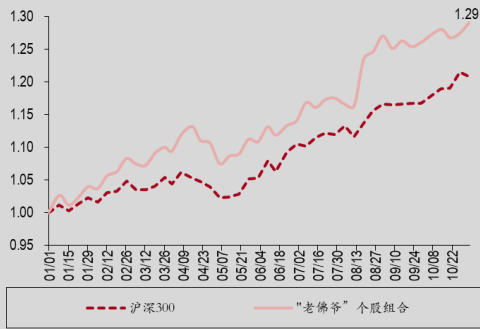




“老佛爷”个股组合发布以来累计净值



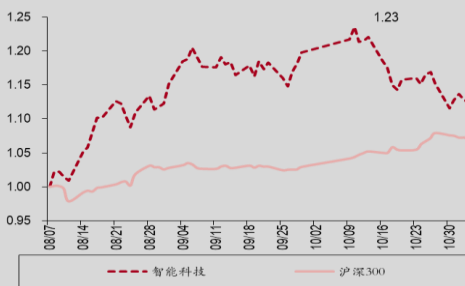
资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/4

# “老佛爷”个股组合收益稳步向上

## 《A&H 掘金》第二期

中银国际是中国银行开展投资银行业务的主力平台，在大陆和香港都有研究团队，驰名已久。新产品《A&H 掘金》集中展现我们 A 股团队、港股团队最新、最重要、最具价值的个股与组合推荐。报告每周一期，定期发布，敬请关注。

智能科技组合发布以来累计净值



资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/4

■ **A 股市场回顾：**本周主要市场指数均下跌，各行业表现疲软。创业板以-3.36%领跌，中证 100、上证 50 和沪深 300 跌幅稍小，石油石化以 0.89% 的微弱涨幅居行业第一，其它所有行业均下跌。跌幅最大的三个行业为：建材(-4.49%)、汽车(-3.82%)、基础化工(-4.12%)。**组合回顾：**中银国际策略推荐的 6 个组合中，4 个组合的净值超过了同期沪深 300，其中“老佛爷”配置组合年初以来净值 1.29，智能科技组合净值最高曾达 1.23。

■ **港股市场回顾：**震荡中缓慢上行，港股通资金流入有所回落。港股自上月创下近十年新高(28,798.78 点)后，以震荡行情为主。本周恒生指数涨 0.58%，恒指自年初以来已上涨 30%。各行业涨跌参半：资讯科技业以 5.35%领涨，能源(4.14%)、消费者服务(3.49%)次之，原材料业以-1.15%领跌，本周港股通(沪、深)净流入 93.93 亿人民币，相比前一周(98.20 亿)有所回落。**上周推荐回顾：**中车时代电气、五矿资源、碧桂园上周涨幅分别为：1.43%、-1.63%和-1.14%。

■ **A 股策略组合重点推荐：**  
“十一月金股”组合：双环传动、太阳纸业、康尼机电、华夏幸福、康美医药、完美世界、尤夫股份、中炬高新、中兴通讯、陕西煤业。十大金股系列为月度产品，由策略组从各行业分析师主推中二次精选而出。

■ **A 股个股重点推荐：**  
**尤夫股份(002427.CH)：**上调目标价至 38 元，上涨空间 35%。动力锂电池放量，中高层大额增持，预计 17/18/19 年 EPS 分别为 0.82/1.45/1.61 元，对应 PE 34.2/19.5/17.6 倍。

**宏发股份(600885.CH)：**上调目标价至 56 元，上涨空间 31%。季报业绩符合预期，通用业务增长亮眼，预计 17/18/19 年 EPS 分别为 1.38/1.69/2.09 元，对应 PE 31.0/25.3/20.4 倍。

**隆基股份(601012.CH)：**上调目标价至 39 元，上涨空间 22%。季报业绩亮眼，尽显光伏王者风范，预计 17/18/19 年 EPS 分别为 1.42/1.96/2.49 元，对应 PE 22.5/16.3/12.8 倍。

■ **H 股个股重点推荐：**  
**中国外运(0598.HK)：**上调目标价至 5.3 港币，上涨空间 39%。17 年 3 季度经营数据强劲，估值具吸引力，预计 17/18/19 年 EPS 分别为 0.4/0.42/0.45 港元，对应 PE 9.6/9.1/8.5 倍。

**中国中车(1766.HK)：**上调目标价至 8.6 港币，上涨空间 13%。2017 年第三季度业绩超出预期，预计 17/18/19 年 EPS 分别为 0.5/0.5/0.6 港元，对应 PE 16.8/14.2/13.0 倍。

**中国神华(1088.HK)：**上调目标价至 21.5 港币，上涨空间 11%。虽然 17 年 3 季度利润略低于预期，依然上调预测，预计 17/18/19 年 EPS 分别为 2.54/2.18/2.25 港元，对应 PE 7.6/8.9/8.6 倍。

## A股市场与组合回顾：主要市场指数均下跌，各行业表现疲软

**A股市场与组合回顾：**本周主要市场指数均下跌，化工、建材领跌。本周，创业板以-3.36%领跌，中证100、上证50和沪深300跌幅稍小，分别为-0.34%、-0.49%和-0.73%。

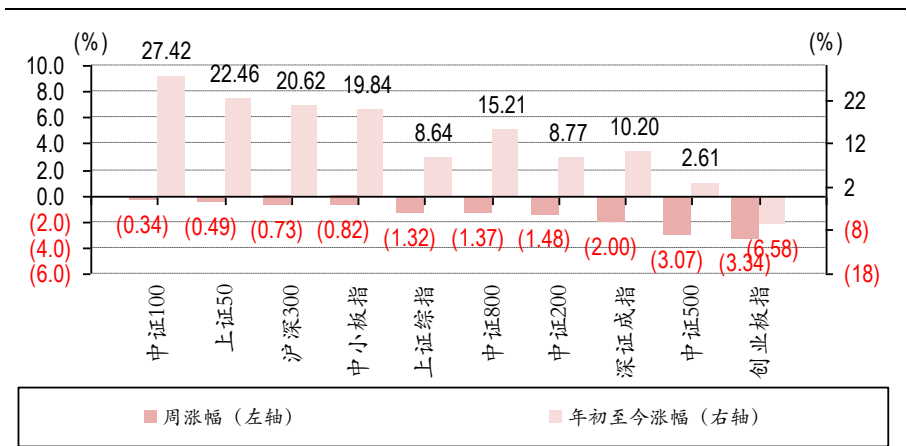
其它所有指数：中证100(-0.34%)、上证50(-0.49%)、沪深300(-0.73%)、中小板指(-0.82%)、中证800(-1.37%)、深证成指(-2.00%)、中证200(-1.48%)、上证综指(-1.32%)、中证500(-3.07%)、创业板指(-3.34%)。

行业方面，29个中信一级行业中除石油石化以0.89%的微弱涨幅居榜首，其它所有行业均下跌。电子元器件(0.15%)、食品饮料(-0.72%)、农林牧渔(-0.89%)、非银行金融(-0.92%)跌幅稍小。跌幅最大的三个行业为：建材(-4.49%)、基础化工(-4.12%)、汽车(-3.82%)。

