



# 十月金股推薦

## 個股精選組合報告

十大金股：8、9月收益均超大盤，再推10月組合。

- “老佛爺”個股精選組合：10月十大金股。基于中銀國際證券各行業分析師先行篩選，策略在此基礎上再進行二次精選，選出十大金股，供投資者參考，是自下而上的選擇思路。

圖表 1. 中銀國際策略 10月十大金股

行業	代碼	公司	收盤價	EPS		PE	
				2016	2017E	TTM	2017E
汽車	002434.CH	萬里揚	12.47	0.23	0.63	28.28	19.79
公用事業	600116.CH	三峽水利	9.84	0.23	0.29	39.04	33.93
醫藥	000078.CH	海王生物	6.47	0.19	0.29	30.91	22.31
軍工	600482.CH	中國動力	25.04	0.62	0.88	37.14	29.60
建築	300197.CH	鐵漢生態	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
房地產	600340.CH	華夏幸福	31.08	2.22	2.92	11.62	10.64
建材	002718.CH	友邦吊頂	58.03	1.44	1.72	38.20	33.74
電力設備	002427.CH	尤夫股份	27.09	0.42	1.24	48.00	21.85
傳媒	002624.CH	完美世界	32.76	0.96	1.13	29.59	29.07

資料來源：萬得，中銀證券，更新于2017年10月1日

- 9月個股精選組合回顧：組合絕對收益 6.20%，強于同期滬深 300 (0.38%)。個股方面：太陽紙業（輕工）、先導智能（機械）、清新環境（環保）表現突出，9月內漲幅分別為 16.41%、12.40%和 11.79%。
- 8月個股精選組合回顧：組合絕對收益 4.67%，強于同期滬深 300 (1.60%)。個股方面：山西汾酒（食品飲料）、啓明星辰（計算機）、拓邦股份（通信）表現突出，月內漲幅分別為 18.44%、15.12%和 9.22%。

## “老佛爺” 個股精選組合：十月十大金股

“老佛爺” 個股精選組合：于 2017 年 8 月 1 日首次推出，是由中銀國際證券各行業分析師先行篩選，策略在行業推薦基礎上再進行二次精選，選出十大金股，供投資者參考，是自下而上的選擇思路。

10 月十大金股如下：

圖表 2. 中銀國際策略 10 月十大金股

行業	代碼	公司	收盤價	EPS			PE		
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E	2018E
汽車	002434.CH	萬里揚	12.47	0.23	0.63	0.89	28.28	19.79	14.01
公用事業	600116.CH	三峽水利	9.84	0.23	0.29	0.33	39.04	33.93	29.82
醫藥	000078.CH	海王生物	6.47	0.19	0.29	0.33	30.91	22.31	19.61
軍工	600482.CH	中國動力	25.04	0.62	0.88	1.38	37.14	29.60	18.75
建築	300197.CH	鐵漢生態	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
房地產	600340.CH	華夏幸福	31.08	2.22	2.92	3.81	11.62	10.64	8.16
建材	002718.CH	友邦吊頂	58.03	1.44	1.72	2.25	38.20	33.74	25.79
電力設備	002427.CH	尤夫股份	27.09	0.42	1.24	1.45	48.00	21.85	18.68
傳媒	002624.CH	完美世界	32.76	0.96	1.13	1.39	29.59	29.07	23.50

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017 年 10 月 1 日

圖表 3. 中銀國際策略 10 月十大金股組合邏輯

代碼	公司	個股邏輯
002434.CH	萬里揚	CVT 業務進展順利，實現批量供貨自動變速箱有望成為未來爆發推動力
600116.CH	三峽水利	與三峽電站開展直供電，顯著減少外購電成本；公司很可能成為“三峽電網”的整合平臺
000078.CH	海王生物	外延并購加速，上半年業績增速超 100%，3、4 季度保持高速增長趨勢，市場預期差大
600482.CH	中國動力	燃氣輪機業務快速發展，核動力平臺業務將爆發，燃料電池技術會成為下一個風口
300197.CH	鐵漢生態	在手訂單充足，今年新签合同超 16 年收入 4 倍；新一輪股權激勵更到位
601233.CH	桐昆股份	滌綸長絲景氣度提升，大煉化等項目打開新成長空間
600340.CH	華夏幸福	龍頭白馬，環京資源儲備充足，上半年銷售均價大幅增長已體現題材利好，下半年雄安催化劑明顯
002718.CH	友邦吊頂	定增項目將于明年投產，產能近翻番；今年大規模廣告投放，導致業績低于預期，但明年會回報
002427.CH	尤夫股份	控股子公司智航新能源的動力電池的市場競爭力與行業地位存在較大預期差，估值便宜
002624.CH	完美世界	二季度業績增長狀況良好，公司是國內少數影視娛樂綜合體之一，游戲業務 2016 年持續高增長

資料來源：萬得，中銀證券

## 10月全行業觀點及關注個股

### 汽車

#### ■ 行業觀點

預計9月乘用車銷量小幅增長，卡車及新能源汽車銷量快速增長，客車銷量逐步回暖。新能源汽車板塊蔓延至整車板塊，相關整車個股持續上漲，帶動汽車板塊良好表現。雙積分政策出臺，板塊利好兌現。後續新能源汽車三萬公里運營政策有望調整，利好電動物流車板塊。即將進入三季報披露期，乘用車企業銷量及利潤分化，重卡業績有望超預期，重點關注銷量表現較好的乘用車企業，以及業績有望超預期的重卡板塊。零部件領域部分細分子行業景氣度較高利潤有望快速增長，而部分零部件企業受原材料漲價等因素影響利潤或低於預期。建議布局電動物流車板塊、重卡板塊及業績增長確定性強的個股，重點推薦關注電動物流車整車龍頭東風汽車，電動物流車電機龍頭方正電機，受益國產自動變速箱爆發的雙環傳動、萬里揚，業績增長確定性高的銀輪股份、上汽集團、寧波華翔。此外建議關注業績有望超預期的重卡板塊，如濰柴動力、中國重汽等，以及受益于一汽國改的一汽轎車。

