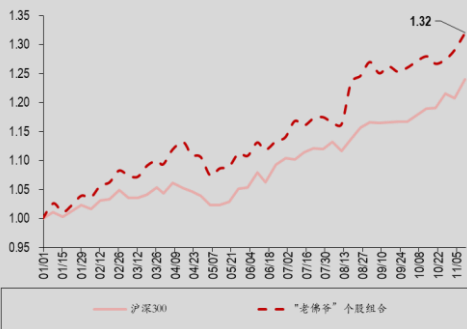




“老佛爷”个股组合发布以来累计净值



资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/11

“十大金股”组合发布以来累计净值



资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/11

A&H 双双上涨，港股近一月创两次新高

《A&H 掘金》第三期

- **A股市场回顾：中小创带领市场普涨，家电依旧强势，电子、通信发力。** 上周，中小板指以4.02%领涨，其次是深证成指(3.83%)、创业板指(3.69%)，涨幅最小的是上证50(2.21%)、上证综指(1.81%)。行业方面，29个中信一级行业中，除银行(-0.44%)、建筑(-1.33%)微跌，其它27个行业均上涨。家电(6.99%)和食品饮料(5.11%)上周延续近期的强劲走势，电子(6.44%)和通信(6.52%)也涨势良好。**组合回顾：中银国际策略推荐的7个组合中，5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1.32，“智能科技”组合、“新经济”组合上周均涨6%以上。**
- **港股市场回顾：恒指再创新高，港股通资金流入增势明显。** 上周恒指收报29,120点，周涨幅1.81%；恒指周四近10年来首次收于29,000点上方，周五继续稳定在29,000上，继10月19日的新高后再次刷新近十年新高。行业方面，除了综合业(-1.26%)、原材料业(-0.52%)下跌，其余均上涨，其中资讯科技业以5.23%领涨。资金面上，上周港股通(沪、深)净流入165.93亿人民币，相比前一周(93.93亿)明显上升。**上周推荐的：中国神华、中国中车、中国外运，涨幅分别为：0.62%、-3.03%、-4.19%。**
- **A股策略组合重点推荐：**
11月“十大金股”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。上周涨3.55%，月初以来涨1.70%，十大金股系列8月以来收益净值为1.11，略高于同期沪深300收益净值1.10。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：**
光迅科技(002281.CH)：目标价34.2，上涨空间16%。 全面拓展创新业务和终端应用，有望打开非运营商市场。17/18/19年EPS分别为0.59/0.76/0.99元，对应PE 49.8/38.7/29.7倍。
中兴通讯(000063.CH)：目标价40.8，上涨空间16%。 实际盈利能力向好，各领域优势持续巩固。17/18/19年EPS分别为1.1/1.2/1.4元，对应PE 32.1/29.4/25.2倍。
用友网络(600588.CH)：目标价27.69，上涨空间13%。 步入用友3.0时代，云服务业务卓有成效。17/18/19年EPS分别为0.31/0.51/0.58元，对应PE 79.0/48.0/42.2倍。
- **H股个股重点推荐：**
北京首都机场股份(0694.HK)：目标价14.8港元，上涨空间17%。 新签订的免税特许经营合同期限好于预期，1-9月盈利持续增长。17/18/19年EPS分别为0.67/0.95/1.02港元，对应PE 19.0/13.4/12.5倍。

A股市场与组合回顾：中小创带领市场普涨，家电依旧强势，电子、通信发力

A股市场与组合回顾：上周主要市场指数均上涨，家电、通信领涨。上周，中小板指以4.02%领涨，其次是深证成指(3.83%)、创业板指(3.69%)，涨幅最小的是上证50(2.21%)、上证综指(1.81%)。

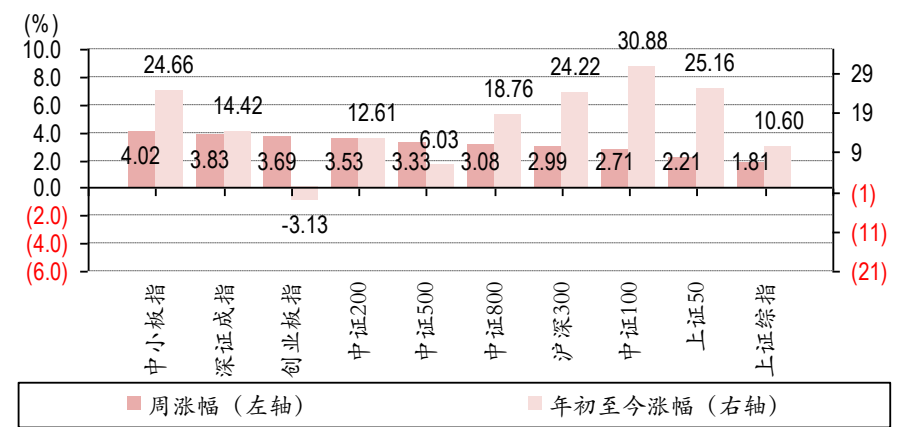
所有指数：中小板指(4.02%)、深证成指(3.83%)、创业板指(3.69%)、中证200(3.53%)、中证500(3.33%)、中证800(3.08%)、沪深300(2.99%)、中证100(2.71%)、上证50(2.21%)、上证综指(1.81%)。

行业方面，29个中信一级行业中除银行(-0.44%)、建筑(-1.33%)微跌，其它27个行业均上涨。家电和食品饮料延续了近期的强劲走势，电子和通信上周也有较好涨势。涨幅最大的五个行业为：家电(6.99%)、通信(6.52%)、电子元器件(6.44%)、电力设备(5.50%)、食品饮料(5.11%)。

全市场涨幅前十：永福股份、合盛硅业、璞泰来、广哈通信、凯伦股份、佳力图、聚灿光电、阿科力、瑞机器、华森制药。

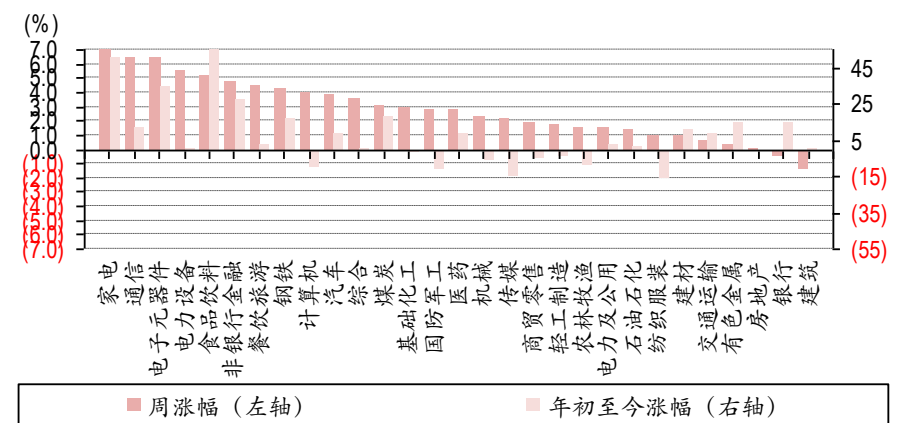
跌幅前十：德奥通航、*ST众和、迪威视讯、华锋股份、智慧农业、梦舟股份、深华发A、康达新材、赛摩电气、京汉股份。