全市场涨幅前十：聚灿光电、凯伦股份、阿科力、京华激光、风语筑、集泰股份、万隆光电、合盛硅业、晶华新材、泰瑞机器。

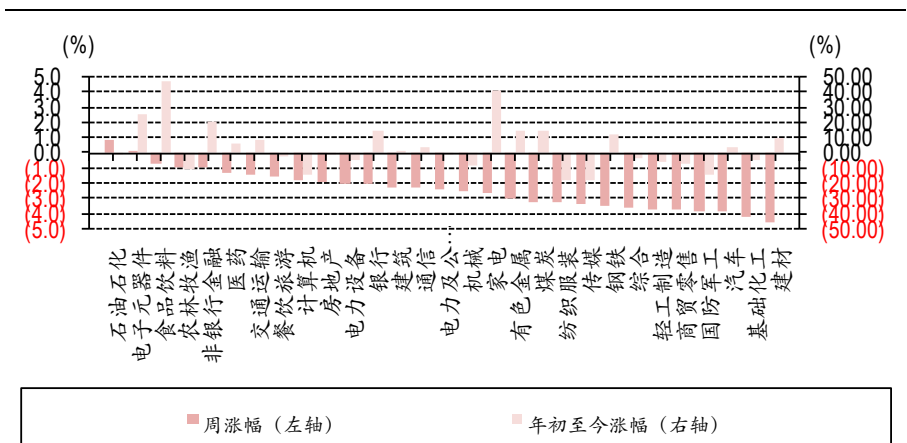
跌幅前十：汇金股份、武汉凡谷、宏达股份、大富科技、茂业通信、天汽模、人人乐、江苏索普、云投生态、中富通。

图表 1. 本周 A 股主要指数表现



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 本周 A 股各行业表现



资料来源：万得，中银证券

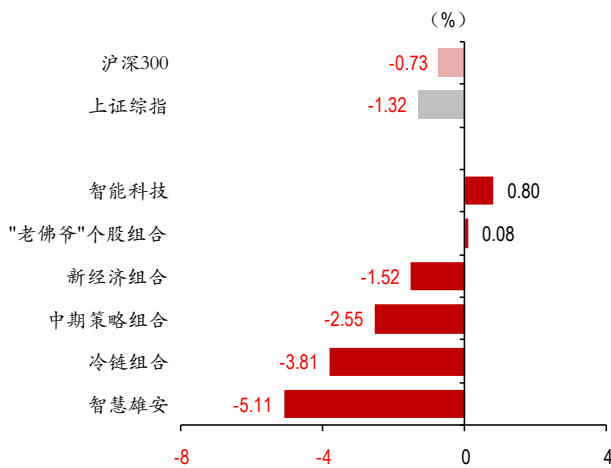
**组合方面：**各组合本周涨跌幅中位数为-2.04%。过往发布的6个组合中，有4个超过沪深300，其中“老佛爷”个股组合年初以来的净值为1.29，智能科技组合8月7日以来的净值为1.13（最高曾达1.23），中期策略组合6月28日以来的净值为1.11。

**图表 3. 中银国际策略推荐组合净值**

组合	收益净值	同期沪深300净值	本周涨幅(%)	发布日
"老佛爷"个股组合	1.29	1.21	0.08	2016/12/31
智能科技	1.13	1.08	0.80	2017/8/7
中期策略组合	1.11	1.09	(2.55)	2017/6/28
新经济组合	1.11	1.07	(1.52)	2017/8/4
智慧雄安	0.98	1.04	(5.11)	2017/9/28
冷链组合	0.95	1.08	(3.81)	2017/8/17
各组合本周涨幅中位数(%)			(2.04)	
沪深300本周涨幅(%)			(0.73)	
上证综指本周涨幅(%)			(1.32)	

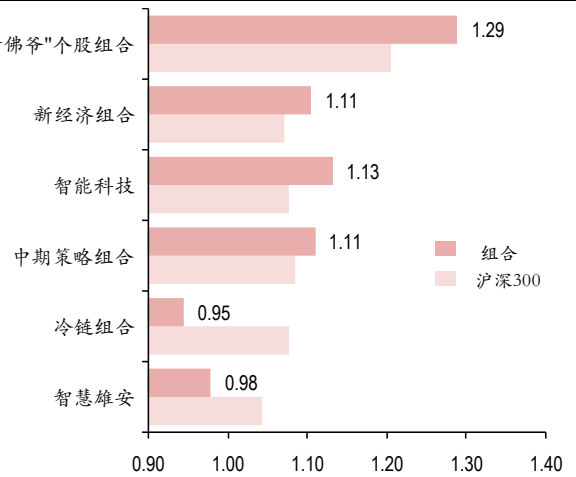
资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/4

**图表 4. 中银国际策略各组合一周表现**



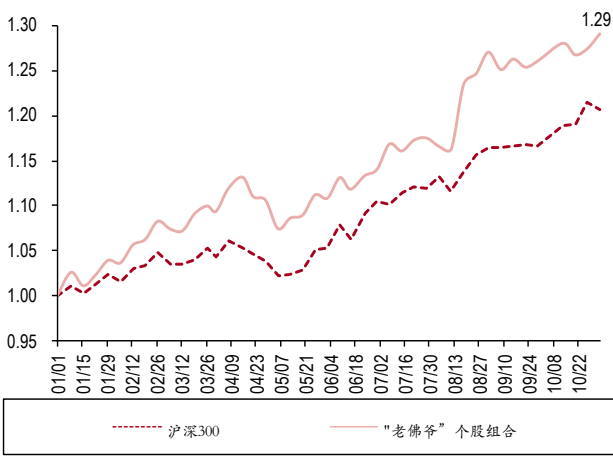
资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/4

**图表 5. 中银国际策略各组合发布以来累计净值**



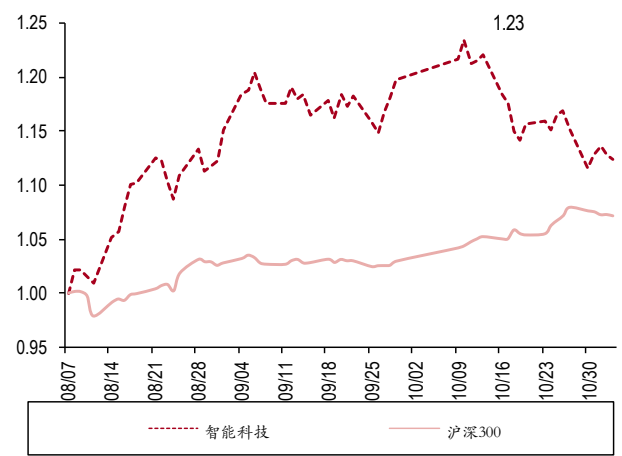
资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/4

**图表 6. 中银国际策略“老佛爷”个股组合净值**



资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/4

**图表 7. 中银国际策略智能科技组合净值**



资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/4

## 港股市场回顾：震荡中缓慢上行，港股通资金流入有所回落

恒生指数本周在震荡中缓慢上行，南下港股通资金净流入较上周有所减少。港股自上月创下近十年新高（28,798.78点）后，以震荡行情为主。本周恒生指数涨0.58%，年初以来，恒指已上涨30%。本周港股市场所有指数表现：恒生中国（香港上市）100(0.77%)、恒生中国（香港上市）25(0.76%)、恒生指数(0.58%)、恒生红筹指数(0.49%)、恒生香港35(0.28%)、恒生国企指数(-0.35%)。

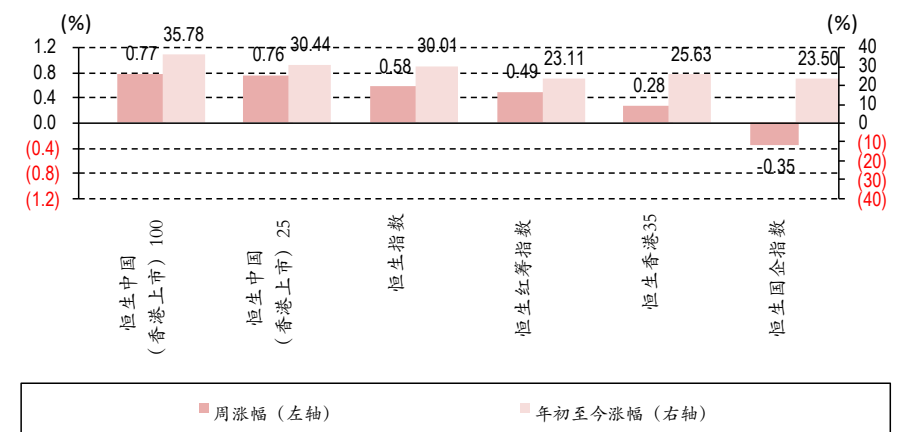
上周各行业涨跌参半：资讯科技业以5.35%领涨，能源（4.14%）、消费者服务（3.49%）次之，原材料业以-1.15%领跌，跌幅较大的还有金融业（-1.03%）、地产建筑业（-0.50%）。