#### ■ 關注個股：

**萬里揚：**國產乘用車自動變速箱需求高達數百億，公司CVT業務進展順利，已成功配套了比速汽車和重慶力帆的共5款車型，並已實現批量供貨。新產品CVT25已在奇瑞汽車、吉利汽車等多家自主品牌汽車廠家的多個車型上進行同步搭載匹配，反應良好。自動變速箱新產品及新客戶有望成為未來爆發推動力。

**方正電機、東風汽車：**三萬公里運營里程要求有望鬆綁，電動物流車板塊大幅受益，方正電機和東風汽車分別作為電動物流車電機龍頭和整車龍頭，有望大幅受益。

**雙環傳動：**自主品牌乘用車崛起，消費升級有望帶動國產自動變速箱爆發，產業鏈相關公司如齒輪等有望大幅受益。公司與上汽變、盛瑞傳動等知名自動變速箱企業建立緊密合作關係，有望分享行業及客戶高增長紅利，迎來業績爆發。此外公司積極拓展機器人減速器、軌道交通齒輪等新業務，發展前景可期。

### 公用事業

#### ■ 行業觀點

目前煤價處於相對高位，或制約火電公司四季度業績修復。我們重點推薦三峽水利借助重慶電改東風和三峽集團控股和資產注入預期，有望實現資產規模和盈利水平的躍升，未來市值空間值得期待。

#### ■ 關注個股：

**三峽水利：**公司與三峽電站開展直供電，顯著減少外購電成本，可以借此以有競爭力的終端銷售電價在萬州地區爭奪更多份額；此外，公司很可能成為“三峽電網”的整合平臺，成就電改第一股。

## 醫藥

### ■ 行業觀點

醫藥板塊整體保持穩健增速，對行業增長保持謹慎樂觀。政策壓力的邊際效應逐漸降低，企業自身具備消化能力應對政策變化，長期有利于行業龍頭及確定性高成長標的。當前時點重點推薦關注優質中小創，盈利能力已逐漸回升，估值倍數也處于歷史較低水平。具備核心競爭力、增速在 30% 以上、2018 年 PE 在 30 倍左右的標的已具備極佳的投資價值。

### ■ 關注個股：

**海王生物：**外延并購加速，上半年業績增速超 100%，3、4 季度保持高速增長趨勢，市場預期差大。

**翰宇藥業：**國內多肽龍頭，新產品疊加新醫保帶動傳統製劑業務平穩增長；重磅多肽類藥物專利到期帶來公司原料藥出口放量。

**兄弟科技：**國內維生素原料藥和皮革鉻鞣劑龍頭企業，受益維生素價格上漲和行業集中度提升，在建香蘭素和碘造影劑產能計劃于明後年上市，為化學原料藥成長股。

## 國防軍工

### ■ 行業觀點：

2017 年軍工行業整體行情較 2016 有所上升，但仍存在風險，整體基本面一般。2017 年底之前軍方還會有一系列領導調動，不利于民參軍個股的持有。當前，第一批參加混改的軍工單位中優質標的很少，目前屬改革的起步階段，爆發還需要時間。

1. 海軍建設，近年來由于發動機技術的突破等因素，大船的下水速度明顯提高。短期內南北船難以合并，預期不能太高。

2. 新型飛機不斷定型，列裝也在逐步增多，相關公司可以重點關注。

3. 國防信息化建設領域也在不斷地進行，也是民參軍主要的切入領域，將有很多新的技術和好的公司涌入，有持續的行情。

### ■ 關注個股：

**中國動力：**估值低、標的定價合理；燃氣輪機等業務快速發展；核動力平臺業務也將要快速爆發；有燃料電池技術，會成為未來的一個炒作風口。

**中航光電：**估值較低，屬軍工行業中估值最為合理的標的；有業績支撐，軍民多領域布局，成長性好，市占率高，壁壘高；抗跌性好，優質的白馬股。

**中直股份：**國內唯一的直升機平臺，直升機將逐步迎來列裝高峰，業績增長較確定。集團直升機平臺，資產注入預期較確定。直-20 和重型直升機等產品都有公司研製，成長性好，直升機領域壟斷龍頭

## 建築

### ■ 行業觀點：

主要關注園林 PPP 和鋼結構板塊。

### ■ 關注個股：

鐵漢生態：在手訂單充足，今年新簽合同超 200 億，超過 16 年收入的 4 倍；新一輪股權激勵涉及員工人數更多，激勵更到位；終止重組不改基本面趨勢。

杭蕭鋼構：裝配式住宅各地持續推進；公司技術授權合同持續落地。

## 基礎化工

### ■ 行業觀點：

受環保以及原料漲價影響，大部分化工品價格維持高位；同時，pta-聚酯／農藥／pvc 等行業處於旺季，供需兩旺格局有望延續。

### ■ 關注個股：

桐昆股份：滌綸長絲景氣度提升，大煉化等項目打開新成長空間。

浙江龍盛：染料價格維持高位，中間體量價齊升。

## 房地產

### ■ 行業觀點：

下半年信貸和流動性繼續趨緊，放貸業務逐步收縮，房企回款下降，板塊受政策調控升級信貸收緊影響，維持中立評級。看好橫盤 3 個月且估值進入合理區間的雄安板塊，未來催化劑明顯。