图表 1. 上周 A 股主要指数表现



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 上周 A 股各行业表现



资料来源：万得，中银证券

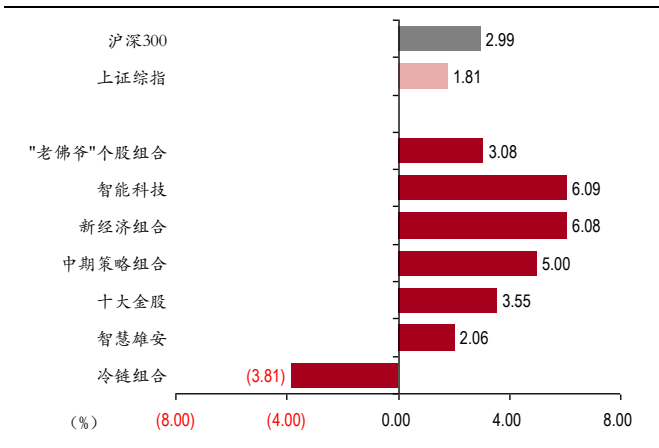
组合方面：各组合上周涨幅中位数为 3.55%。过往发布的 7 个组合中，有 5 个的收益净值超过沪深 300，其中“老佛爷”个股组合年初以来的净值为 1.32，“智能科技”、“新经济”组合上周涨幅均在 6% 以上。

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	上周涨幅(%)	发布日
“老佛爷”个股组合	1.32	1.24	3.08	2016/12/31
智能科技	1.21	1.11	6.09	2017/8/7
新经济	1.18	1.10	6.08	2017/8/4
中期策略	1.17	1.12	5.00	2017/6/28
十大金股	1.11	1.10	3.55	2017/8/1
智慧雄安	1.00	1.08	2.06	2017/9/28
“冷链”组合	0.95	1.11	(3.81)	2017/8/17
各组合上周涨幅中位数(%)			3.55	
沪深 300 上周涨幅(%)			2.99	
上证综指上周涨幅(%)			1.81	

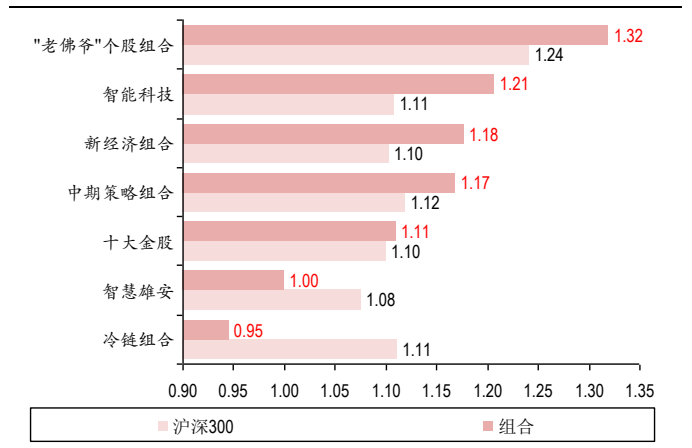
资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

图表 4. 中银国际策略各组合一周表现



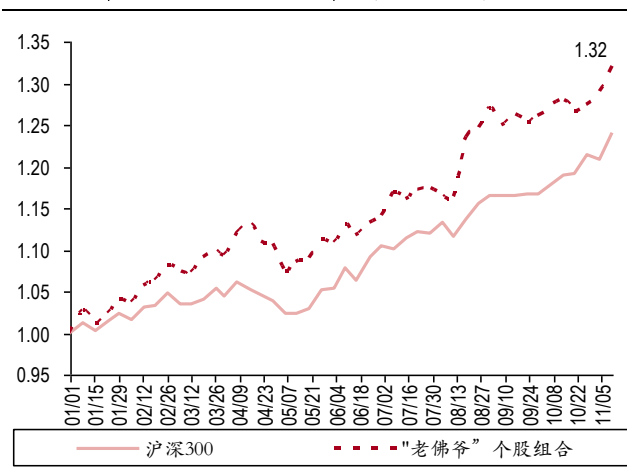
资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

图表 5. 中银国际策略各组合发布以来累计净值



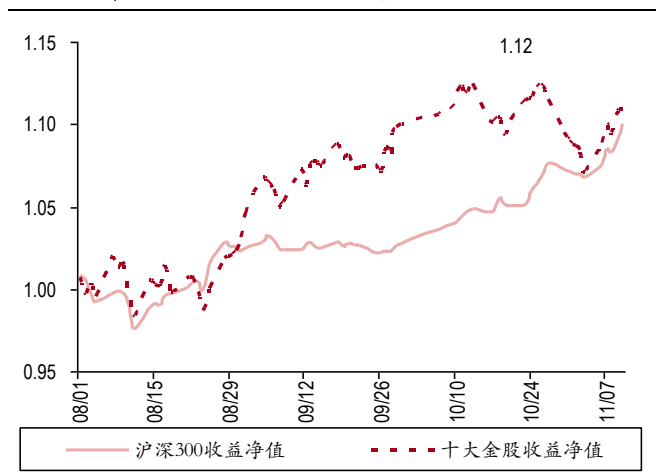
资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

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 2017/11/11

图表 7. 中银国际策略金股组合净值



资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

港股市场回顾：恒指再创新高，港股通资金流入增势明显

上周恒生指数创新高，主要市场指数均上涨，南下港股通资金净流入较上周明显增加。恒指收报 29,120 点，上周涨 1.81%，上周四近 10 年来首次收于 29,000 点上方后，周五继续稳定在 29,000 上方，恒指继 10 月 19 日新高后再次刷新近十年新高。所有指数表现：恒生中国（香港上市）25 (2.50%)、恒生中国（香港上市）100 (2.41%)、恒生指数 (1.81%)、恒生国企指数 (1.24%)、恒生香港 35 (1.11%)、恒生红筹指数 (0.45%)。

