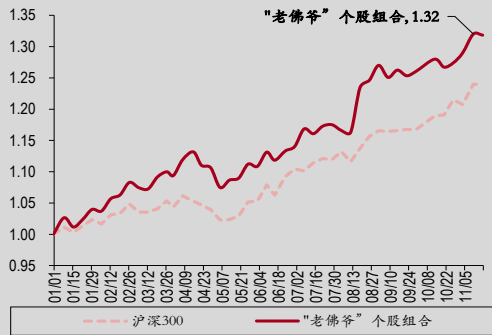


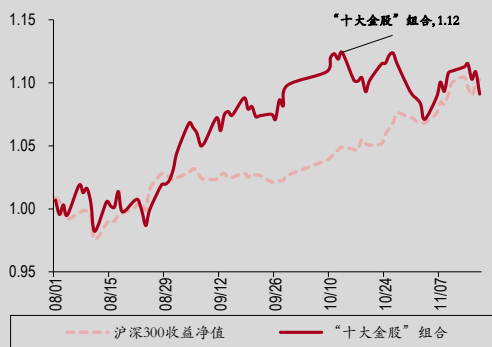


“老佛爺” 個股組合發布以來累計淨值



資料來源：萬得，中銀證券，更新于2017/11/18

“十大金股” 組合發布以來累計淨值



資料來源：萬得，中銀證券，更新于2017/11/18

A 股大小指數分化明顯，市場偏好金融板塊

《A&H 掘金》第四期

A 股大小指數分化明顯，市場偏好金融板塊。

- **A 股市場回顧：** 上周多數市場指數均下跌，大金融板塊逆勢上漲。上證 50 以 2.67% 領漲，跌幅較大的為中證 500(-4.21%)、創業板指(-3.51%)、中小板指(-3.31%)。行業方面：29 個中信一級行業中除了銀行(2.50%)、非銀行金融(1.90%)、房地產(0.16%)逆市上漲，其它 26 個行業均下跌。跌幅最大的三個行業為有色金屬(-7.31%)、綜合(-6.94%)、商貿零售(-5.82%)。組合回顧：各組合上周漲幅中位數為-2.52%。過往發布的 6 個組合中，有 3 個的收益淨值超過滬深 300，其中“老佛爺”個股組合年初以來的淨值為 1.32。
- **港股市場回顧：** 上周恒生指數微漲，其它主要市場指數均下跌，南下港股通資金淨流入較上周略有放緩但仍在高位。恒指收報 29,199 點，再度刷新高，周漲幅 0.27%，上周五騰訊控股漲逾 2%，股價收于 403.4 港元，創歷史新高。行業方面，除資訊科技業(3.14%)、金融業(0.42%)上漲，其餘行業均下跌，其中資訊科技業已經連續兩周領漲市場，累計漲幅 8.53%。資金面上，上周港股通（滬、深）淨流入 132.63 億人民幣，相比前一周（165.93 億）有所放緩但仍在高位。
- **A 股策略組合重點推薦：**
11 月“十大金股”組合： 雙環傳動、太陽紙業、康尼機電、華夏幸福、康美醫藥、完美世界、尤夫股份、中炬高新、中興通訊、陝西煤業。上周跌 1.65%，月初以來漲 0.05%，十大金股系列 8 月以來收益淨值為 1.09。
- **A 股個股重點推薦：**
尤夫股份 (002427.CH)： 目標價 38 元，上漲空間 37%。收購智航新能源剩餘股權，完善動力電池布局。17/18/19 年 EPS 分別為 0.82/1.45/1.61 元，對應 PE 33.6/19.1/17.2 倍。
信邦製藥 (002390.CH)： 目標價 11.18 元，上漲空間 33%。稀缺的醫療服務龍頭，床位擴張帶動持續增長。17/18/19 年 EPS 分別為 0.19/0.26/0.35 元，對應 PE 44.4/32.5/24.2 倍。
烽火通信 (600498.CH)： 目標價 43.72 元，上漲空間 30%。營收業績穩健增長，傳輸投建需求持續景氣。17/18/19 年 EPS 分別為 0.96/1.21/1.51 元，對應 PE 35.3/28.0/22.4 倍。
- **H 股個股重點推薦：**
 本周暫無重點推薦個股。