### ■ 關注個股：

華夏幸福：業績增速 30%+ 且 PE 僅 11 倍的龍頭白馬，環京資源儲備充足，上半年銷售均價大幅增長已體現題材利好，下半年雄安催化劑明顯。

## 建材

### ■ 行業觀點：

看好 4 季度水泥行情，不排除類似 10-11 年跨年度行情的可能性，最核心的引爆點是安徽省政府為完成空氣質量目標進行的限產，因為安徽熟料產能占長三角的 55%，預計價格將出現超預期上漲。

### ■ 推薦個股

友邦吊頂：去年的定增項目將在明年上半年投產，產能接近翻番；為明年產能投放作準備，今年進行了大規模廣告投放，這也是導致業績低於預期的原因，但預計在明年會得到回報；公司上市三年，產品毛利率基本穩定，預計明年產能投放出來可以保持這種趨勢。

華新水泥：安徽的限產將推動整個長三角區域水泥價格景氣度，而華新處於中游區域，量價齊升。

中國巨石：冷修技改和新增產能保證公司穩健的量的增長，而高端產品占比提高穩步提升公司盈利水平。

## 電力設備與新能源

### ■ 行業觀點：

新能源乘用車“雙積分”細則發布，國內燃油車禁售時間表開始制定，低速

電動車鋰電池替代鉛酸電池的國標可能出臺，三萬公里政策有望調整，預計政策面有望持續釋放利好，疊加海外巨頭事件催化；堅定看好產業鏈中游龍頭以及上游資源巨頭的投資機會。新能源發電各有亮點，光伏持續景氣，看好具備核心競爭力的龍頭企業；風電需求處於底部，大量核准與招標規模將在未來兩年內轉化為裝機或開工規模，建議底部積極布局；儲能產業進入商業化應用的新階段，看好掌握客戶資源+技術的龍頭企業；核電方面，審批近期有望重啓，建議關注核電運營標的。電力設備建議優選業績確定性強的細分龍頭，并關注在“一帶一路”、國企改革等主題疊加催化下的投資機會；同時建議關注緊抓電改深化良機、積極搭建新商業模式的優質標的；工控下游復蘇，建議持續關注白馬龍頭標的。

#### ■ 關注個股：

**尤夫股份：**公司傳統業務穩定，控股子公司智航新能源的動力電池的市場競爭力與行業地位存在較大預期差，當前估值便宜。

**雙杰電氣：**濕法隔膜整體供需仍偏緊；公司參股的天津東皋膜，產能擴張確定性高，已開發力神、遠東福斯特、比克等客戶，CATL、比亞迪即將導入，業績確定性與彈性俱佳，存在預期差。

**天賜材料：**具備主鹽生產能力的電解液細分龍頭，行業洗牌相對充分，公司客戶結構優異，縱向延伸動力電池產業鏈，超預期空間較大。

**金風科技：**國內風電需求底部基本確立，公司業績重返成長軌道。

**東方電氣：**業績反轉確立，集團財務公司注入做大金融板塊，國企改革預期。

### 傳媒

#### ■ 行業觀點：

通過對中報數據的處理及未來行業的判斷，我們認為傳媒板塊的研究更加回歸基本面分析，從整體行業、產業鏈上下游等方面來看，遊戲、影視發行等板塊具有發展潛力。遊戲台塊的發展潛力在於行業整體保持較高的發展增速，而影視發行的發展潛力在於市場份額的集中化以及對上下游的議價能力提升。

#### ■ 關注個股：

**完美世界：**公司 2017 年上半年實現營業收入 35.88 億元（+69.68%），第二季度實現營業收入 16.78 億元（+47.7%）；歸屬於上市公司股東淨利潤 6.7 億元（+75.64%）。公司是國內少數影視娛樂綜合體之一，旗下遊戲業務 2016 年持續高增長。

**三七互娛：**公司重大資產重組事項（收購墨鵬科技 68.43% 股權及智銘網絡 49% 股權）已經完成。公司主要遊戲產品《永恆紀元》長期排名 IOS 暢銷榜前 20。

**金科文化：**公司發布重大資產重組公告，以 42 億元收購 Outfit7 56% 股權，目前已獲證監會受理。本次標的公司擁有“湯姆貓”系列應用，月活躍用戶達 2 億人次，如果重組成功則是 A 股市場第一個真正意義上的世界級 IP。公司將通過與 Outfit7 的合作切入兒童早期教育市場，全面開拓泛娛樂產業。

**捷成股份：**公司影視版權業務市場規模擴張迅速，華視網聚作為 A 股市場目前最純正的影視版權中介商標的，具有較強的投資價值。此外公司在影視領域擁有深厚的人脈資源，投資的影視劇均取得了良好的票房成績。

### 食品飲料

#### ■ 行業觀點：

3 季報重點關注白酒、乳品、調味品。10 月選股圍繞 3 季度業績來展開，子行

業可以重點關注白酒、乳品和調味品，容易出現超預期的品種，推薦貴州茅臺、山西汾酒、伊利股份、中炬高新、五糧液。

■ 關注個股：

**貴州茅臺：**中國白酒最強品牌，行業集中度提升過程中最大贏家，3季度放量超預期，18年春節前上調出廠價概率高。

**中炬高新：**3季度繼續快速增長，估計可保持上半年增速，調味品業務同比增20%左右。新產能逐步就位，管理層激勵到位，產品銷售和內部挖潛可提速，毛利率提升與管理費用率下降可期，品類多元化，全國化擴張。扣除土地，17年PE 25-30倍，對比海天，增速更快的中炬明顯被低估。