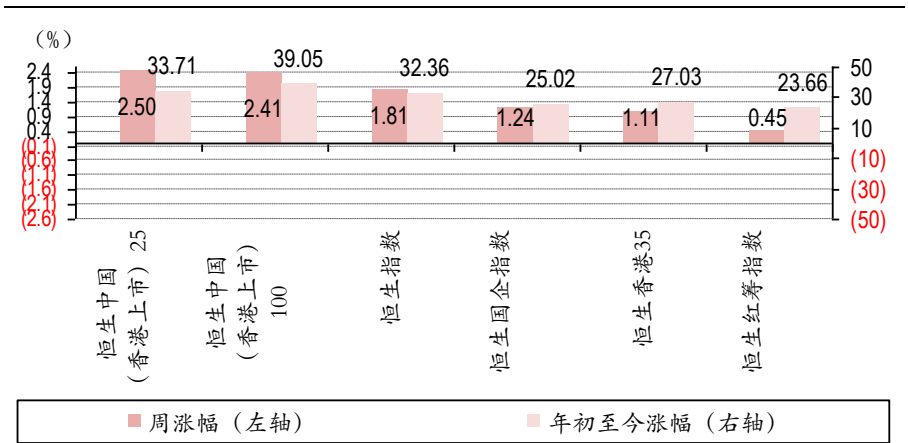
行业方面，除综合业(-1.26%)、原材料业(-0.52%)下跌，其余均上涨，其中资讯科技业以 5.23% 领涨。所有行业：资讯科技业(5.23%)、消费品制造业(3.13%)、能源业(2.28%)、工业(2.19%)、消费者服务业(2.10%)、电讯业(1.51%)、金融业(1.15%)、地产建筑业(0.39%)、公用事业(0.33%)、原材料业(-0.52%)、综合业(-1.26%)。

资金面上，上周港股通（沪、深）净流入 165.93 亿人民币，相比前一周（93.93 亿）明显上升。

全市场涨幅前十：礼建德集团、舍图控股、力劲科技、莹岚集团、永勤集团控股、ASIA COMM HOLD、海亮国际、皓文控股、永耀集团控股、松景科技。

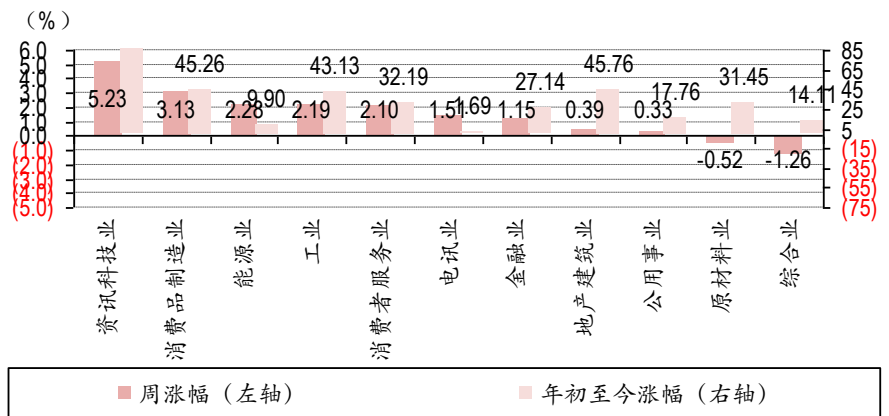
跌幅前十：利宝阁集团、中国宝力科技、亚洲资产、鼎石资本、中国医疗集团、靖洋集团、侨雄国际、COOL LINK、鹰力投资、中国幸福投资。

图表 8. 上周港股主要指数表现



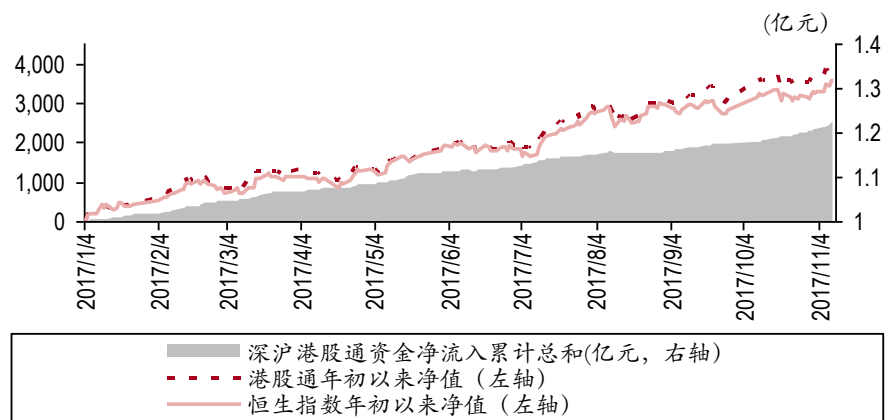
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 上周港股各行业表现



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：11 月“十大金股”

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。上周涨 3.55%，月初以来涨 1.70%，十大金股系列 8 月以来收益净值为 1.11，略高于同期沪深 300 收益净值 1.10。

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			上周涨幅 (%)	11 月至今涨幅 (%)
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E		
通信	000063.CH	中兴通讯	35.26	1,210.15	1.07	1.22	1.43	(112.71)	28.93	24.64	7.66	9.20
医药	600518.CH	康美医药	22.56	993.36	0.82	1.01	1.24	28.62	22.36	18.24	6.16	5.62
机械	603111.CH	康尼机电	15.79	75.74	0.45	0.60	0.75	48.08	26.41	21.10	9.35	5.13
能源	601225.CH	陕西煤业	8.05	805.00	1.04	1.05	1.11	8.22	7.65	7.23	4.55	2.42
食品	600872.CH	中炬高新	25.18	200.59	0.63	0.81	1.01	43.51	31.03	24.97	7.06	1.82
传媒	002624.CH	完美世界	32.56	109.30	1.13	1.41	1.71	28.03	23.09	19.00	1.65	(0.43)
电力设备	002427.CH	尤夫股份	28.87	114.95	0.82	1.45	1.61	42.88	19.96	17.96	2.38	(0.93)
房地产	600340.CH	华夏幸福	30.45	899.78	2.92	3.75	4.71	11.09	8.13	6.47	(1.42)	(1.07)
汽车	002472.CH	双环传动	10.43	56.78	0.37	0.50	0.67	30.61	20.80	15.50	(2.16)	(1.70)
轻工	002078.CH	太阳纸业	8.99	227.46	0.75	0.91	1.09	13.14	9.85	8.23	0.22	(3.02)
“11 月金股”组合涨幅											1.70	
同期沪深 300 涨幅											2.63	

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
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。
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。
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。
601225.CH	陕西煤业	动力煤龙头，弹性好，业绩出色，估值只有 8 倍。
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。
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。
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。
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。