资金面上，本周港股通（沪、深）净流入93.93亿人民币，相比前一周（98.20亿）有所回落。

全市场涨幅前十：思科-T、英特尔-T、亚洲资产、GRANDE HOLDINGS、永骏国际控股、泰锦控股、亚洲能源物流、中国投资基金公司、东方明珠石油、意马国际。

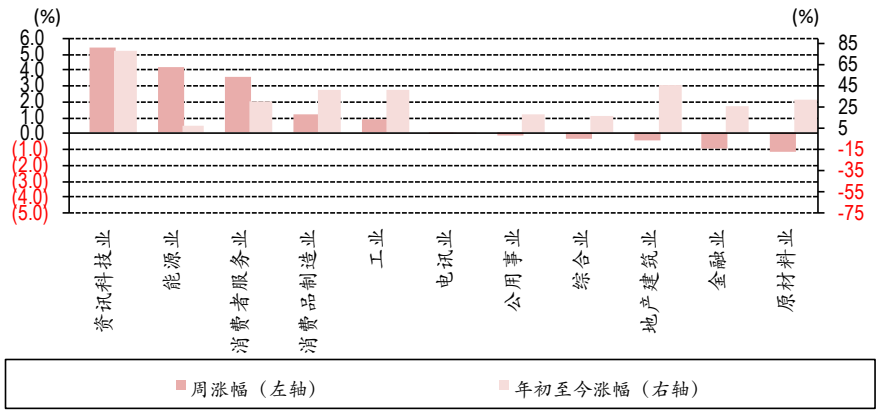
跌幅前十：国盛投资、恩达集团控股、AMGEN-T、汇创控股、微软-T、成安控股、应用材料-T、宏创高科、星巴克-T、泰锦控股。

图表 8. 本周港股主要指数表现



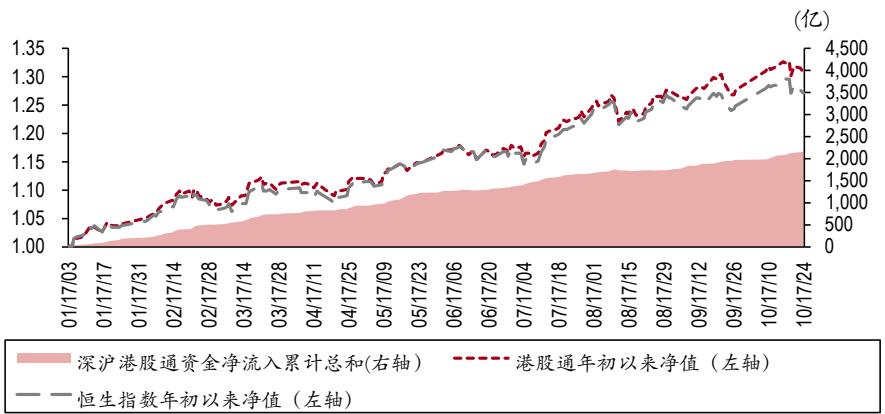
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 本周港股各行业表现



资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 港股通指数年初以来净值与资金净流入



资料来源: 万得, 中银证券

## A 股策略组合重点推荐：“十一月金股”

**11月“十大金股”：**双环传动、太阳纸业、康尼机电、华夏幸福、康美医药、完美世界、尤夫股份、中炬高新、中兴通讯、陕西煤业。

**10月金股：**铁汉生态、完美世界、尤夫股份、海王生物、中国动力、友邦吊顶、万里扬、华夏幸福、三峡水利、桐昆股份。

**9月金股：**星网锐捷、先导智能、清新环境、中炬高新、海王生物、太阳纸业、完美世界、视源股份、双环传动、三峡水利。

**8月金股：**山西汾酒、先导智能、拓邦股份、启明星辰、海王生物、中信证券、旗滨集团、冠城大通、浙江龙盛、中钢国际。

图表 11. 中银国际策略 11 月十大金股

行业	代码	公司	市值 (亿)	收盘价	EPS			PE		
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E
汽车	002472.CH	双环传动	71.87	10.62	0.37	0.50	0.67	28.78	21.27	15.97
轻工	002078.CH	太阳纸业	227.47	9.35	0.76	0.93	1.11	12.22	10.09	8.44
机械	603111.CH	康尼机电	106.62	15.11	0.46	0.61	0.76	33.14	24.82	19.86
房地产	600340.CH	华夏幸福	912.78	30.89	2.91	3.73	4.71	10.61	8.29	6.56
医药	600518.CH	康美医药	1051.18	21.11	0.82	1.01	1.24	25.60	20.92	17.07
传媒	002624.CH	完美世界	421.09	32.76	1.12	1.40	1.71	29.15	23.35	19.11
电力设备	002427.CH	尤夫股份	112.28	28.96	0.82	1.45	1.61	35.15	20.02	18.02
食品饮料	600872.CH	中炬高新	187.37	24.24	0.63	0.81	1.01	38.32	29.86	24.02
通信	000063.CH	中兴通讯	1125.67	31.58	1.07	1.21	1.42	29.43	26.00	22.22
能源	601225.CH	陕西煤业	770.00	7.96	1.04	1.04	1.10	7.67	7.63	7.27

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017 年 10 月 30 日

图表 12. 中银国际策略 11 月十大金股组合逻辑

代码	公司	推荐理由
002472.CH	双环传动	消费升级有望带动国产自动变速箱爆发，产业链相关公司等有望分享高增长红利，迎来业绩爆发。
002078.CH	太阳纸业	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。
603111.CH	康尼机电	主业是轨交门系统龙头企业，是板块复苏的最大收益标的，切换到 18 年估值，有 30-50% 的增长空间。
600340.CH	华夏幸福	业绩增速 30%+ 且 PE 仅 10 倍的龙头白马，环京资源储备充足，受益雄安和京津冀的题材发酵。
600518.CH	康美医药	中药全产业链龙头、稳定快速增长，年度估值切换稳定收益。
002624.CH	完美世界	公司是国内少数影视娱乐综合体之一，旗下游戏业务持续高速增长。
002427.CH	尤夫股份	传统业务稳定，子公司智航新能源的动力电池市场竞争力与行业地位存在较大预期差，当前估值便宜。
600872.CH	中炬高新	新产能、管理层激励到位，产品销售和内部挖潜都可提速，中炬高新业绩弹性高，价值被低估。
000063.CH	中兴通讯	研发费用保持在 120 亿元以上，正加速转化为未来 ICT 在 5G、云化、虚拟化和智慧城市上的竞争力。
601225.CH	陕西煤业	动力煤龙头，弹性好，业绩出色，估值只有 8 倍。

资料来源：万得，中银证券

#### A 股个股重点推荐

**尤夫股份 (002427.CH)：目标价上调至 38.00 元，上涨空间 35%。**智航新能源目前拥有 1 万吨正极材料产能、日产 100 万支 18650 锂电池电芯产能（约 3.5GWh）以及与之配套的 PACK 系统完整生产线。我们预计智航新能源全年兑现业绩承诺的比例较大，同时上市公司对其股权比例有望进一步提升。17/18/19 年 EPS 分别为 0.82/1.45/1.61 元，对应 PE 34.22/19.49/17.55 倍，目标价上调至 38 元，较当前有 35% 上涨空间。具体逻辑请参见 10 月 31 日发布的《尤夫股份：动力锂电池放量，中高层大额增持》。