A股市场与组合回顾：大小指数分化明显，金融地产逆势上涨

A股市场与组合回顾：上周多数市场指数均下跌，大金融板块逆势上涨。上周，上证50以2.67%领涨，其次是中证100(1.58%)、沪深300(0.22%)，跌幅较大的是中证500(-4.21%)、创业板指(-3.51%)、中小板指(-3.31%)。

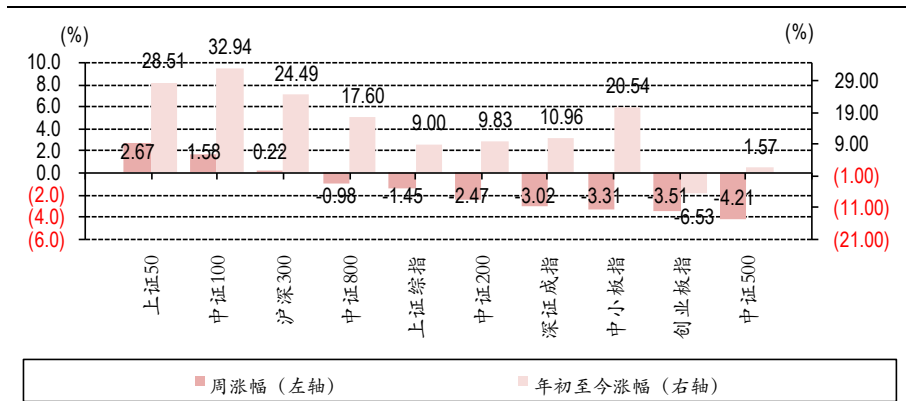
所有指数：上证50(2.67%)、中证100(1.58%)、沪深300(0.22%)、中证800(-0.98%)、上证综指(-1.45%)、中证200(-2.47%)、深证成指(-3.02%)、中小板指(-3.31%)、创业板指(-3.51%)、中证500(-4.21%)。

行业方面：29个中信一级行业中除了银行(2.50%)、非银行金融(1.90%)、房地产(0.16%)逆市上涨，其它26个行业均下跌。跌幅最大的三个行业为有色金属(-7.31%)、综合(-6.94%)、商贸零售(-5.82%)。

市场涨幅前十：新余国科、江南嘉捷、海川智能、国立科技、安達維爾、蘇博特、聚燦光電、藥石科技、華信新材、璞泰來。

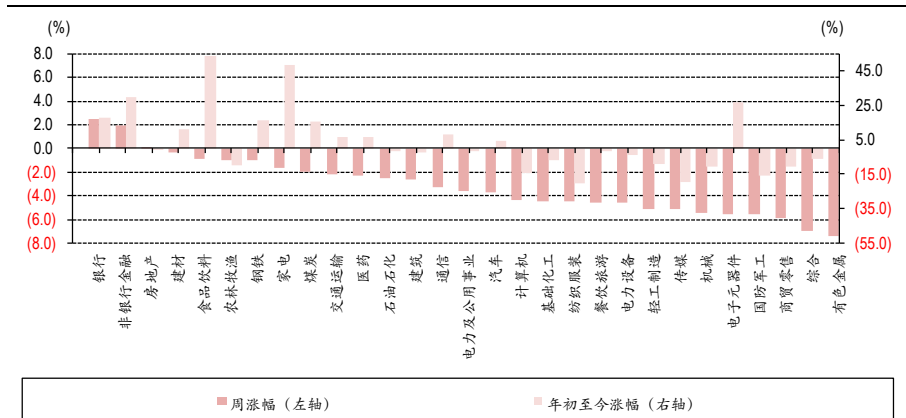
市场跌幅前十：凱倫股份、宇環數控、大通燃氣、達安股份、梅安森、萬隆光電、亞泰國際、京華激光、勤上股份、迪貝電氣。