资料来源：万得，中银证券

A 股个股重点推荐

光迅科技 (002281.CH)：目标价 34.2，上涨空间 16%。全面拓展创新业务和终端应用，有望打开非运营商市场。公司牵头组建“国家信息光电子创新中心”，作为公共平台帮助股东会员和相关企业增强竞争力、降低费用、提升效率、缩短项目周期和加速产业化进展。创新中心可能的重点就是面向终端应用的拓展，包括4K电视数据线、基于物联网的传感器、vcSEL等器件需求确实在不断发酵。17/18/19年EPS分别为0.59/0.76/0.99元，对应PE 49.8/38.7/29.7倍，目标价34.2，较当前有16%上涨空间。具体逻辑请参见11月7日发布的《光迅科技：业绩稳健增长，创新全面随行》。

中兴通讯 (000063.CH)：目标价 40.8，上涨空间 16%。重构聚焦目标下，核心业务已恢复常态。营业规模持续增长7%，预计消费者业务毛利率稳定在约16%的水平，减亏趋势明显；运营商网络业务趋势良好，仍然为公司最大利润来源，综合毛利率29.53%。17/18/19年EPS分别为1.1/1.2/1.4元，对应PE 32.1/29.4/25.2倍，目标价40.8，较当前有16%上涨空间。具体逻辑请参见11月9日发布的《中兴通讯：实际盈利能力向好，各领域优势持续巩固》。

用友网络 (600588.CH)：目标价 27.69，上涨空间 13%。步入用友3.0时代，云服务业务卓有成效。公司作为国内领先的企业云服务提供商，2017年前三季度云业务实现收入1.22亿元，同比增长70.6%，而2016年全年云业务收入为1.17亿元；企业客户约353万家，较2016年年末增长32%。支付业务交易金额完成1,990亿元，同比增长418%；互联网投融资信息服务业务的累计撮合成交金额217亿元，新增撮合成交金额107亿元，较2016年年末增长97%。17/18/19年EPS分别为0.31/0.51/0.58元，对应PE 79.0/48.0/42.2倍，目标价27.69，较当前有13%上涨空间。具体逻辑请参见11月7日发布的《用友网络：三驾马车齐发力，云服务业务卓有成效》。

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		
002281.CH	光迅科技	29.40	181.29	0.59	0.76	0.99	56.90	50.00	38.50	29.80	34.20	16.33
000063.CH	中兴通讯	35.26	1,210.15	1.10	1.20	1.40	(112.70)	32.10	29.40	25.20	40.80	15.71
600588.CH	用友网络	24.49	352.91	0.31	0.51	0.58	122.80	80.30	48.50	42.50	27.69	13.07

资料来源：万得，中银证券，更新于2017/11/11

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	32.56	428.06	28.03	42.00	28.99
600452.CH	涪陵电力	电力及公用事业	41.06	65.70	30.13	52.00	26.64
300444.CH	双杰电气	电力设备	20.25	65.92	83.54	30.00	48.15
300068.CH	南都电源	电力设备	17.71	154.70	34.41	23.00	29.87
002531.CH	天顺风能	电力设备	6.60	117.42	27.92	8.00	21.21
600580.CH	卧龙电气	电力设备	8.89	114.58	14.56	9.60	7.99
601222.CH	林洋能源	电力设备	10.05	177.29	26.47	11.00	9.45
600875.CH	东方电气	电力设备	11.67	256.07	(94.59)	12.00	2.83
600885.CH	宏发股份	电力设备	44.79	238.27	34.69	52.00	16.10
601012.CH	隆基股份	电力设备	39.20	782.39	29.09	39.00	NA
300393.CH	中来股份	电力设备	46.65	85.64	34.41	49.00	5.04
002139.CH	拓邦股份	电子元器件	13.90	94.50	44.66	16.14	16.12
002841.CH	视源股份	电子元器件	77.95	316.72	42.59	93.00	19.31
300457.CH	赢合科技	机械	34.14	105.80	61.73	53.20	55.83
002472.CH	三环传动	机械	10.43	71.31	30.61	15.00	43.82
600031.CH	三一重工	机械	8.51	650.47	35.51	10.24	20.33
601100.CH	恒立液压	机械	25.46	160.40	52.49	32.80	28.83
002562.CH	兄弟科技	基础化工	18.38	99.51	30.98	23.05	25.41
002427.CH	尤夫股份	基础化工	28.87	114.95	42.88	35.00	21.23
002450.CH	康得新	基础化工	25.90	916.14	37.74	26.00	0.39
603528.CH	多伦科技	计算机	10.90	67.58	45.58	16.32	49.72
002152.CH	广电运通	计算机	7.02	170.51	17.14	10.50	49.57
600570.CH	恒生电子	计算机	56.64	349.92	340.44	65.97	16.47
300451.CH	创业软件	计算机	27.45	66.69	60.65	37.70	37.34
600271.CH	航天信息	计算机	19.93	371.27	21.66	25.82	29.55
300033.CH	同花顺	计算机	56.96	306.22	31.89	75.51	32.57
300166.CH	东方国信	计算机	13.45	141.22	38.69	17.60	30.86
002153.CH	石基信息	计算机	25.79	275.12	68.33	26.63	3.26
300229.CH	拓尔思	计算机	14.34	67.57	43.27	18.40	28.31
600588.CH	用友网络	计算机	24.49	358.59	122.78	27.69	13.07
002372.CH	伟星新材	建材	17.73	178.79	23.17	21.50	21.26
000928.CH	中钢国际	建筑	7.09	89.10	19.09	11.13	56.98
600477.CH	杭萧钢构	建筑	11.61	159.57	23.32	14.45	24.46
600438.CH	通威股份	农林牧渔	12.42	482.19	29.19	13.00	4.67
600178.CH	东安动力	汽车	7.41	34.24	65.38	15.00	102.43
002434.CH	万里扬	汽车	10.90	147.15	22.08	22.50	106.42
300258.CH	精锻科技	汽车	16.15	65.41	27.67	21.00	30.03
000800.CH	一汽轿车	汽车	12.19	198.39	376.90	15.80	29.61
002572.CH	索菲亚	轻工制造	38.25	353.21	42.48	49.35	29.02
603833.CH	欧派家居	轻工制造	127.70	537.10	45.54	138.60	8.54
002078.CH	太阳纸业	轻工制造	8.99	233.08	13.14	11.10	23.47
002206.CH	海利得	石油石化	6.70	81.94	29.27	9.00	34.33
000799.CH	酒鬼酒	食品饮料	30.34	98.58	61.82	34.00	12.06
600887.CH	伊利股份	食品饮料	30.85	1,875.37	30.20	36.00	16.69
000858.CH	五粮液	食品饮料	74.60	2,831.79	32.75	70.00	NA
600809.CH	山西汾酒	食品饮料	60.30	522.11	54.42	80.00	32.67
600305.CH	恒顺醋业	食品饮料	13.25	79.86	40.28	15.00	13.21
002583.CH	海能达	通信	22.30	389.66	111.49	23.31	4.53
000063.CH	中兴通讯	通信	35.26	1,398.02	(112.71)	37.20	5.50
002396.CH	星网锐捷	通信	25.45	148.44	35.81	28.48	11.91
603660.CH	苏州科达	通信	39.98	99.95	39.57	49.91	24.84
600498.CH	烽火通信	通信	37.05	412.83	49.96	43.72	18.00
002281.CH	光迅科技	通信	29.40	184.90	56.86	34.20	16.33
300199.CH	翰宇药业	医药	15.49	144.78	48.89	20.79	34.22
002462.CH	嘉事堂	医药	30.84	77.26	30.50	54.60	77.04
000999.CH	华润三九	医药	28.26	276.64	21.48	35.00	23.85
600436.CH	片仔癀	医药	68.21	411.52	56.39	72.00	5.56
601288.CH	农业银行	银行	3.63	11,625.11	6.21	4.60	26.72