**伊利股份：**乳品需求超預期，伊利充分享受消費升級。預計伊利3季度收入可增15%以上，產品結構繼續升級，三四線城市需求爆發，競爭格局改善，奶粉註冊制落地帶來渠道補庫存。

**山西汾酒：**省內經濟復蘇消費反彈，省外渠道重新進入發力期，國企改革推動制度紅利釋放。7-8月銷售數據超預期，三年目標大概率提前完成，12個月目標市值600-800億。

## 通信

■ 行業觀點：

隨著4G基礎設施覆蓋逐漸完備，電信行業在移動設備側的投資達到高位，未來將繼續加大在服務與軟件方面的投資，所以市場份額占比高的設備廠商有望因此受益。另外，用戶數據需求仍然呈現加速趨勢，固網投資和光通信投資仍將持續。當前市場上光器件行業的機會最為確定，同時物聯網行業今年為運營商規模建設元年，將帶動相關產業鏈發展，新業務結合大數據等有望再次蓄勢而發。

■ 關注個股：

**星網銳捷：**加速布局核心高速光芯片，受益于光通信市場景氣，業績持續高增長。

**中興通訊：**去除美國罰款包袱後，業績增長平穩，5G時代具備先發優勢。

**海格通信：**軍改影響有望消除，長期受益國防信息化建設。

## 機械

### ■ 行業觀點：

9月製造業 PMI 為 52.4，較上月回升 0.7，達到 5 年高點，連續 14 個月位于擴張區間，復蘇趨勢不變。IoT、人工智能、AR、5G、GPU 等拉動半導體與顯示技術的發展，半導體與顯示面板產業鏈上的上游設備與材料同樣是彈性最大的環節，對比全球電動化環境下的鋰電設備 RMB500-1,000 億元，全球半導體設備市場規模 400-500 億美元（RMB2600-3000 億元）至少是鋰電設備的 3-6 倍，且半導體設備市場集中度相當高，再考慮半導體產業正在向我大陸轉移，敬請把握未來幾年半導體成長、國產化及設備國產化的投資機會；面板、集成電路等電子類設備景氣度高但國內無龍頭，機械設備行業的投資機會預計還是回到成長性高的龍頭個股。鋰電設備行業，新能源汽車產銷逐月向好，以及動力電池擴產仍將在 2018 年持續，；軌交設備板塊也有望回暖，迎來四季度的小高峰。

### ■ 關注個股：

**康尼機電：**公司將以軌交門系統產品為主體，以汽車零部件和消費電子錶面處理兩個前景看好的產業為兩翼，謀求多元化發展。若收購龍昕方案順利實施，我們預測 18 年母公司有望實現淨利潤 3.4 億，龍昕淨利潤 3 億，給予合併後的公司對應 18 年的 PE 為 30 倍，合理估值 192 億元，目標價 19 元。

**弘亞數控：**行業處于滲透率與自動化水平快速提升的階段，公司處于提升產品性能完善產品品類、強化銷售管理優勢從而提高市占率的最好階段，我們相信其龍頭地位將得到持續凸顯，預計 2017-2019 年淨利潤 2.41 億、3.25 億、4.18 億，對應每股收益 1.8 元、2.4 元、3.1 元，予以堅定推薦。

**浙江鼎力：**基本面最好，成長性維持在 30% 以上，2018 年 PE 估值低于 30 倍，高空作業平臺國內龍頭。市值看到 200 億元。

**至純科技：**公司聚焦半導體領域，具體針對規劃建設的 26 座晶元廠；同時醫藥、光伏、led、光纖領域兼顧；致力成為高純工藝系統的解決方案供應商，實現進口替代；公司是國內唯一一家 A 股高純工藝系統供應商的上市公司，有核心技術、資金實力等優勢，競爭優勢明顯；對標美國凱耐第斯，日本森松。

## 計算機

### ■ 行業觀點：

10 月，維持對白馬龍頭的推薦。

### ■ 關注個股：

**工大高新：**全資子公司漢柏科技為人臉識別領域優質企業，快速實現了行業應用的大規模落地，展現了其優秀的產品化能力、行業解決方案能力，4 月簽訂了 1.03 億元人臉識別產品訂單，看好公司在其他重點行業如交通、教育、地產等領域的投入、布局和突破。



## 輕工

### ■ 行業觀點：

10 月份廢紙價格進入高位盤整，市場短暫處於庫存消化階段，但 4 季度至明年 1 季度整體處於包裝紙需求旺季，加之政府對於進口廢紙數量和質量的控制，包裝紙價格仍有一定上漲空間，預計 10 月份包裝紙價有階段性上漲行情；下半年國際紙漿供給釋放，紙漿價格大概率下降，利好進口紙漿利用較多的紙企。房地產滯後效應在 3 季度以後逐漸體現，家具行業營收持續性受到一定影響，品類擴張順利、渠道下沉較早、管理團隊更優的企業將能夠更好抵禦地產周期波動。

### ■ 關注個股：

**太陽紙業：**內生增長性最好的造紙企業，看好文化紙行業景氣度持續改善，10 月份後紙漿價格大概率下跌，預計 4 季度至明年 1 季度盈利能力持續回升。溶解漿價格重新回到上漲通道，公司作為國內最大的溶解漿生產企業受益。

**顧家家居：**軟體家居龍頭企業，業績增長穩健。軟體家居市場集中度低，公司作為龍頭市占率不到 2%，成長空間大。借鑒海外龍頭企業的戰略布局，豐富產品品類、注重消費體驗有助於成功。公司擁有品牌、渠道優勢，注重人才培養和激勵，看好未來內生外延并拓，實現跨越式增長。