圖表 1. 上周 A 股主要指數表現



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 2. 上周 A 股各行業表現



資料來源：萬得，中銀證券

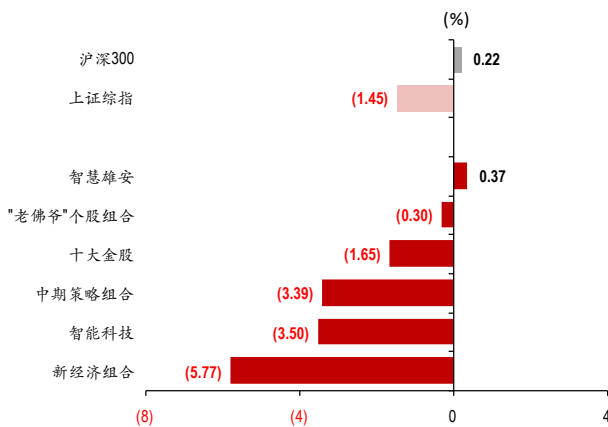
組合方面：各組合上周漲幅中位數為-2.52%。過往發布的 6 個組合中，有 3 個的收益淨值超過滬深 300，其中“老佛爺”個股組合年初以來的淨值為 1.32。

圖表 3. 中銀國際策略推薦組合淨值

組合	收益淨值	同期滬深 300 淨值	上周漲幅(%)	發布日
“老佛爺”個股組合	1.32	1.24	(0.30)	2016/12/31
智能科技	1.17	1.11	(3.50)	2017/8/7
中期策略組合	1.13	1.12	(3.39)	2017/6/28
新經濟組合	1.11	1.11	(5.77)	2017/8/4
十大金股	1.09	1.10	(1.65)	2017/8/1
智慧雄安	1.00	1.08	0.37	2017/9/28
各組合上周漲幅中位數(%)			(2.52)	
滬深 300 上周漲幅(%)			0.22	
上證綜指上周漲幅(%)			(1.45)	

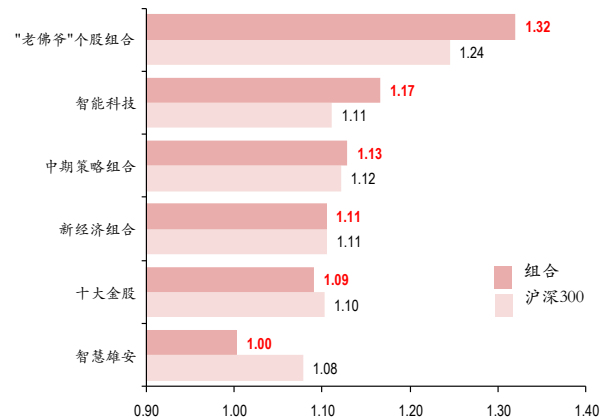
資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

圖表 4. 中銀國際策略各組合一周表現



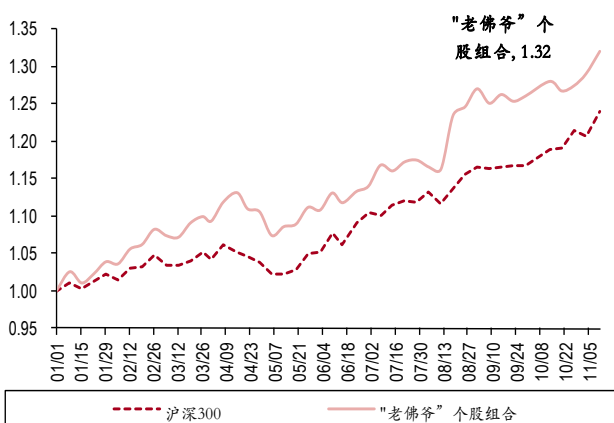
資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