**宏发股份 (600885.CH)：上调目标价至 56 元，上涨空间 31%。**通用继电器增长亮眼，汽车继电器订单环比增长：前三季度通用继电器发货量同比增长 37.1%，已完成全年计划的 98%，表现亮眼；受汽车市场整体销售增长放缓影响，汽车继电器发货量同比增长 20%，相比上半年有所回落，但目前在手订单环比增长明显，预计全年增速仍有提升空间。17/18/19 年 EPS 分别为 1.38/1.69/2.09 元，对应 PE 30.95/25.31/20.43 倍，目标价上调至 56 元，较当前有 31% 上涨空间。具体逻辑请参见 10 月 25 日发布的《宏发股份：三季报业绩符合预期，通用业务增长亮眼》。

**隆基股份 (601012.CH)：上调目标价至 39 元，上涨空间 22%。**2017 年三季度，行业景气延续，预计公司单晶硅片对外销售超过 3 亿片，单晶组件对外销售约 900MW。公司通过研发投入及技术成果的大规模转化应用，大幅降低了制造成本；尽管三季度硅料价格有所上涨，但单晶硅片、组件价格基本平稳，因此，公司三季度毛利率 34.83%、净利率 21.90% 均维持在历史高位。17/18/19 年 EPS 分别为 1.42/1.96/2.49 元，对应 PE 22.52/16.31/12.81 倍，目标价上调至 39 元，较当前有 22% 上涨空间。具体逻辑请参见 10 月 31 日发布的《隆基股份：三季报业绩亮眼，尽显光伏王者风范》。

图表 13. 中银国际 A 股买入重点推荐

代码	公司名称	收盘价	市值(亿)	EPS				PE			目标价	上涨空间(%)
				2017E	2018E	2019E	TTM	2017E	2018E	2019E		
002427.CH	尤夫股份	28.20	112.28	0.82	1.45	1.61	41.88	34.22	19.49	17.55	38	34.75
600885.CH	宏发股份	42.77	227.52	1.38	1.69	2.09	33.13	30.95	25.31	20.43	56	30.93
601012.CH	隆基股份	31.96	628.41	1.42	1.96	2.49	23.72	22.52	16.31	12.81	39	22.03

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4

另附中银国际 A 股当前买入评级的公司。

图表 14. 中银国际 A 股买入评级公司

代码	公司	所属中信行业	最新收盘价	市值(亿)	PE(ttm)	目标价	上涨空间(%)
002624.CH	完美世界	传媒	32.03	421.09	30.46	42.00	31.13
600452.CH	涪陵电力	电力及公用事业	41.51	66.42	31.78	52.00	25.27
300444.CH	双杰电气	电力设备	19.95	64.94	74.84	30.00	50.38
300068.CH	南都电源	电力设备	16.82	146.60	45.89	23.00	36.74
002531.CH	天顺风能	电力设备	6.20	110.30	27.17	8.00	29.03
600580.CH	卧龙电气	电力设备	8.49	109.43	43.06	9.60	13.07
601222.CH	林洋能源	电力设备	8.49	149.77	25.03	10.00	17.79
600875.CH	东方电气	电力设备	11.13	245.09	(22.17)	12.00	7.82
600885.CH	宏发股份	电力设备	42.77	227.52	35.69	52.00	21.58
601012.CH	隆基股份	电力设备	31.96	637.89	68.90	39.00	22.03
002139.CH	拓邦股份	电子元器件	12.55	85.32	44.45	16.14	28.61
002841.CH	视源股份	电子元器件	74.09	301.04	41.93	93.00	25.52
300457.CH	赢合科技	机械	34.30	106.30	55.59	53.20	55.10
002472.CH	双环传动	机械	10.66	72.14	33.13	15.00	40.71
600031.CH	三一重工	机械	7.86	600.79	49.08	10.24	30.28
002562.CH	兄弟科技	基础化工	17.90	96.91	36.91	23.05	28.77
002427.CH	尤夫股份	基础化工	28.20	112.28	49.25	35.00	24.11
002450.CH	康得新	基础化工	24.19	855.65	34.46	26.00	7.48
002427.CH	尤夫股份	基础化工	28.20	112.28	68.90	38.00	34.75
603528.CH	多伦科技	计算机	10.51	65.17	47.17	16.32	55.28
002152.CH	广电运通	计算机	7.05	171.24	18.36	10.50	48.94
600570.CH	恒生电子	计算机	52.85	326.51	371.29	65.97	24.82
300451.CH	创业软件	计算机	26.90	65.35	70.31	37.70	40.15
600271.CH	航天信息	计算机	19.05	354.87	23.29	25.82	35.54
300033.CH	同花顺	计算机	55.76	299.77	28.30	75.51	35.42
300166.CH	东方国信	计算机	12.78	134.19	40.37	17.60	37.72
002153.CH	石基信息	计算机	25.18	268.62	64.45	26.63	5.76
300229.CH	拓尔思	计算机	13.18	62.11	68.90	18.40	39.61
002372.CH	伟星新材	建材	17.69	178.39	25.91	21.50	21.54
000928.CH	中钢国际	建筑	7.22	90.73	19.31	11.13	54.16
600477.CH	杭萧钢构	建筑	10.97	150.77	28.70	14.45	31.72
600178.CH	东安动力	汽车	7.33	33.87	60.62	15.00	104.64
002434.CH	万里扬	汽车	10.76	145.26	27.90	22.50	109.11
300258.CH	精锻科技	汽车	15.68	63.50	29.04	21.00	33.93
000800.CH	一汽轿车	汽车	11.90	193.67	152.46	15.80	32.77
002572.CH	索菲亚	轻工制造	38.30	353.67	48.70	49.35	28.85
603833.CH	欧派家居	轻工制造	118.86	499.92	44.89	138.60	16.61
002078.CH	太阳纸业	轻工制造	8.97	227.47	14.77	11.10	23.75
002206.CH	海利得	石油石化	6.60	80.72	28.85	9.00	36.36
000799.CH	酒鬼酒	食品饮料	29.60	96.18	58.04	34.00	14.86
600887.CH	伊利股份	食品饮料	29.40	1,787.23	30.50	36.00	22.45
000858.CH	五粮液	食品饮料	68.33	2,593.78	30.15	70.00	2.44
600809.CH	山西汾酒	食品饮料	57.94	501.67	55.50	60.00	3.56
002583.CH	海能达	通信	19.30	337.24	79.89	23.31	20.78
000063.CH	中兴通讯	通信	32.75	1,300.09	(91.61)	37.20	13.59
002396.CH	星网锐捷	通信	24.07	140.40	39.00	28.48	18.32
603660.CH	苏州科达	通信	38.84	97.10	42.63	49.91	28.50
300199.CH	翰宇药业	医药	15.14	141.51	42.15	20.79	37.32
002462.CH	嘉事堂	医药	30.66	76.81	35.04	54.60	78.08
000999.CH	华润三九	医药	27.48	269.00	21.98	35.00	27.37
600436.CH	片仔癀	医药	67.15	405.13	57.93	72.00	7.22
601288.CH	农业银行	银行	3.72	11,891.62	68.90	4.60	23.66

资料来源: 万得, 中银证券, 更新于 2017/11/4



## H 股个股重点推荐

**中国外运 (0598.HK)：上调目标价至 5.3 元，上涨空间 39%。** 17 年 1-3 季度经营数据强劲。17 年 1-9 月海运货运量、空运货运量和综合物流业务量分别增长 9.7%、10.8% 和 17.8%，远高于 16 年 1-9 月增速。预计 17/18/19 年 EPS 分别为 0.4/0.42/0.45 港元，对应 PE 9.55/9.1/8.49，目标价上调至 5.3 元，较当前有 39% 的上涨空间。具体逻辑请参见 10 月 23 日发布的《璞玉共精金》的《中国外运：17 年 3 季度经营数据强劲，估值具吸引力》。