资料来源: 万得, 中银证券, 更新于 2017/11/11

H 股个股重点推荐

北京首都机场股份 (0694.HK)：目标价 14.8 港元，上涨空间 17%。虽然 2017-19 年飞机起降架次变动预计分别 3.1%、0.5% 和 1.1%，但新签订的免税特许经营合同期限比我们之前预期要好。该合同自 2018 年生效，有效期 8 年，免税特许经营费收入至少为 30 亿元人民币，几乎是 2016 年旧合同收入的 3 倍。2 号航站楼 (T2) 和 3 号航站楼 (T3) 的收入分享比例分别为 47.5% 和 43.5%。经营者需支付最低费用或分享收入的孰高值。17/18/19 年 EPS 分别为 0.67/0.95/1.02 港元，对应 PE 19.0/13.4/12.5 倍，目标价 14.8 港元，较当前有 17% 上涨空间。具体逻辑请参见 11 月 7 日发布的《璞玉共精金》的《北京首都机场股份：2017 年 1-9 月盈利继续增长》。

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		
0694.HK	北京首都机场股份	12.68	549.16	0.67	0.95	1.02	22.27	19.0	13.4	12.5	14.80	16.72

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

另附中银国际H股当前买入评级的公司。

图表 16. 中银国际 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 (%)
1109.HK	华润置地	地产建筑业	22.60	1,566.39	9.23	30.62	35.00
1186.HK	中国铁建	地产建筑业	9.50	1,802.55	7.12	13.00	37.00
1628.HK	禹洲地产	地产建筑业	3.70	154.85	7.20	6.20	68.00
1829.HK	中国机械工程	地产建筑业	4.87	200.92	9.10	7.26	49.00
1966.HK	中骏置业	地产建筑业	3.41	130.39	4.61	5.51	62.00
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	12.28	2,614.81	16.65	14.28	16.00
3311.HK	中国建筑国际	地产建筑业	10.76	543.29	10.12	13.27	23.00
3377.HK	远洋集团	地产建筑业	4.95	374.23	6.45	5.50	11.00
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	24.55	2,689.75	6.50	28.78	17.00
0960.HK	龙湖地产	地产建筑业	18.88	1,113.31	9.83	21.70	15.00
0728.HK	中国电信	电讯业	3.89	3,148.27	14.41	5.26	35.00
0762.HK	中国联通	电讯业	11.94	2,859.28	80.29	16.86	41.00
0941.HK	中国移动	电讯业	80.30	16,441.81	12.87	99.00	23.00
0152.HK	深圳国际	工业	14.64	296.88	11.47	17.10	17.00
1766.HK	中国中车	工业	7.35	3,444.33	16.92	8.60	17.00
1882.HK	海天国际	工业	25.15	401.39	19.33	32.00	27.00
2357.HK	中航科工	工业	4.40	262.51	19.56	6.40	45.00
3898.HK	中车时代电气	工业	44.65	524.85	17.63	53.00	19.00
3996.HK	中国能源建设	工业	1.33	399.27	8.00	1.70	28.00
0548.HK	深圳高速公路股份	工业	8.10	223.29	10.47	9.00	11.00
0598.HK	中国外运	工业	3.66	221.40	11.65	5.30	45.00
1336.HK	新华保险	金融业	53.90	2,210.06	27.48	62.00	15.00
2318.HK	中国平安	金融业	75.80	14,553.73	16.31	78.80	4.00
2601.HK	中国太保	金融业	40.10	4,398.05	21.81	46.90	17.00
6060.HK	众安在线	金融业	76.30	1,121.47	(1,980.68)	96.00	26.00
6818.HK	中国光大银行	金融业	3.67	2,125.82	4.81	4.54	24.00
1088.HK	中国神华	能源业	19.48	4,853.40	7.34	21.56	11.00
1171.HK	兖州煤业股份	能源业	7.86	587.40	6.06	9.28	18.00
0135.HK	昆仑能源	能源业	7.12	574.75	83.21	8.68	22.00
1044.HK	恒安国际	消费品制造业	78.90	950.66	21.62	90.00	14.00
1099.HK	国药控股	消费品制造业	32.85	908.99	16.47	36.70	12.00
1114.HK	BRILLIANCE CHI	消费品制造业	20.95	1,056.98	21.89	25.00	19.00
1382.HK	互太纺织	消费品制造业	8.17	118.17	12.11	9.80	20.00
1610.HK	中粮肉食	消费品制造业	1.59	62.04	11.79	2.10	32.00
0175.HK	吉利汽车	消费品制造业	26.25	2,353.94	27.06	40.00	52.00
2633.HK	雅各臣科研发药	消费品制造业	1.97	35.77	19.95	3.03	54.00
0288.HK	万洲国际	消费品制造业	7.84	1,149.25	14.13	9.20	17.00
0973.HK	L'OCCITANE	消费品制造业	14.98	221.25	20.20	17.00	13.00
0308.HK	香港中旅	消费者服务业	2.78	151.46	33.17	3.50	26.00
3689.HK	康华医疗	消费者服务业	10.70	35.78	20.79	13.20	23.00
0694.HK	北京首都机场股份	消费者服务业	12.68	549.16	22.27	14.80	17.00
1208.HK	五矿资源	原材料业	3.84	305.57	(92.33)	4.87	27.00
2018.HK	瑞声科技	资讯科技业	169.40	2,070.07	35.48	182.00	7.00
3969.HK	中国通号	资讯科技业	6.16	541.45	14.12	7.80	27.00
0552.HK	中国通信服务	资讯科技业	4.80	332.45	11.02	5.76	20.00