圖表 5. 中銀國際策略各組合發布以來累計淨值



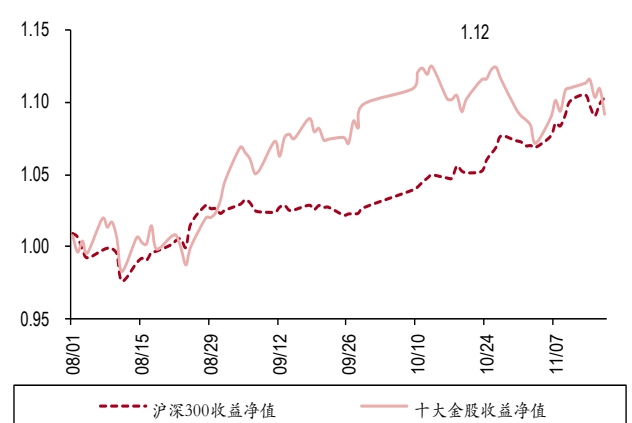
資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

圖表 6. 中銀國際策略“老佛爺”個股組合淨值



資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

圖表 7. 中銀國際策略金股組合淨值



資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

港股市场回顾：恒指上行趋缓，港股通资金流入有所放缓

上周恒生指数微涨，其它主要市场指数均下跌，南下港股通资金净流入较上周有所放缓。恒指收报 29,199 点，再度刷新高，周涨幅 0.27%，上周五腾讯控股涨逾 2%，股價收于 403.4 港元，創歷史新高。所有指数表现：恒生指数(0.27%)、恒生香港 35(-0.15%)、恒生中国（香港上市）25(-0.28%)、恒生中国（香港上市）100(-0.74%)、恒生国企指数(-1.17%)、恒生红筹指数(-2.55%)。

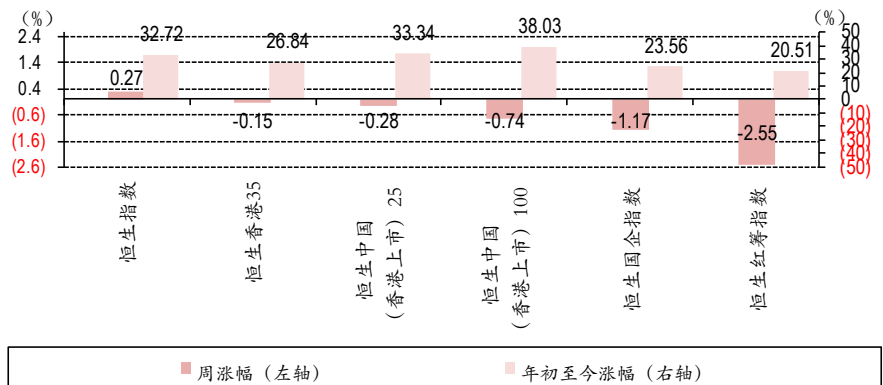
行业方面，除资讯科技业(3.14%)、金融业(0.42%)上涨，其余行业均下跌，其中资讯科技业已经连续两周领涨市场，累计涨幅 8.53%。所有行业：资讯科技业(3.14%)、金融业(0.42%)、消费品制造业(-0.53%)、消费者服务业(-0.60%)、综合业(-1.24%)、地产建筑业(-1.44%)、公用事业(-1.64%)、工业(-2.34%)、电讯业(-2.38%)、能源业(-5.03%)、原材料业(-5.79%)。

资金面上，上周港股通（滬、深）净流入 132.63 亿人民币，相比前一周（165.93 亿）有所放缓但仍在高位。

市场涨幅前十：思科-T、中国医疗集团、东银国际控股、中国集成控股、亚洲杂货、舍图控股、庄园牧场、万成金属包装、丰展控股、人和商业。

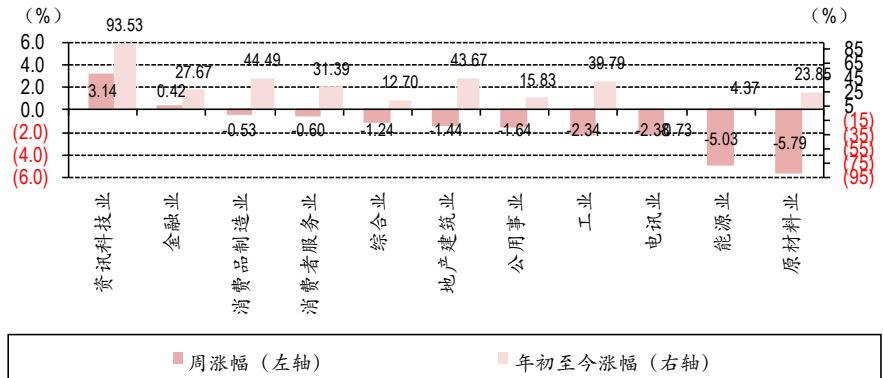
市场跌幅前十：成安控股、星巴克-T、九龍倉集團、弘浩國際控股、應用材料-T、微軟-T、AMGEN-T、中國創意控股、CHI HO DEV、寶勝國際。