## 環保

### ■ 行業觀點：

為完成“大氣十條”的兩個考核目標，京津冀秋冬季大氣治理攻堅戰持續發力，力度空前，環保板塊四季度有望保持活躍。推薦重點關注先河環保，其是網格化監測設備龍頭，與雄縣在 2015 年已簽訂 18 億元的包裝印刷產業 VOCs 治理 PPP 項目框架協議。啟迪桑德：固廢環衛龍頭，擁有完善產業鏈條，業務覆蓋區域廣，是國內餐廚和家電拆解領域規模最大投資運營商。清新環境：核心技術 SPC-3D 脫硫除塵效率高，已應用於國內 300 餘套機組的超低排放改造，隨著超低排放的推行，未來市場空間非常廣闊。

### ■ 關注個股：

**清新環境：**核心技術 SPC-3D 脫硫除塵效率高，已應用於國內 300 餘套機組的超低排放改造，隨著超低排放的推行，未來市場空間非常廣闊。

**碧水源：**碧水源是我國水處理行業絕對龍頭，“MBR+DF”膜技術國內領先，技術壁壘高；PPP 拿單能力强，看好公司未來享受業績高增長與估值提升。

**啟迪桑德：**公司是我國固廢行業龍頭企業，業務覆蓋面廣，率先打造環衛-固廢-再生資源回收閉環產業鏈，在城市環衛市場占據絕對優勢。公司在城市環衛服務領域自動化高，符合未來城市環衛發展趨勢。公司在手訂單飽滿，未來高增長可期。

**先河環保：**公司是國內高端環境監測儀器儀錶領軍企業，以傳感器和網格化系統“雙輪驅動”，現已發展成為集環境監測、治理、服務為一體的集團化公司。公司是國內網格化監控領導者，已成功布局全國 27 個市、縣，覆蓋站點 3286 個，2016 年公司在河北網格化訂單為 1.2 億元，占河北總訂單的 70%，全國總訂單的 30%。公司積極發展 VOCs 第三方治理模式，其擁有的溶劑回收等技術在業內處於領先地位。

## 非銀行金融

### ■ 行業觀點：

證券行業基本情況穩定中有所好轉，業績有回暖趨勢，目前板塊處在估值底部區域，具有長期投資價值。建議繼續關注綜合實力、戰略前瞻性都比較強

的華泰證券和中信證券；中小券商中，新理益入主之後業務擴容加速的長江證券，推動員工持股計劃的國元證券；第一創業受京東入主傳聞受關注程度較高，且自年初以來跌幅較大，彈性大，建議關注。

保險行業基本面較上半年無明顯變化，估值中樞已較年初有明顯提升，預計後續以區間波動為主，估值在 1.3 倍 P/EV 震蕩；個股方面依然看好綜合金融、科技應用能力強的龍頭中國平安，以及持續轉型、價值穩步提升的新華保險。

#### ■ 關注個股：

**第一創業：**受前期京東參股傳聞影響關注度高，自年初以來跌幅較大，彈性大。

中信證券：公司作為行業龍頭優勢地位鞏固，各項排名均位居行業前列。IPO 溫和提速下公司投行業務將進入業績釋放期。估值較低。

中國平安：壽險業務長期業務占比較高，經營風格穩健，在嚴監管環境下業務品質凸顯。利率上行有助于投資收益率回升，互聯網金融業務發展迅速。普惠金融有政策支持。

### 煤炭

#### ■ 行業觀點：

預計 9、10 月的煤炭需求旺盛，供不應求較難明顯改善。煤價仍會高位運行，基本面向好。近期由于經濟數據欠佳拖累板塊，關注經濟數據欠佳市場悲觀預期的修復，煤炭板塊的反彈機會。關注龍頭公司：陝西煤業、中國神華、潞安環能等優質公司。

#### ■ 關注個股：

**陝西煤業：**動力煤龍頭，彈性好，業績出色，估值只有 8 倍。

中國神華：國企改革兼任重組重點標的，質地優秀，經營戰略一流，受益于行業集中度提升，股息率高，行業鏈完整對衝動力煤可能下跌的風險。

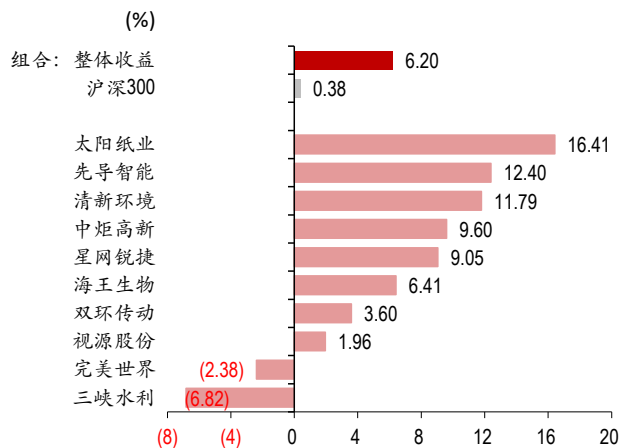
潞安環能：焦煤股，彈性好，業績出色，估值低廉。受益于山西國改和煤焦鋼產業鏈景氣度提升。

## “老佛爺” 個股精選組合 9 月收益統計

9 月個股“精選”組合回顧：組合絕對收益 6.20%，強于同期滬深 300(0.38%)；個股方面：太陽紙業（輕工）、先導智能（機械）、清新環境（環保）表現突出，9 月內漲幅分別為 16.41%，12.40%和 11.79%。

