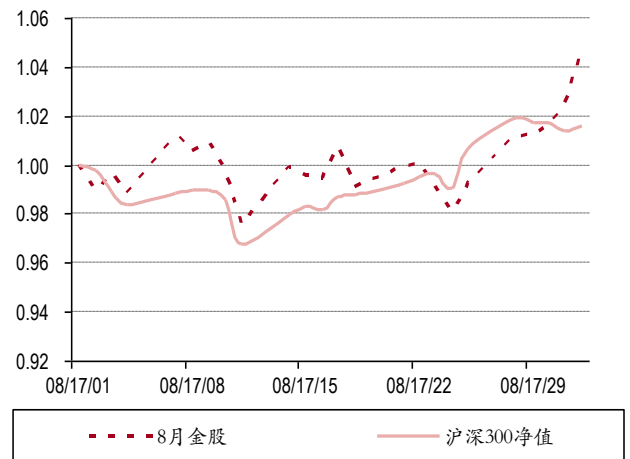
8 月个股“精选”组合的详细逻辑请见 8 月 1 日发布的报告《配置收益 18%，首推精选组合》。

图表 7. 中银国际策略 8 月金股组合表现



资料来源：万得，中银证券，截至 2017 年 9 月 1 日

图表 8. 中银国际策略 8 月金股组合累积净值



资料来源：万得，中银证券，截至 2017 年 9 月 1 日

图表 9. 中银国际策略 8 月十大金股（涨跌幅：%）

行业	代码	公司	收盘价	EPS			PE		8 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，截至 2017 年 9 月 1 日

图表 10. 文中涉及的所有股票

代码	公司	收盘价	评级
600038.CH	中直股份	43.71	未有评级
000063.CH	中兴通讯	28.30	买入
600030.CH	中信证券	18.19	未有评级
600872.CH	中炬高新	23.63	未有评级
002179.CH	中航光电	37.20	买入
601088.CH	中国神华	20.94	未有评级
601318.CH	中国平安	54.16	未有评级
600176.CH	中国巨石	11.46	未有评级
600482.CH	中国动力	25.04	未有评级
000928.CH	中钢国际	8.22	买入
603690.CH	至纯科技	20.06	未有评级
600352.CH	浙江龙盛	10.26	未有评级
603338.CH	浙江鼎力	58.48	买入
002718.CH	友邦吊顶	58.03	未有评级
002427.CH	尤夫股份	27.09	买入
600887.CH	伊利股份	27.50	买入
002562.CH	兄弟科技	19.20	买入
002396.CH	星网锐捷	20.60	买入
300137.CH	先河环保	26.02	未有评级
300450.CH	先导智能	74.60	买入
002624.CH	完美世界	32.76	买入
002139.CH	拓邦股份	12.34	买入
601233.CH	桐昆股份	17.16	未有评级
300197.CH	铁汉生态	13.54	未有评级
002709.CH	天赐材料	53.45	未有评级
002078.CH	太阳纸业	10.00	买入
300444.CH	双杰电气	22.50	买入
002472.CH	双环传动	10.95	买入
002841.CH	视源股份	74.95	买入
601225.CH	陕西煤业	8.80	未有评级
600809.CH	山西汾酒	55.05	买入
600116.CH	三峡水利	9.84	买入
002555.CH	三七互娱	22.30	未有评级
002573.CH	清新环境	21.80	未有评级
002439.CH	启明星辰	22.14	未有评级
000826.CH	启迪桑德	35.95	未有评级
601636.CH	旗滨集团	5.28	买入
601699.CH	潞安环能	10.25	未有评级
603111.CH	康尼机电	14.84	买入
300459.CH	金科文化	12.64	未有评级
002202.CH	金风科技	13.06	买入
600801.CH	华新水泥	14.43	未有评级
600340.CH	华夏幸福	31.08	未有评级
002833.CH	弘亚数控	64.70	买入
600477.CH	杭萧钢构	12.84	买入
300199.CH	翰宇药业	16.74	买入
000078.CH	海王生物	6.47	买入
002465.CH	海格通信	11.59	买入
600519.CH	贵州茅台	517.64	买入
600067.CH	冠城大通	7.40	未有评级
603816.CH	顾家家居	52.29	未有评级
600701.CH	工大高新	12.99	谨慎买入
600006.CH	东风汽车	6.91	未有评级
600875.CH	东方电气	10.43	谨慎买入
002797.CH	第一创业	12.68	未有评级
300070.CH	碧水源	18.01	未有评级

资料来源: 万得, 中银证券, 数据更新至 2017 年 10 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内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。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