圖表 8. 上周港股主要指數表現



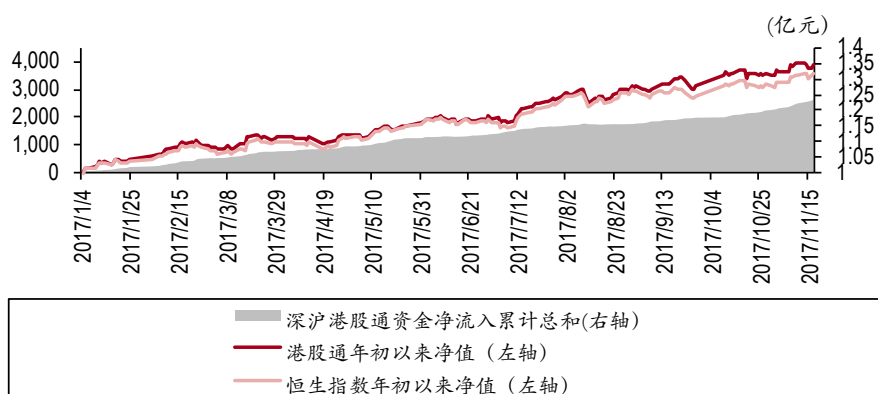
資料來源：萬得，中銀證券

圖表 9. 上周港股各行業表現



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 10. 港股通指數年初以來淨值與資金淨流入



資料來源：萬得，中銀證券

A 股策略組合重點推薦：11 月“十大金股”

11 月“十大金股”：雙環傳動、太陽紙業、康尼機電、華夏幸福、康美醫藥、完美世界、尤夫股份、中炬高新、中興通訊、陝西煤業。上周跌 1.65%，月初以來漲 0.05%，十大金股系列 8 月以來收益淨值為 1.09，低於同期滬深 300 收益淨值 1.10。

10 月金股：鐵漢生態、完美世界、尤夫股份、海王生物、中國動力、友邦吊頂、萬里揚、華夏幸福、三峽水利、桐昆股份。

9 月金股：星網銳捷、先導智能、清新環境、中炬高新、海王生物、太陽紙業、完美世界、視源股份、雙環傳動、三峽水利。

8 月金股：山西汾酒、先導智能、拓邦股份、啓明星辰、海王生物、中信證券、旗濱集團、冠城大通、浙江龍盛、中鋼國際。

圖表 11. 中銀國際策略 11 月十大金股

行業	代碼	公司	市值 (億)	收盤價	EPS			PE		上周漲幅 (%)	11 月至今漲幅 (%)	
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E			2019E
醫藥	600518.CH	康美醫藥	23.88	1,051.48	0.82	1.00	1.24	30.29	23.79	19.31	5.85	11.80
通信	000063.CH	中興通訊	36.05	1,237.26	1.07	1.22	1.43	(115.23)	29.58	25.19	2.24	11.64
地產	600340.CH	華夏幸福	32.21	951.79	2.92	3.77	4.76	11.73	8.54	6.76	5.78	4.65
能源	601225.CH	陝西煤業	7.85	785.00	1.04	1.05	1.11	8.01	7.46	7.05	(2.48)	(0.13)
傳媒	002624.CH	完美世界	31.51	105.77	1.13	1.41	1.71	27.13	22.35	18.38	(3.22)	(3.64)
汽車	002472.CH	雙環傳動	10.18	55.42	0.37	0.50	0.67	29.87	20.30	15.13	(2.40)	(4.05)
機械	603111.CH	康尼機電	14.34	68.79	0.45	0.60	0.75	43.66	23.99	19.17	(9.18)	(4.53)
輕工	002078.CH	太陽紙業	8.81	222.90	0.75	0.91	1.09	12.88	9.65	8.06	(2.00)	(4.96)
電力	002427.CH	尤夫股份	27.65	110.09	0.82	1.45	1.61	41.06	19.11	17.20	(4.23)	(5.11)
食品	600872.CH	中炬高新	23.46	186.89	0.63	0.81	1.01	40.53	28.91	23.26	(6.83)	(5.14)
“十大金股”組合 11 月漲幅											0.05	
同期滬深 300 漲幅											2.85	