**中国中车 (1766.HK)：上调目标价至 8.6 元，上涨空间 13%。** 中国中车有信心在 2017 年交付动车组 350 组。由于上半年已交付 106 组，第三季度交付 101 组，预计第四季度将交付 143 组。此外，中国中车预计中铁总最终将达到新铁路线路增长目标，这意味着 2018-20 年年均新完成铁路线路将保持高位。这也意味着在“十三五”规划的后三年中对铁路车辆的需求量将保持强劲。预计 17/18/19 年 EPS 分别为 0.45/0.53/0.58 港元，对应 PE 16.81/14.19/13.04，目标价上调至 8.6 元，较当前有 13% 的上涨空间。具体逻辑请参见 10 月 31 日发布的《璞玉共精金》的《中国中车：2017 年第三季度业绩超出我们预期》。

**中国神华 (1088.HK)：上调目标价至 21.5 港币，上涨空间 11%。**

鉴于煤炭销量上涨且发电厂的利用小时数增加，我们对模型进行了调整，将国际财务报告准则下 2017-19 年预期盈利上调 8-9%，中国会计准则下预期盈利上调 3-5%。鉴于 2017-19 年预期净资产收益率在 12-15%，我们认为 H 股具备吸引力。预计 17/18/19 年 EPS 分别为 2.54/2.18/2.25 港元，对应 PE 7.62/8.87/8.59，目标价上调为 21.56 元，较当前有 11% 的上涨空间。具体逻辑请参见 10 月 31 日发布的《璞玉共精金》的《中国神华：虽然 17 年 3 季度利润略低于预期，依然上调预测》。

图表 15. 中银国际 H 股买入重点推荐

代码	公司名称	收盘价 (港元)	市值 (亿港元)	EPS(港元)			PE			目标价 (港元)	上涨空间(%)	
				2017E	2018E	2019E	TTM	2017E	2018E			2019E
0598.HK	中国外运	3.82	175.05	0.40	0.42	0.45	9.21	9.55	9.10	8.49	5.30	38.74
1766.HK	中国中车	7.58	2,172.50	0.45	0.53	0.58	17.43	16.81	14.19	13.04	8.60	13.46
1088.HK	中国神华	19.36	3,786.98	2.54	2.18	2.25	7.17	7.62	8.87	8.59	21.56	11.36

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4

另附中銀國際 H 股当前买入评级的公司。

图表 16. 中銀國際 H 股买入评级公司

代码	公司	所属恒生行业	最新收盘价 (港元)	市值 (亿港元)	PE(ttm)	目标价 (港元)	上涨空间 (%)
0694.HK	北京首都机场股份	运输	12.84	556.09	22.55	14.80	15.26
1382.HK	互太纺织	纺织、服饰及个人护理	8.38	121.21	12.42	9.80	16.95
2633.HK	雅各臣科研制药	医疗保健	2.05	37.22	20.76	3.03	47.80
1088.HK	中国神华	煤炭	19.36	4,661.60	7.29	21.56	11.36
3898.HK	中车时代电气	工业工程	46.20	543.07	18.24	53.00	14.72
0762.HK	中国联通	电讯	11.78	2,820.97	79.21	16.86	43.12
1882.HK	海天国际	工业工程	23.45	374.26	18.02	32.00	36.46
0135.HK	昆仑能源	石油及天然气	7.16	577.98	83.68	8.68	21.23
3996.HK	中国能源建设	工业工程	1.38	414.28	8.30	1.70	23.19
1208.HK	五矿资源	一般金属及矿石	3.63	288.86	(87.28)	4.87	34.16
0728.HK	中国电信	电讯	3.91	3,164.46	14.48	5.26	34.53
1829.HK	中国机械工程	建筑	4.76	196.38	8.90	6.88	44.54
0386.HK	中国石油化工股份	石油及天然气	5.74	8,403.91	10.55	7.38	28.57
3969.HK	中国通号	软件服务	6.04	530.91	13.85	7.80	29.14
0934.HK	中石化冠德	石油及天然气	5.15	128.04	10.70	8.87	72.23
0598.HK	中国外运	工用运输	3.82	175.97	9.26	5.30	38.74
3311.HK	中国建筑国际	建筑	10.90	550.36	10.25	13.27	21.74
1610.HK	中粮肉食	农业产品	1.55	60.48	11.49	2.10	35.48
1966.HK	中骏置业	地产	3.52	134.60	4.76	5.51	56.53
3689.HK	康华医疗	医疗保健服务	10.68	35.71	20.75	13.20	23.60
0552.HK	中国通信服务	资讯科技器材	4.76	329.68	10.93	5.76	21.01
1171.HK	兖州煤业股份	煤炭	7.56	565.60	5.83	9.28	22.75
1766.HK	中国中车	工业工程	7.58	3,588.94	17.45	8.60	13.46
1114.HK	BRILLIANCE CHI	汽车	19.76	996.95	20.65	25.00	26.52
2007.HK	碧桂园	地产	12.16	2,589.26	16.49	14.28	17.43
2318.HK	中国平安	保险	70.70	13,509.50	15.21	78.80	11.46
0288.HK	万洲国际	农业产品	7.84	1,149.25	14.13	9.20	17.35
1109.HK	华润置地	地产	23.70	1,642.63	9.68	30.62	29.20
2357.HK	中航科工	工业工程	4.45	265.49	19.78	6.40	43.82
0688.HK	中国海外发展	地产	25.10	2,750.01	6.65	28.78	14.66
0548.HK	深圳高速公路股份	工用运输	8.03	222.16	10.38	9.00	12.08
0175.HK	吉利汽车	汽车	24.20	2,169.84	24.95	40.00	65.29
0973.HK	L'OCCITANE	纺织、服饰及个人护理	14.68	216.82	19.79	17.00	15.80
1186.HK	中国铁建	建筑	9.70	1,888.44	7.27	13.00	34.02
0960.HK	龙湖地产	地产	18.34	1,081.46	9.55	21.70	18.32
1336.HK	新华保险	保险	49.35	2,060.49	25.16	62.00	25.63
6818.HK	中国光大银行	银行	3.64	2,144.48	4.77	4.54	24.73
0152.HK	深圳国际	工用运输	14.92	302.56	11.69	17.10	14.61
2382.HK	舜宇光学科技	工业工程	118.40	1,298.85	57.38	142.00	19.93
0941.HK	中国移动	电讯	78.85	16,144.92	12.64	99.00	25.55
2601.HK	中国太保	保险	38.55	4,290.17	20.97	46.90	21.66
0308.HK	香港中旅	酒店、赌场及消闲设施	2.83	154.17	33.77	3.50	23.67
3606.HK	福耀玻璃	汽车	30.40	794.43	20.82	32.50	6.91
0338.HK	上海石油化工股份	原材料	4.63	716.67	7.16	5.37	15.98
1044.HK	恒安国际	纺织、服饰及个人护理	76.05	916.32	20.84	90.00	18.34

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4

## A 股策略組合全景：代表新經濟成長方向

“智能科技”組合。上周漲 0.80%，8 月 7 日發布以來收益淨值 1.13，高於同期滬深 300 收益淨值 1.08。組合邏輯：以人工智能為代表，包括物聯網、大數據、雲計算等在內的一批科技行業，正逐漸成為一個整體，我們稱之為“智能科技”，正在推動人類生產方式、商業模式、生活方式、學習和思維方式等發生深刻變革。人工智能方面，選擇了科大訊飛、浙大網新、海康威視三只分別在語音，研發，視頻領域具有獨特優勢的標的；物聯網方面，選擇了思創醫惠、新天科技、宜通世紀三只分別在智能儀表和物聯網平台領域具有獨特優勢的標的；在大數據方面選擇了天源迪科、東方國信兩只在在解決方案的龍頭標的；在雲計算方面，選擇了紫光股份和中科曙光兩支在提供整體解決方案的龍頭標的。