资料来源: 万得, 中银证券, 更新于 2017/11/11

A 股策略组合全景：代表新经济成长方向

“智能科技”组合。上周涨 6.09%，8 月 7 日发布以来收益净值 1.21，高于同期沪深 300 收益净值 1.11。组合逻辑：以人工智能为代表，包括物联网、大数据、云计算等在内的一批科技行业，正逐渐成为一个整体，我们称之为“智能科技”，正在推动人类生产方式、商业模式、生活方式、学习和思维方式等发生深刻变革。人工智能方面，选择了科大讯飞、浙大网新、海康威视三只分别在语音，研发，视频领域具有独特优势的标的；物联网方面，选择了思创医惠、新天科技、宜通世纪三只分别在智能仪表和物联网平台领域具有独特优势的标的；在大数据方面选择了天源迪科、东方国信两只在在解决方案的龙头标的；在云计算方面，选择了紫光股份和中科曙光两支在提供整体解决方案的龙头标的。

组合详情请参考 8 月 7 日发布的报告《为什么科技股越来越贵》。

图表 17. 8 月 7 日发布的中银国际策略“智能科技”组合

代码	公司	EPS(2017E)	PE(TTM)	上周涨幅(%)	迄今涨幅↓(%)
603019.CH	中科曙光	0.47	143.44	16.04	104.72
002415.CH	海康威视	1.02	44.99	9.19	48.55
300098.CH	高新兴	0.40	43.02	13.68	33.25
002230.CH	科大讯飞	0.38	216.07	2.25	27.72
300229.CH	拓尔思	0.36	43.27	8.80	26.01
000938.CH	紫光股份	1.44	49.29	5.03	24.53
300250.CH	初灵信息	0.75	37.51	5.23	24.46
000977.CH	浪潮信息	0.36	132.60	5.68	21.33
603005.CH	晶方科技	0.69	84.87	9.89	20.28
600797.CH	浙大网新	0.41	50.68	5.56	16.68
300310.CH	宜通世纪	0.30	55.77	7.50	14.07
300383.CH	光环新网	0.32	42.57	1.23	7.06
300007.CH	汉威科技	0.49	45.50	2.01	4.10
300287.CH	飞利信	0.33	33.38	0.36	2.59
300047.CH	天源迪科	0.40	39.78	3.79	1.90
300259.CH	新天科技	0.29	41.95	1.74	1.25
300078.CH	思创医惠	0.30	50.34	6.46	(2.94)
300166.CH	东方国信	0.43	38.69	5.24	(3.38)
“智能科技”组合涨幅					20.68
同期沪深 300 涨幅					10.91

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

“老佛爷”个股组合。上周涨 3.08%，该组合不定期更新，年初以来收益净值 1.32，高于同期沪深 300 收益净值 1.24。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 11 月 7 日，组合详情请见 11 月 7 日发布的策略月报《收获氛围更趋浓》。

图表 18. 11 月 5 日更新的中银国际策略“老佛爷”个股组合

代码	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	11 月 5 日至今涨幅↓(%)
600258.CH	首旅酒店	0.77	42.63	8.63
600030.CH	中信证券	0.93	21.53	6.49
600518.CH	康美药业	0.82	28.62	6.16
002396.CH	星网锐捷	0.78	35.81	5.73
002241.CH	歌尔股份	0.70	35.77	3.18
002230.CH	科大讯飞	0.38	216.07	2.25
600837.CH	海通证券	0.76	21.37	0.28
000930.CH	中粮生化	0.49	54.37	0.00
600028.CH	中国石化**	0.47	13.26	(0.98)
“老佛爷”个股组合年初以来涨幅				32.12
同期沪深 300 涨幅				24.22

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11，**中国石化权重为 20%

“中期策略”组合。上周涨 5.00%，该组合自 6 月 28 日发布以来，收益净值为 1.17，高于同期沪深 300 收益净值 1.12。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	143.44	85.67	苹果产业链 与 新能源汽车	002460.CH	赣锋锂业	1.92	63.22	85.15
	002230.CH	科大讯飞	0.38	216.07	61.26		000725.CH	京东方 A	0.25	27.53	57.83
	002415.CH	海康威视	1.02	44.99	34.25		002456.CH	欧菲光	0.55	56.46	39.33
	600797.CH	浙大网新	0.41	50.68	14.12		600884.CH	杉杉股份	0.65	47.70	37.77
	000938.CH	紫光股份	1.44	49.29	13.88		603993.CH	洛阳钼业	0.14	72.32	37.40
	300078.CH	思创医惠	0.30	50.34	7.11		300433.CH	蓝思科技	0.84	76.63	28.97
	300166.CH	东方国信	0.43	38.69	3.30		000823.CH	超声电子	0.43	47.61	28.31
	300047.CH	天源迪科	0.40	39.78	(2.84)		002241.CH	歌尔股份	0.70	35.77	13.37
	300310.CH	宜通世纪	0.30	55.77	(3.67)		000049.CH	德赛电池	1.75	36.96	5.13
	300259.CH	新天科技	0.29	41.95	(4.87)		002850.CH	科达利	2.05	44.29	(17.70)
板块涨幅				20.82	板块涨幅					31.55	
行业选龙头	601933.CH	永辉超市	0.20	54.30	45.40	改革看核心	002179.CH	中航光电	1.10	36.10	15.94
	601318.CH	中国平安	4.10	17.70	42.80		600050.CH	中国联通	0.05	255.24	10.44
	600519.CH	贵州茅台	19.40	35.10	42.20		600621.CH	华鑫股份	NA	108.33	1.53
	600258.CH	首旅酒店	0.80	42.60	36.60		300070.CH	碧水源	0.82	26.53	(2.47)
	000998.CH	隆平高科	0.70	57.80	23.50		601992.CH	金隅股份	0.34	20.29	(11.56)
	600900.CH	长江电力	1.00	16.40	15.90		300075.CH	数字政通	0.42	51.18	(12.26)
	601225.CH	陕西煤业	1.00	8.20	15.90		000923.CH	河北宣工	NA	NA	(12.84)
	600030.CH	中信证券	0.90	21.50	9.70		600821.CH	津劝业	NA	NA	(16.36)
	600104.CH	上汽集团	3.10	11.30	3.70		600068.CH	葛洲坝	0.92	11.26	(17.49)
	000069.CH	华侨城 A	1.00	7.90	(16.60)		603616.CH	韩建河山	NA	NA	(23.24)
板块涨幅				21.92	板块涨幅					(6.83)	
“中期策略”组合涨幅											16.87
同期沪深 300 涨幅											11.90