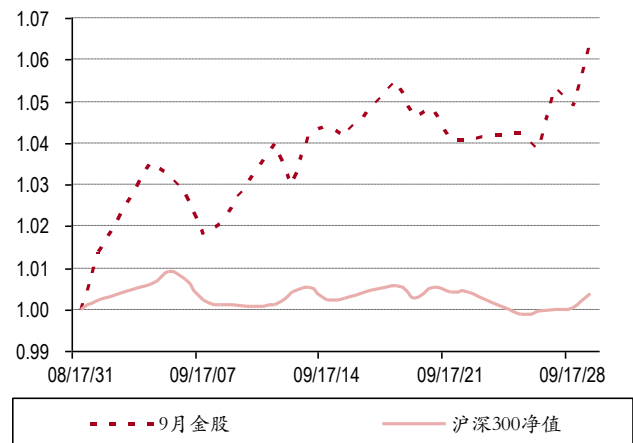
9 月個股“精選”組合的詳細邏輯請見 9 月 1 日發布的報告《九月金股推薦》。

圖表 4. 中銀國際策略 9 月金股組合表現



資料來源：萬得，中銀證券，截至 2017 年 10 月 1 日

圖表 5. 中銀國際策略 9 月金股組合累積淨值



資料來源：萬得，中銀證券，截至 2017 年 10 月 1 日

圖表 6. 中銀國際策略 9 月十大金股（漲跌幅：%）

行業	代碼	公司	收盤價	EPS			TTM	PE		9 月漲跌
				2016	2017E	2018E		2017E	2018E	
輕工	002078.CH	太陽紙業	10.00	0.42	0.74	0.96	16.06	13.51	10.42	16.41
機械	300450.CH	先導智能	74.60	1.08	1.64	2.3	85.64	45.49	32.43	12.40
環保	002573.CH	清新環境	21.80	0.7	0.94	1.19	29.57	23.19	18.32	11.79
食品飲料	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	星網銳捷	20.60	0.59	0.77	0.96	36.11	26.75	21.46	9.05
醫藥	000078.CH	海王生物	6.47	0.19	0.28	0.38	30.91	23.11	17.03	6.41
汽車	002472.CH	雙環傳動	10.95	0.28	0.36	0.47	34.07	30.42	23.30	3.60
計算機	002841.CH	視源股份	74.95	2.04	2.2	2.84	41.85	34.07	26.39	1.96
傳媒	002624.CH	完美世界	32.76	0.84	1.14	1.41	29.59	28.74	23.23	(2.38)
公用事業	600116.CH	三峽水利	9.84	0.23	0.29	0.33	39.04	33.93	29.82	(6.82)

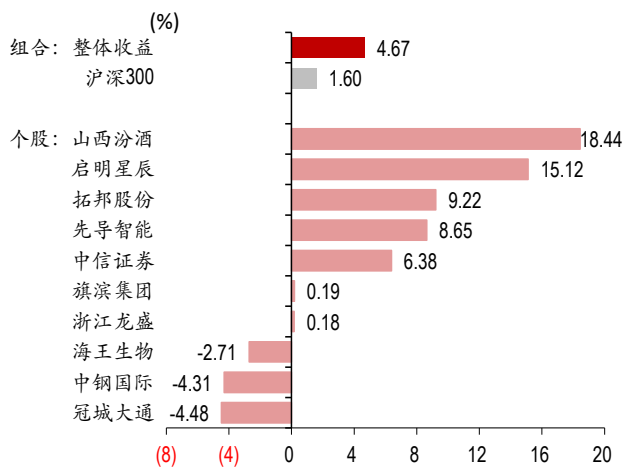
資料來源：萬得，中銀證券，截至 2017 年 10 月 1 日

## “老佛爺” 個股精選組合 8 月收益統計

8 月個股“精選”組合回顧：組合絕對收益 4.67%，強于同期滬深 300（1.60%）；個股方面：山西汾酒（食品飲料）、啓明星辰（計算機）、拓邦股份（通信）表現突出，月內漲幅分別為 18.44%，15.12% 和 9.22%。

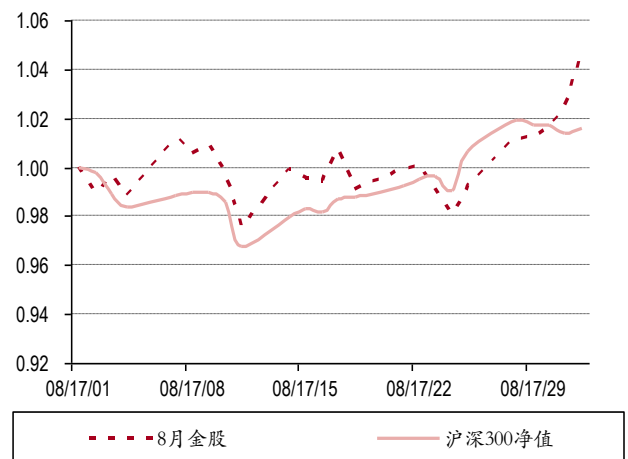
8 月個股“精選”組合的詳細邏輯請見 8 月 1 日發布的報告《配置收益 18%，首推精選組合》。