組合詳情請參考 8 月 7 日發布的報告《為什麼科技股越來越貴》。

圖表 17. 8 月 7 日發布的中銀國際策略“智能科技”組合

代碼	公司	EPS(2017E)	PE(TTM)	本周漲幅(%)	迄今漲幅↓(%)
603019.CH	中科曙光	0.47	120.45	6.35	71.91
002415.CH	海康威視	1.02	40.85	7.28	34.89
300098.CH	高新興	0.40	39.01	(0.49)	20.84
300383.CH	光環新網	0.32	43.12	(10.58)	8.44
300229.CH	拓爾思	0.36	40.01	(3.28)	16.52
300250.CH	初靈信息	0.75	34.96	(3.58)	15.99
600797.CH	浙大網新	0.41	48.77	(6.04)	12.28
300310.CH	宜通世紀	0.30	52.10	(9.80)	6.57
000977.CH	浪潮信息	0.36	125.95	0.77	15.24
000938.CH	紫光股份	1.44	45.58	1.39	15.16
603005.CH	晶方科技	0.70	75.82	(2.14)	7.45
002230.CH	科大訊飛	0.38	210.58	14.29	24.48
300007.CH	漢威科技	0.49	44.60	(5.40)	2.05
300047.CH	天源迪科	0.40	38.71	(7.05)	(0.83)
300287.CH	飛利信	0.33	33.18	(4.39)	1.97
300078.CH	思創醫惠	0.31	49.14	(8.81)	(5.25)
300259.CH	新天科技	0.29	42.07	0.47	1.54
300166.CH	東方國信	0.43	37.60	(5.22)	(6.11)
<b>“智能科技”組合漲幅</b>					<b>13.27</b>
<b>同期滬深 300 漲幅</b>					<b>7.69</b>

資料來源：萬得，中銀證券，更新於 2017/11/4

“老佛爷”配置组合。本周涨 0.08%，该组合不定期更新，年初以来收益净值 1.29，高于同期沪深 300 收益净值 1.21。该组合基于未来三个月宏观周期、市场风格来进行，在行业配置确定的情况下再选择龙头股，确定个股配置组合，是自上而下的投资思路，最近一次更新为 9 月 3 日，组合详情请见 9 月 3 日发布的策略周报《过去一年被忽视的指数》。

图表 18. 9 月 3 日更新的中银国际策略“老佛爷”配置组合

代码	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	本周涨幅(%)	9 月 3 日至今涨幅↓(%)
002396.CH	星网锐捷	0.78	33.87	1.99	27.02
002439.CH	启明星辰	0.51	76.38	2.24	5.39
000930.CH	中粮生化	0.49	54.37	0.00	4.71
600258.CH	首旅酒店	0.77	39.24	1.68	0.59
002230.CH	科大讯飞	0.38	211.32	14.69	(2.15)
002241.CH	歌尔股份	0.70	34.67	(1.61)	(2.55)
300070.CH	碧水源	0.82	26.37	(4.29)	(5.14)
600837.CH	海通证券	0.76	21.32	(1.36)	(5.35)
600030.CH	中信证券	0.93	20.22	(3.30)	(5.63)
300418.CH	昆仑万维	0.87	43.04	(9.19)	(18.29)
“老佛爷”个股组合年初以来涨幅					29.00
同期沪深 300 涨幅					21.49

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4

“中期策略”组合。上周跌 2.55%，该组合自 6 月 28 日发布以来，收益净值为 1.11，高于同期沪深 300 收益净值 1.09。组合逻辑：下半年，估值压力下降，股票供求关系改善，无风险利率下行，市场将会是一个积极乐观的市场。结构上看，新经济好于老经济，消费好于投资，改革好于守旧，传统行业找龙头。

详细逻辑请见 6 月 28 日发布的报告《旧周期的最后行情——2017 年下半年资产配置与 A 股市场投资策略》。

图表 19. 6 月 28 日发布的中银国际策略“中期策略”组合

主题	代码	公司	EPS (2017 年)	PE (TTM)	迄今涨幅 (%)	主题	代码	公司	EPS (2017 年)	PE (TTM)	迄今涨幅 (%)
创新选方向	603019.CH	中科曙光	0.47	123.62	60.01	苹果产业链 与 新能源汽车	002460.CH	赣锋锂业	1.92	64.65	89.34
	002230.CH	科大讯飞	0.38	211.32	57.72		000725.CH	京东方 A	0.25	25.45	45.93
	002415.CH	海康威视	1.02	41.20	22.95		603993.CH	洛阳钼业	0.14	73.81	40.24
	000938.CH	紫光股份	1.44	46.93	8.42		002456.CH	欧菲光	0.55	52.15	28.71
	600797.CH	浙大网新	0.41	48.01	8.12		600884.CH	杉杉股份	0.65	43.63	26.02
	300078.CH	思创医惠	0.31	47.29	0.61		000823.CH	超声电子	0.43	41.74	12.48
	300166.CH	东方国信	0.43	36.76	(1.84)		300433.CH	蓝思科技	0.85	66.67	12.22
	300047.CH	天源迪科	0.40	38.33	(6.38)		002241.CH	歌尔股份	0.70	34.67	9.87
	300259.CH	新天科技	0.29	41.24	(6.49)		000049.CH	德赛电池	1.75	35.70	1.55
	300310.CH	宜通世纪	0.30	51.88	(10.40)		002850.CH	科达利	2.05	42.93	(20.23)
<b>板块涨幅</b>	<b>13.27</b>					<b>板块涨幅</b>	<b>24.61</b>				
行业选龙头	600519.CH	贵州茅台	19.4	33.1	34.0	改革看核心	002179.CH	中航光电	1.10	35.97	15.52
	601318.CH	中国平安	4.1	16.3	31.7		600050.CH	中国联通	0.05	230.79	(0.13)
	601933.CH	永辉超市	0.2	48.7	30.4		300070.CH	碧水源	0.82	26.37	(3.06)
	600258.CH	首旅酒店	0.8	39.2	25.8		601992.CH	金隅股份	0.34	20.64	(10.02)
	000998.CH	隆平高科	0.7	56.8	21.3		600621.CH	华鑫股份	NA	95.01	(10.95)
	600900.CH	长江电力	1.0	15.9	12.1		000923.CH	河北宣工	NA	NA	(13.66)
	601225.CH	陕西煤业	1.0	7.9	10.9		300075.CH	数字政通	0.42	49.91	(14.42)
	600030.CH	中信证券	0.9	20.2	3.0		600821.CH	津劝业	NA	NA	(14.89)
	600104.CH	上汽集团	3.1	10.8	(1.3)		600068.CH	葛洲坝	0.92	11.47	(15.96)
	000069.CH	华侨城 A	1.0	8.2	(13.4)		603616.CH	韩建河山	NA	NA	(23.95)
<b>板块涨幅</b>	<b>15.49</b>					<b>板块涨幅</b>	<b>(9.15)</b>				
<b>“中期策略”组合涨幅</b>											<b>11.05</b>
<b>同期沪深 300 涨幅</b>											<b>8.65</b>

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4

“**新经济**”组合。上周跌 1.52%，8 月 4 日发布以来收益净值 1.11，高于同期沪深 300 收益净值 1.07。该组合来自创业板中的优选标的。创业板整体业绩增速（除温氏）由今年 1 季度的 26.6% 下降到 2 季度的 24.4%，虽然增速还在下降，但和过去相比业绩增速的二阶导数已明显减少，创业板整体业绩增速接近底部。别除外延并购的创业板内生业绩增速为 17%，高于去年中报的 11% 和前年中报的 15%。考虑到今年没有并表因素的企业数量为 537 家，基本上可以代表创业板内生增速。说明创业板中间市值的公司盈利相对稳定且增速在回升，投资价值开始体现。

筛选标准：1) 17H1 预告利润增速>30%；2) 市值介于[50,300]；3) 市值/近 4 个季度净利润<50，净利润包含 17H1 预告+16Q3+16Q4；4) 商誉/净利润<3（创业板均值为 3）。详细逻辑请见 8 月 4 日发布的报告《旧周期里的新经济》。