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

“**新经济**”组合。上周涨 6.08%，8 月 4 日发布以来收益净值 1.18，高于同期沪深 300 收益净值 1.10。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 7 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)	上周涨幅(%)	迄今涨幅(%) ↓
300274.CH	阳光电源	0.70	26.68	12.72	71.22
300323.CH	华灿光电	0.59	32.52	15.33	68.35
300009.CH	安科生物	0.35	58.61	12.48	48.89
300373.CH	扬杰科技	0.55	42.42	7.58	43.86
300316.CH	晶盛机电	0.33	51.99	11.41	41.50
300335.CH	迪森股份	0.56	40.43	9.11	33.18
300098.CH	高新兴	0.37	41.59	13.68	32.02
300327.CH	中颖电子	0.65	49.10	7.69	31.43
300577.CH	开润股份	0.94	56.39	1.62	28.00
300415.CH	伊之密	0.56	32.22	8.28	27.42
300396.CH	迪瑞医疗	1.11	36.31	0.26	24.98
300357.CH	我武生物	1.08	44.32	(2.53)	20.51
300298.CH	三诺生物	0.51	54.38	(0.62)	19.47
300188.CH	美亚柏科	0.41	47.50	6.59	16.90
300073.CH	当升科技	0.60	58.48	11.42	15.75
300054.CH	鼎龙股份	0.31	32.77	14.91	11.37
300102.CH	乾照光电	0.26	41.41	9.17	6.54
300377.CH	赢时胜	0.23	76.42	6.00	4.79
300036.CH	超图软件	0.36	57.24	1.46	4.44
300146.CH	汤臣倍健	0.52	26.99	7.14	3.48
300199.CH	翰宇药业	0.32	45.92	2.31	3.06
300297.CH	蓝盾股份	0.33	35.08	3.79	1.04
300178.CH	腾邦国际	0.43	36.69	0.90	(0.34)
300232.CH	洲明科技	0.40	40.39	(0.07)	(1.57)
300075.CH	数字政通	0.36	62.95	2.53	(3.44)
300166.CH	东方国信	0.35	43.18	5.24	(4.07)
300258.CH	精锻科技	0.58	29.31	3.00	(4.15)
300418.CH	昆仑万维	0.53	45.28	4.51	(4.29)
300317.CH	珈伟股份	0.44	35.46	4.04	(5.00)
300027.CH	华谊兄弟	0.28	26.87	2.59	(5.74)
“新经济”组合涨幅					17.65
同期沪深 300					10.30

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

“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 16 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)	上周涨幅(%)	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)
“冷链”组合涨幅					(5.43)
同期沪深 300 涨幅					7.87

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

“智慧雄安”组合：上周涨 2.06%，9 月 28 日发布以来收益净值 1.00，低于同期沪深 300 收益净值 1.08。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 22 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)	上周涨幅(%)	迄今涨幅(%) ↓
600482.CH	碧水源	0.70	39.85	4.69	10.97
300197.CH	杭萧钢构	0.46	28.55	(1.06)	5.68
300020.CH	银江股份	0.06	211.23	3.09	1.20
601233.CH	石化机械	1.40	11.75	3.93	(1.56)
600116.CH	中兴通讯	0.23	39.06	1.55	(7.56)
000078.CH	数字政通	0.23	26.66	0.17	(8.60)
“新经济”组合涨幅					0.02
同期沪深 300					7.61