圖表 7. 中銀國際策略 8 月金股組合表現



資料來源：萬得，中銀證券，截至 2017 年 9 月 1 日

圖表 8. 中銀國際策略 8 月金股組合累積淨值



資料來源：萬得，中銀證券，截至 2017 年 9 月 1 日

圖表 9. 中銀國際策略 8 月十大金股（漲跌幅：%）

行業	代碼	公司	收盤價	EPS			TTM	PE		8 月漲跌 (%)
				2016	2017E	2018E		2017E	2018E	
食品飲料	600809.CH	山西汾酒	48.49	0.70	0.90	1.38	49.52	53.88	35.14	18.44
計算機	002439.CH	啓明星辰	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
非銀	600030.CH	中信證券	73.01	0.71	1.30	1.97	79.54	56.16	37.06	8.65
機械	300450.CH	先導智能	18.30	0.86	1.01	1.17	22.06	18.12	15.64	6.38
基礎化工	600352.CH	浙江龍盛	5.30	0.33	0.46	0.56	11.67	11.52	9.46	0.19
建材	601636.CH	旗濱集團	11.41	0.78	0.93	1.02	17.86	12.27	11.19	0.18
醫藥	000078.CH	海王生物	6.10	0.19	0.28	0.38	29.15	21.79	16.05	(2.71)
房地產	600067.CH	冠城大通	8.89	0.41	0.72	0.92	21.01	12.35	9.66	(4.31)
建築	000928.CH	中鋼國際	7.47	0.22	0.29	0.39	13.96	25.76	19.15	(4.48)

資料來源：萬得，中銀證券，截至 2017 年 9 月 1 日

**圖表 10. 文中涉及的所有股票**

代碼	公司	收盤價	評級
600038.CH	中直股份	43.71	未有評級
000063.CH	中興通訊	28.30	買入
600030.CH	中信證券	18.19	未有評級
600872.CH	中炬高新	23.63	未有評級
002179.CH	中航光電	37.20	買入
601088.CH	中國神華	20.94	未有評級
601318.CH	中國平安	54.16	未有評級
600176.CH	中國巨石	11.46	未有評級
600482.CH	中國動力	25.04	未有評級
000928.CH	中鋼國際	8.22	買入
603690.CH	至純科技	20.06	未有評級
600352.CH	浙江龍盛	10.26	未有評級
603338.CH	浙江鼎力	58.48	買入
002718.CH	友邦吊頂	58.03	未有評級
002427.CH	尤夫股份	27.09	買入
600887.CH	伊利股份	27.50	買入
002562.CH	兄弟科技	19.20	買入
002396.CH	星網銳捷	20.60	買入
300137.CH	先河環保	26.02	未有評級
300450.CH	先導智能	74.60	買入
002624.CH	完美世界	32.76	買入
002139.CH	拓邦股份	12.34	買入
601233.CH	桐昆股份	17.16	未有評級
300197.CH	鐵漢生態	13.54	未有評級
002709.CH	天賜材料	53.45	未有評級
002078.CH	太陽紙業	10.00	買入
300444.CH	雙杰電氣	22.50	買入
002472.CH	雙環傳動	10.95	買入
002841.CH	視源股份	74.95	買入
601225.CH	陝西煤業	8.80	未有評級
600809.CH	山西汾酒	55.05	買入
600116.CH	三峽水利	9.84	買入
002555.CH	三七互娛	22.30	未有評級
002573.CH	清新環境	21.80	未有評級
002439.CH	啟明星辰	22.14	未有評級
000826.CH	啟迪桑德	35.95	未有評級
601636.CH	旗濱集團	5.28	買入
601699.CH	潞安環能	10.25	未有評級
603111.CH	康尼機電	14.84	買入
300459.CH	金科文化	12.64	未有評級
002202.CH	金風科技	13.06	買入
600801.CH	華新水泥	14.43	未有評級
600340.CH	華夏幸福	31.08	未有評級
002833.CH	弘亞數控	64.70	買入
600477.CH	杭蕭鋼構	12.84	買入
300199.CH	翰宇藥業	16.74	買入
000078.CH	海王生物	6.47	買入
002465.CH	海格通信	11.59	買入
600519.CH	貴州茅臺	517.64	買入
600067.CH	冠城大通	7.40	未有評級
603816.CH	顧家家居	52.29	未有評級
600701.CH	工大高新	12.99	謹慎買入
600006.CH	東風汽車	6.91	未有評級
600875.CH	東方電氣	10.43	謹慎買入
002797.CH	第一創業	12.68	未有評級
300070.CH	碧水源	18.01	未有評級

資料來源：萬得，中銀證券，數據更新至 2017 年 10 月 1 日

## 披露聲明

本報告準確表述了證券分析師的個人觀點。該證券分析師聲明，本人未在公司內、外部機構兼任有損本人獨立性與客觀性的其他職務，沒有擔任本報告評論的上市公司的董事、監事或高級管理人員；也不擁有與該上市公司有關的任何財務權益；本報告評論的上市公司或其它第三方都沒有或沒有承諾向本人提供與本報告有關的任何補償或其它利益。

中銀國際證券有限責任公司同時聲明，未授權任何公眾媒體或機構轉載或轉發本研究報告。如有投資者于公眾媒體看到或從其它機構獲得本研究報告的，請慎重使用所獲得的研究報告，以防止被誤導，中銀國際證券有限責任公司不对其報告理解和使用承擔任何責任。

## 評級體系說明

### 公司投資評級：

- 買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 20%以上；
- 謹慎買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 10%-20%；
- 持有：預計該公司股價在未來 12 個月內在上下 10%區間內波動；
- 賣出：預計該公司股價在未來 12 個月內下降 10%以上；
- 未有評級（NR）。

### 行業投資評級：

- 增持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現強于有關基準指數；
- 中立：預計該行業指數在未來 12 個月內表現基本與有關基準指數持平；
- 減持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現弱于有關基準指數。