图表 20. 8 月 4 日发布的中银国际策略“新经济”组合

代码	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	本周涨幅(%)	迄今涨幅(%) ↓
300274.CH	阳光电源	0.70	26.68	8.20	51.89
300323.CH	华灿光电	0.59	32.52	(3.93)	45.97
300373.CH	扬杰科技	0.55	42.42	6.66	33.72
300009.CH	安科生物	0.35	58.61	5.26	32.37
300316.CH	晶盛机电	0.33	51.99	7.55	27.01
300577.CH	开润股份	0.94	56.39	3.45	25.96
300396.CH	迪瑞医疗	1.11	36.31	2.56	24.65
300357.CH	我武生物	1.08	44.32	(1.90)	23.64
300335.CH	迪森股份	0.56	40.43	0.86	22.06
300327.CH	中颖电子	0.65	49.10	3.87	22.05
300298.CH	三诺生物	0.51	54.38	(7.32)	20.21
300415.CH	伊之密	0.56	32.22	(1.33)	17.68
300098.CH	高新兴	0.37	41.59	(3.47)	16.14
300188.CH	美亚柏科	0.41	47.50	5.51	9.67
300073.CH	当升科技	0.60	58.48	(7.14)	3.88
300036.CH	超图软件	0.36	57.24	(3.46)	2.94
300199.CH	翰宇药业	0.32	45.92	(0.20)	0.73
300377.CH	赢时胜	0.23	76.42	(5.88)	(1.14)
300178.CH	腾邦国际	0.43	36.69	(0.28)	(1.24)
300232.CH	洲明科技	0.40	40.39	(1.97)	(1.50)
300102.CH	乾照光电	0.26	41.41	(4.38)	(2.41)
300297.CH	蓝盾股份	0.33	35.08	(4.81)	(2.65)
300054.CH	鼎龙股份	0.31	32.77	4.57	(3.08)
300146.CH	汤臣倍健	0.52	26.99	(3.83)	(3.41)
300075.CH	数字政通	0.36	62.95	(6.22)	(5.82)
300258.CH	精锻科技	0.58	29.31	(9.31)	(6.94)
300027.CH	华谊兄弟	0.28	26.87	(4.39)	(8.12)
300418.CH	昆仑万维	0.53	45.28	(9.19)	(8.42)
300317.CH	珈伟股份	0.44	35.46	(7.70)	(8.69)
300166.CH	东方国信	0.35	43.18	(7.32)	(8.84)
<b>“新经济”组合涨幅</b>					<b>10.61</b>
<b>同期沪深 300</b>					<b>7.11</b>

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4

“冷链”组合。上周跌 3.81%，8 月 17 日发布以来收益净值 0.95，低于同期沪深 300 收益净值 1.08。组合逻辑：无人零售店和以盒马鲜生为代表的生鲜电商是带动冷链增长的主要力量。目前，我国冷链产业链上各环节建设相对比较薄弱，但是冷链各环节规模近年来保持较高增速，未来增长空间巨大，仓储环节的冷库建设增量，运送环节的运输设备增量，销售环节的终端设施增量都十分可观，我们优选了冷链各环节相关设备制造商：

- ✓ 大冷股份：工业制冷设备和制冷成套设备全国市占率领先；
- ✓ 烟台冰轮：以工业制冷成套设备、中央空调为主，大概率受益于冷链产业持续增长和国企改革；
- ✓ 汉钟精机：公司螺杆式制冷压缩机在我国大陆市场占有率领先；
- ✓ 雪人股份：集工业及高端商用制冰设备、成套制冰系统的研发、设计、制造、销售、工程安装、售后服务于一体的高新技术企业；
- ✓ 顺丰控股：积极布局食品冷链和医药冷链业务，有望成为全国性、综合性的冷链运输龙头企业。

组合详情请见 8 月 17 日发布的报告《新零售风口下的冷链机会》。

图表 21. 8 月 17 日发布的中银国际策略“冷链”组合

代码	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	本周涨幅(%)	迄今涨幅(%) ↓
002352.CH	顺丰控股	1.77	36.78	4.38	21.15
002639.CH	雪人股份	0.04	148.54	(4.55)	(3.70)
000530.CH	大冷股份	0.22	31.33	(6.40)	(7.87)
600336.CH	澳柯玛	0.00	777.52	(7.34)	(8.89)
000811.CH	烟台冰轮	0.42	23.79	(11.58)	(15.89)
002158.CH	汉钟精机	0.32	52.17	2.61	(17.41)
<b>“冷链”组合涨幅</b>					<b>(5.43)</b>
<b>同期沪深 300 涨幅</b>					<b>7.87</b>

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4

“智慧雄安”组合：上周跌 5.11%，9 月 28 日发布以来收益净值 0.98，低于同期沪深 300 收益净值 1.04。组合逻辑：我国智慧城市建设已进入全新阶段，雄安新区作为千年大计、国家大事，建设模式一定是智慧创新，绿色开放，协调共享的新模式，我们优选了智慧交通、5G 商用、人工智能等众多领域具备巨大发展潜力的个股，推出“智慧雄安”组合。

组合详情请见 9 月 28 日发布的报告《如何建设智慧城市——展望雄安新区》。

图表 22. 9 月 28 日发布的中银国际策略“智慧雄安”组合

代码	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	本周涨幅(%)	迄今涨幅(%) ↓
300197.CH	杭萧钢构	0.46	28.86	(14.49)	6.82
600482.CH	碧水源	0.70	38.07	4.51	6.00
300020.CH	银江股份	0.06	204.90	(9.09)	(1.84)
601233.CH	石化机械	1.40	11.30	(5.05)	(5.28)
000078.CH	数字政通	0.23	26.61	(7.91)	(8.75)
600116.CH	中兴通讯	0.23	38.46	(6.04)	(8.97)
<b>“新经济”组合涨幅</b>					<b>(2.00)</b>
<b>同期沪深 300</b>					<b>4.49</b>

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/4



**图表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盘价: 元; H 股收盘价: 港元)**

代码	公司	收盘价	评级
300197.CH	铁汉生态	13.16	未有评级
002624.CH	完美世界	32.03	买入
002427.CH	尤夫股份	28.20	买入
000078.CH	海王生物	6.05	买入
600482.CH	中国动力	26.67	未有评级
002718.CH	友邦吊顶	54.10	未有评级
002434.CH	万里扬	10.76	买入
600340.CH	华夏幸福	30.89	未有评级
600116.CH	三峡水利	9.03	买入
601233.CH	桐昆股份	15.78	未有评级
300197.CH	杭萧钢构	13.16	买入
300020.CH	银江股份	12.30	未有评级
000078.CH	数字政通	6.05	谨慎买入
600482.CH	碧水源	26.67	未有评级
600116.CH	中兴通讯	9.03	买入
601233.CH	石化机械	15.78	未有评级
300444.CH	双杰电气	19.95	买入
002396.CH	星网锐捷	24.07	买入
600887.CH	伊利股份	29.40	买入
600452.CH	涪陵电力	41.51	买入
300068.CH	南都电源	16.82	买入
002531.CH	天顺风能	6.20	买入
600580.CH	卧龙电气	8.49	谨慎买入
601222.CH	林洋能源	8.49	买入
600875.CH	东方电气	11.13	谨慎买入
600885.CH	宏发股份	42.77	买入
002139.CH	拓邦股份	12.55	买入
002841.CH	视源股份	74.09	买入
300457.CH	赢合科技	34.30	买入
002472.CH	双环传动	10.66	买入
600031.CH	三一重工	7.86	买入
002562.CH	兄弟科技	17.90	买入
002450.CH	康得新	24.19	买入
603528.CH	多伦科技	10.51	买入
002152.CH	广电运通	7.05	买入
600570.CH	恒生电子	52.85	买入
300451.CH	创业软件	26.90	谨慎买入
600271.CH	航天信息	19.05	买入
300033.CH	同花顺	55.76	买入
300166.CH	东方国信	12.78	买入
002153.CH	石基信息	25.18	谨慎买入
002372.CH	伟星新材	17.69	买入
000928.CH	中钢国际	7.22	买入
600477.CH	杭萧钢构	10.97	买入
600178.CH	东安动力	7.33	买入
300258.CH	精锻科技	15.68	买入
000800.CH	一汽轿车	11.90	买入
002572.CH	索菲亚	38.30	买入
603833.CH	欧派家居	118.86	买入
002078.CH	太阳纸业	8.97	买入
002206.CH	海利得	6.60	买入
000799.CH	酒鬼酒	29.60	买入
000858.CH	五粮液	68.33	买入
600809.CH	山西汾酒	57.94	买入