资料来源：万得，中银证券，更新于 2017/11/11

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
000049.CH	德赛电池	55.50	未有评级
000063.CH	中兴通讯	35.26	买入
000069.CH	华侨城 A	8.41	未有评级
000078.CH	海王生物	6.06	买入
000078.CH	数字政通	6.06	谨慎买入
000530.CH	大冷股份	6.32	未有评级
000725.CH	京东方 A	6.5	未有评级
000799.CH	酒鬼酒	30.34	买入
000800.CH	一汽轿车	12.19	买入
000811.CH	烟台冰轮	8.54	未有评级
000823.CH	超声电子	18.4	未有评级
000858.CH	五粮液	74.6	买入
000923.CH	河北宣工	25.72	未有评级
000928.CH	中钢国际	7.09	买入
000930.CH	中粮生化	13.34	未有评级
000938.CH	紫光股份	67.21	未有评级
000977.CH	浪潮信息	19.34	未有评级
000998.CH	隆平高科	25.84	未有评级
000999.CH	华润三九	28.26	谨慎买入
002078.CH	太阳纸业	8.99	买入
002139.CH	拓邦股份	13.9	买入
002152.CH	广电运通	7.02	买入
002153.CH	石基信息	25.79	谨慎买入
002158.CH	汉钟精机	14.39	未有评级
002179.CH	中航光电	36.52	买入
002206.CH	海利得	6.7	买入
002230.CH	科大讯飞	58.28	未有评级
002241.CH	歌尔股份	22.05	未有评级
002352.CH	顺丰控股	60.32	未有评级
002372.CH	伟星新材	17.73	买入
002396.CH	星网锐捷	25.45	买入
002415.CH	海康威视	42.53	未有评级
002427.CH	尤夫股份	28.87	买入
002434.CH	万里扬	10.9	买入
002439.CH	启明星辰	25.3	未有评级
002450.CH	康得新	25.9	买入
002456.CH	欧菲光	24.41	未有评级
002460.CH	赣锋锂业	85.18	谨慎买入
002462.CH	嘉事堂	30.84	买入
002472.CH	双环传动	10.43	买入
002531.CH	天顺风能	6.6	买入
002562.CH	兄弟科技	18.38	买入
002572.CH	索菲亚	38.25	买入
002583.CH	海能达	22.3	买入
002624.CH	完美世界	32.56	买入
002639.CH	雪人股份	8.92	未有评级
002718.CH	友邦吊顶	55.37	未有评级
002773.CH	康弘药业	67.09	买入
002841.CH	视源股份	77.95	买入
002850.CH	科达利	74.89	未有评级
300007.CH	汉威科技	16.26	未有评级
300009.CH	安科生物	22.72	未有评级
300020.CH	银江股份	12.68	未有评级
300027.CH	华谊兄弟	8.71	未有评级
300033.CH	同花顺	56.96	买入
300036.CH	超图软件	16.71	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
300047.CH	天源迪科	12.33	未有评级
300054.CH	鼎龙股份	11.56	未有评级
300068.CH	南都电源	17.71	买入
300070.CH	碧水源	18.18	未有评级
300073.CH	当升科技	31.31	未有评级
300075.CH	数字政通	18.25	谨慎买入
300078.CH	思创医惠	12.2	未有评级
300098.CH	高新兴	15.79	未有评级
300102.CH	乾照光电	9.29	未有评级
300146.CH	汤臣倍健	14.26	未有评级
300166.CH	东方国信	13.45	买入
300178.CH	腾邦国际	14.51	未有评级
300188.CH	美亚柏科	19.58	未有评级
300197.CH	铁汉生态	13.02	未有评级
300197.CH	杭萧钢构	13.02	买入
300199.CH	翰宇药业	15.49	买入
300229.CH	拓尔思	14.34	未有评级
300232.CH	洲明科技	14.4	未有评级
300250.CH	初灵信息	18.52	未有评级
300258.CH	精锻科技	16.15	买入
300259.CH	新天科技	10.55	未有评级
300274.CH	阳光电源	20.82	未有评级
300287.CH	飞利信	8.32	未有评级
300297.CH	蓝盾股份	10.67	未有评级
300298.CH	三诺生物	22.4	未有评级
300310.CH	宜通世纪	12.32	未有评级
300316.CH	晶盛机电	20.8	未有评级
300317.CH	珈伟股份	15.96	未有评级
300323.CH	华灿光电	23.4	未有评级
300327.CH	中颖电子	35.59	未有评级
300335.CH	迪森股份	23	未有评级
300357.CH	我武生物	47.35	未有评级
300373.CH	扬杰科技	28.24	未有评级
300377.CH	赢时胜	12.9	未有评级
300383.CH	光环新网	13.19	未有评级
300396.CH	迪瑞医疗	41.73	未有评级
300415.CH	伊之密	17.66	未有评级
300418.CH	昆仑万维	23.86	未有评级
300433.CH	蓝思科技	38.11	未有评级
300444.CH	双杰电气	20.25	买入
300451.CH	创业软件	27.45	谨慎买入
300457.CH	赢合科技	34.14	买入
300577.CH	开润股份	64	未有评级
600030.CH	中信证券	18.39	未有评级
600031.CH	三一重工	8.51	买入
600050.CH	中国联通	8.25	未有评级
600050.CH	中国联通	8.25	未有评级
600068.CH	葛洲坝	9.15	未有评级
600104.CH	上汽集团	32.45	未有评级
600116.CH	三峡水利	9.17	买入
600116.CH	中兴通讯	9.17	买入
600178.CH	东安动力	7.41	买入
600258.CH	首旅酒店	31.59	买入
600271.CH	航天信息	19.93	买入
600336.CH	澳柯玛	5.65	未有评级
600340.CH	华夏幸福	30.45	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
600436.CH	片仔癀	68.21	买入
600452.CH	涪陵电力	41.06	买入
600477.CH	杭萧钢构	11.61	买入
600482.CH	中国动力	27.92	未有评级
600482.CH	碧水源	27.92	未有评级
600519.CH	贵州茅台	677.95	买入
600570.CH	恒生电子	56.64	买入
600580.CH	卧龙电气	8.89	谨慎买入
600621.CH	华鑫股份	12.61	未有评级
600797.CH	浙大网新	14.06	未有评级
600809.CH	山西汾酒	60.3	买入
600821.CH	津劝业	7.36	未有评级
600837.CH	海通证券	14.54	未有评级
600875.CH	东方电气	11.67	谨慎买入
600884.CH	杉杉股份	22.52	未有评级
600885.CH	宏发股份	44.79	买入
600887.CH	伊利股份	30.85	买入
600900.CH	长江电力	16.59	未有评级
601222.CH	林洋能源	10.05	买入
601225.CH	陕西煤业	8.05	未有评级
601233.CH	桐昆股份	16.4	未有评级
601233.CH	石化机械	16.4	未有评级
601318.CH	中国平安	69.89	未有评级
601933.CH	永辉超市	10.32	未有评级
601992.CH	金隅股份	5.74	未有评级
603005.CH	晶方科技	31.79	未有评级
603019.CH	中科曙光	50.28	未有评级
603528.CH	多伦科技	10.9	买入
603616.CH	韩建河山	19.31	未有评级
603660.CH	苏州科达	39.98	买入
603833.CH	欧派家居	127.7	买入
603993.CH	洛阳钼业	6.76	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	最新收盘价 (港元)	评级
1109.HK	华润置地	22.60	买入
1186.HK	中国铁建	9.50	买入
1628.HK	禹洲地产	3.70	买入
1829.HK	中国机械工程	4.87	买入
1966.HK	中骏置业	3.41	买入
2007.HK	碧桂园	12.28	买入
3311.HK	中国建筑国际	10.76	买入
3377.HK	远洋集团	4.95	买入
0688.HK	中国海外发展	24.55	买入
0960.HK	龙湖地产	18.88	买入
0728.HK	中国电信	3.89	买入
0762.HK	中国联通	11.94	买入
0941.HK	中国移动	80.30	买入
0152.HK	深圳国际	14.64	买入
1766.HK	中国中车	7.35	买入
1882.HK	海天国际	25.15	买入
2357.HK	中航科工	4.40	买入
3898.HK	中车时代电气	44.65	买入
3996.HK	中国能源建设	1.33	买入
0548.HK	深圳高速公路股份	8.10	买入
0598.HK	中国外运	3.66	买入
1336.HK	新华保险	53.90	买入
2318.HK	中国平安	75.80	买入
2601.HK	中国太保	40.10	买入
6060.HK	众安在线	76.30	买入
6818.HK	中国光大银行	3.67	买入
1088.HK	中国神华	19.48	买入
1171.HK	兖州煤业股份	7.86	买入
0135.HK	昆仑能源	7.12	买入
1044.HK	恒安国际	78.90	买入
1099.HK	国药控股	32.85	买入
1114.HK	BRILLIANCE CHI	20.95	买入
1382.HK	互太纺织	8.17	买入
1610.HK	中粮肉食	1.59	买入
0175.HK	吉利汽车	26.25	买入
2633.HK	雅各臣科研制药	1.97	买入
0288.HK	万洲国际	7.84	买入
0973.HK	L'OCCITANE	14.98	买入
0308.HK	香港中旅	2.78	买入
3689.HK	康华医疗	10.70	买入
0694.HK	北京首都机场股份	12.68	买入
1208.HK	五矿资源	3.84	买入
2018.HK	瑞声科技	169.40	买入
3969.HK	中国通号	6.16	买入
0552.HK	中国通信服务	4.80	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