有關基準指數包括：恒生指數、恒生中國企業指數、以及滬深 300 指數等。

## 風險提示及免責聲明

本報告由中銀國際證券有限責任公司證券分析師撰寫并向特定客戶發布。

本報告發布的特定客戶包括：1) 基金、保險、QFII、QDII 等能够充分理解證券研究報告，具備專業信息處理能力的中銀國際證券有限責任公司的機構客戶；2) 中銀國際證券有限責任公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券有限責任公司的證券投資顧問服務團隊可能以本報告為基礎，整合形成證券投資顧問服務建議或產品，提供給接受其證券投資顧問服務的客戶。

中銀國際證券有限責任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客戶外的公司個人客戶提供本報告。中銀國際證券有限責任公司的個人客戶從任何外部渠道獲得本報告的，亦不應直接依據所獲得的研究報告作出投資決策；需充分諮詢證券投資顧問意見，獨立作出投資決策。中銀國際證券有限責任公司不承擔由此產生的任何責任及損失等。

本報告內含保密信息，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出于任何目的直接或間接複製、派發或轉發此報告全部或部分內容予任何其他人士，或將此報告全部或部分內容發表。如發現本研究報告被私自轉載或轉發的，中銀國際證券有限責任公司將及時採取維權措施，追究有關媒體或者機構的責任。所有本報告內使用的商標、服務標記及標記均為中銀國際證券有限責任公司或其附屬及關聯公司（統稱“中銀國際集團”）的商標、服務標記、註冊商標或註冊服務標記。

本報告及其所載的任何信息、材料或內容只提供給閣下作參考之用，并未考慮到任何特別的投資目的、財務狀況或特殊需要，不能成為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據的要約或邀請，亦不構成任何合約或承諾的基礎。中銀國際證券有限責任公司不能確保本報告中提及的投資產品適合任何特定投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，閣下不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。閣下收到或閱讀本報告須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括閣下的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求閣下相關投資顧問的意見。

儘管本報告所載資料的來源及觀點都是中銀國際證券有限責任公司及其證券分析師從相信可靠的來源取得或達到，但撰寫本報告的證券分析師或中銀國際集團的任何成員及其董事、高管、員工或其他任何個人（包括其關聯方）都不能保證它們的準確性或完整性。除非法律或規則規定必須承擔的責任外，中銀國際集團任何成員不對使用本報告的材料而引致的損失負任何責任。本報告對其中所包含的或討論的信息或意見的準確性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的聲明或保證。閣下不應單純依靠本報告而取代個人的獨立判斷。本報告僅反映證券分析師在撰寫本報告時的設想、見解及分析方法。中銀國際集團成員可發布其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告，亦有可能採取與本報告觀點不同的投資策略。為免生疑問，本報告所載的觀點并不代表中銀國際集團成員的立場。

本報告可能附載其它網站的地址或超級鏈接。對於本報告可能涉及到中銀國際集團本身網站以外的資料，中銀國際集團未有參閱有關網站，也不對它們的內容負責。提供這些地址或超級鏈接（包括連接到中銀國際集團網站的地址及超級鏈接）的目的，純粹為了閣下的方便及參考，連結網站的內容不構成本報告的任何部份。閣下須承擔瀏覽這些網站的風險。

本報告所載的資料、意見及推測僅基于現狀，不構成任何保證，可隨時更改，毋須提前通知。本報告不構成投資、法律、會計或稅務建議或保證任何投資或策略適用於閣下個別情況。本報告不能作為閣下私人投資的建議。

過往的表現不能被視作將來表現的指示或保證，也不能代表或對將來表現做出任何明示或暗示的保障。本報告所載的資料、意見及預測只是反映證券分析師在本報告所載日期的判斷，可隨時更改。本報告中涉及證券或金融工具的價格、價值及收入可能出現上升或下跌。

部分投資可能不會輕易變現，可能在出售或變現投資時存在難度。同樣，閣下獲得有關投資的價值或風險的可靠信息也存在困難。本報告中包含或涉及的投資及服務可能未必適合閣下。如上所述，閣下須在做出任何投資決策之前，包括買賣本報告涉及的任何證券，尋求閣下相關投資顧問的意見。

中銀國際證券有限責任公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

## 中銀國際證券有限責任公司

中國上海浦東  
銀城中路 200 號  
中銀大廈 39 樓  
郵編 200121  
電話: (8621) 6860 4866  
傳真: (8621) 5888 3554

## 相關關聯機構：

### 中銀國際研究有限公司

香港花園道一號  
中銀大廈二十樓  
電話: (852) 3988 6333  
致電香港免費電話:  
中國網通 10 省市客戶請撥打：10800 8521065  
中國電信 21 省市客戶請撥打：10800 1521065  
新加坡客戶請撥打：800 852 3392  
傳真: (852) 2147 9513

### 中銀國際證券有限公司

香港花園道一號  
中銀大廈二十樓  
電話: (852) 3988 6333  
傳真: (852) 2147 9513

### 中銀國際控股有限公司北京代表處

中國北京市西城區  
西單北大街 110 號 8 層  
郵編: 100032  
電話: (8610) 8326 2000  
傳真: (8610) 8326 2291

### 中銀國際(英國)有限公司

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

### 中銀國際(美國)有限公司

美國紐約市美國大道 1045 號  
7 Bryant Park 15 樓  
NY 10018  
電話: (1) 212 259 0888  
傳真: (1) 212 259 0889

### 中銀國際(新加坡)有限公司

註冊編號 199303046Z  
新加坡百得利路四號  
中國銀行大廈四樓(049908)  
電話: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
傳真: (65) 6534 3996 / 6532 3371