资料来源: 万得, 中银证券, 数据更新至 2017 年 10 月 27 日

续 图表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盘价: 元; H 股收盘价: 港元)

代码	公司	收盘价	评级
002583.CH	海能达	19.30	买入
000063.CH	中兴通讯	32.75	买入
603660.CH	苏州科达	38.84	买入
300199.CH	翰宇药业	15.14	买入
002462.CH	嘉事堂	30.66	买入
000999.CH	华润三九	27.48	谨慎买入
600436.CH	片仔癀	67.15	买入
002773.CH	康弘药业	64.88	买入
603019.CH	中科曙光	43.33	未有评级
002415.CH	海康威视	38.95	未有评级
300098.CH	高新兴	13.89	未有评级
300383.CH	光环新网	13.03	未有评级
300310.CH	宜通世纪	11.46	未有评级
600797.CH	浙大网新	13.32	未有评级
300229.CH	拓尔思	13.18	未有评级
300250.CH	初灵信息	17.60	未有评级
000977.CH	浪潮信息	18.30	未有评级
603005.CH	晶方科技	28.93	未有评级
000938.CH	紫光股份	63.99	未有评级
300007.CH	汉威科技	15.94	未有评级
002230.CH	科大讯飞	57.00	未有评级
300047.CH	天源迪科	11.88	未有评级
300078.CH	思创医惠	11.46	未有评级
300287.CH	飞利信	8.29	未有评级
300259.CH	新天科技	10.37	未有评级
000930.CH	中粮生化	13.34	未有评级
300418.CH	昆仑万维	22.83	未有评级
600258.CH	首旅酒店	29.08	买入
300070.CH	碧水源	18.07	未有评级
600030.CH	中信证券	17.27	未有评级
002439.CH	启明星辰	23.27	未有评级
600837.CH	海通证券	14.50	未有评级
002241.CH	歌尔股份	21.37	未有评级
002460.CH	赣锋锂业	87.11	谨慎买入
603993.CH	洛阳钼业	6.90	未有评级
600884.CH	杉杉股份	20.60	未有评级
002456.CH	欧菲光	22.55	未有评级
000725.CH	京东方 A	6.01	未有评级
000823.CH	超声电子	16.13	未有评级
300433.CH	蓝思科技	33.16	未有评级
000049.CH	德赛电池	53.61	未有评级
002850.CH	科达利	72.59	未有评级
601933.CH	永辉超市	9.26	未有评级
000998.CH	隆平高科	25.38	未有评级
601318.CH	中国平安	64.45	未有评级
600519.CH	贵州茅台	639.17	买入
601225.CH	陕西煤业	7.70	买入
600900.CH	长江电力	16.04	未有评级
600104.CH	上汽集团	30.89	未有评级
000069.CH	华侨城 A	8.73	未有评级
002179.CH	中航光电	36.39	买入
600821.CH	津劝业	7.49	未有评级
600621.CH	华鑫股份	11.06	未有评级
600050.CH	中国联通	7.46	未有评级

资料来源: 万得, 中银证券, 数据更新至 2017 年 10 月 27 日

续 图表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盘价: 元; H 股收盘价: 港元)

代码	公司	收盘价	评级
600050.CH	中国联通	7.46	未有评级
300075.CH	数字政通	17.80	谨慎买入
601992.CH	金隅股份	5.84	未有评级
600068.CH	葛洲坝	9.32	未有评级
000923.CH	河北宣工	25.48	未有评级
603616.CH	韩建河山	19.13	未有评级
300323.CH	华灿光电	20.29	未有评级
300274.CH	阳光电源	18.47	未有评级
300298.CH	三诺生物	22.54	未有评级
300335.CH	迪森股份	21.08	未有评级
300373.CH	扬杰科技	26.25	未有评级
300009.CH	安科生物	20.20	未有评级
300396.CH	迪瑞医疗	41.62	未有评级
300357.CH	我武生物	48.58	未有评级
300327.CH	中颖电子	33.05	未有评级
300316.CH	晶盛机电	18.67	未有评级
300073.CH	当升科技	28.10	未有评级
300577.CH	开润股份	62.98	未有评级
300415.CH	伊之密	16.31	未有评级
300036.CH	超图软件	16.47	未有评级
300377.CH	赢时胜	12.17	未有评级
300317.CH	珈伟股份	15.34	未有评级
300188.CH	美亚柏科	18.37	未有评级
300297.CH	蓝盾股份	10.28	未有评级
300102.CH	乾照光电	8.51	未有评级
300232.CH	洲明科技	14.41	未有评级
300178.CH	腾邦国际	14.38	未有评级
300146.CH	汤臣倍健	13.31	未有评级
300027.CH	华谊兄弟	8.49	未有评级
300054.CH	鼎龙股份	10.06	未有评级
002352.CH	顺丰控股	60.71	未有评级
002639.CH	雪人股份	8.60	未有评级
000530.CH	大冷股份	6.44	未有评级
600336.CH	澳柯玛	5.43	未有评级
000811.CH	烟台冰轮	8.63	未有评级
002158.CH	汉钟精机	14.56	未有评级
0694.HK	北京首都机场股份	12.84	强力买入
1382.HK	互太纺织	8.38	买入
2633.HK	雅各臣科研制药	2.05	买入
1088.HK	中国神华	19.36	买入
3898.HK	中车时代电气	46.20	买入
0762.HK	中国联通	11.78	买入
1882.HK	海天国际	23.45	买入
0135.HK	昆仑能源	7.16	买入
3996.HK	中国能源建设	1.38	强力买入
1208.HK	五矿资源	3.63	买入
0728.HK	中国电信	3.91	买入
1829.HK	中国机械工程	4.76	买入
0386.HK	中国石油化工股份	5.74	买入
3969.HK	中国通号	6.04	买入
0934.HK	中石化冠德	5.15	买入
0598.HK	中国外运	3.82	买入

资料来源: 万得, 中银证券, 数据更新至 2017 年 10 月 27 日

续 图表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盘价: 元; H 股收盘价: 港元)

代码	公司	收盘价	评级
3311.HK	中国建筑国际	10.90	买入
1610.HK	中粮肉食	1.55	买入
1966.HK	中骏置业	3.52	买入
3689.HK	康华医疗	10.68	买入
0552.HK	中国通信服务	4.76	买入
1171.HK	兖州煤业股份	7.56	买入
1766.HK	中国中车	7.58	买入
1114.HK	BRILLIANCE CHI	19.76	买入
2007.HK	碧桂园	12.16	买入
2318.HK	中国平安	70.70	买入
0288.HK	万洲国际	7.84	买入
1109.HK	华润置地	23.70	买入
2357.HK	中航科工	4.45	买入
0688.HK	中国海外发展	25.10	买入
0548.HK	深圳高速公路股份	8.03	买入
0175.HK	吉利汽车	24.20	买入
0973.HK	L'OCCITANE	14.68	买入
1186.HK	中国铁建	9.70	买入
0960.HK	龙湖地产	18.34	买入
1336.HK	新华保险	49.35	买入
6818.HK	中国光大银行	3.64	买入
0152.HK	深圳国际	14.92	买入
2382.HK	舜宇光学科技	118.40	买入
0941.HK	中国移动	78.85	买入
2601.HK	中国太保	38.55	买入
0308.HK	香港中旅	2.83	买入
3606.HK	福耀玻璃	30.40	买入
0338.HK	上海石油化工股份	4.63	买入
1044.HK	恒安国际	76.05	买入

资料来源: 万得, 中银证券, 数据更新至 2017 年 10 月 27 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