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017 年 10 月 30 日

圖表 12. 中銀國際策略 11 月十大金股組合邏輯

代碼	公司	推薦理由
600518.CH	康美醫藥	中藥全產業鏈龍頭、穩定快速增長，年度估值切換穩定收益。
000063.CH	中興通訊	研發費用保持在 120 億元以上，正加速轉化為未來 ICT 在 5G、雲化、虛擬化和智慧城市上的競爭力。
600340.CH	華夏幸福	業績增速 30%+ 且 PE 僅 10 倍的龍頭白馬，環京資源儲備充足，受益雄安和京津冀的題材發酵。
601225.CH	陝西煤業	動力煤龍頭，彈性好，業績出色，估值只有 8 倍。
002624.CH	完美世界	公司是國內少數影視娛樂綜合體之一，旗下游戲業務持續高增長。
002472.CH	雙環傳動	消費升級有望帶動國產自動變速箱爆發，產業鏈相關公司等有望分享高增長紅利，迎來業績爆發。
603111.CH	康尼機電	主業是軌交門系統龍頭企業，是板塊復蘇的最大收益標的，切換到 18 年估值，有 30-50% 的增長空間。
002078.CH	太陽紙業	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。
002427.CH	尤夫股份	傳統業務穩定，子公司智航新能源的動力電池市場競爭力與行業地位存在較大預期差，當前估值便宜。
600872.CH	中炬高新	新產能、管理層激勵到位，產品銷售和內部挖潛都可提速，中炬高新業績彈性高，價值被低估。

資料來源：萬得，中銀證券

A 股个股重点推荐

尤夫股份 (002427.CH)：目標價 38.00，上漲空間 37%。公司與智航新能源及其股東周發章先生簽訂協議，公司擬以人民幣 10.8 億元收購周發章先生持有的智航新能源 49% 股權。本次收購完成後，智航新能源將成為公司的全資子公司，公司動力電池業務布局更進一步，公司業績亦有望大幅增厚。17/18/19 年 EPS 分別為 0.82/1.45/1.61 元，對應 PE 33.6/19.1/17.2 倍，目標價 38.00，較當前有 37% 上漲空間。具體邏輯請參見 11 月 14 日發布的《尤夫股份：收購智航新能源剩餘股權，完善動力電池布局》。

信邦製藥 (002390.CH)：目標價 11.18，上漲空間 33%。公司是極少能成熟運營醫院的團隊，醫學院+醫院+供應鏈 鐵三角無可模仿。信邦進軍醫療服務領域，通過與貴州醫科大學合作的方式，完美克服了民營醫院規模小，水平低，社會認可度不高等缺陷，打破了民營資本進軍醫療服務領域的人才瓶頸。17/18/19 年 EPS 分別為 0.19/0.26/0.35 元，對應 PE 44.4/32.5/24.2 倍，目標價 11.18，較當前有 33% 上漲空間。具體邏輯請參見 11 月 13 日發布的《信邦製藥：稀缺的醫療服務龍頭，床位擴張帶動持續增長》。

烽火通信 (600498.CH)：目標價 43.72，上漲空間 30%。向數通和信息化市場布局，全面創新空間廣闊。伴隨運營商資本開支下滑，開支結構向無綫和光網絡顯著傾斜，鐵塔的剝離也使得設備投資的集中度提升。作為國內領先的光通信設備龍頭，公司在國內 OTN 集采的份額一直位居前列。17/18/19 年 EPS 分別為 0.96/1.21/1.51 元，對應 PE 35.3/28.0/22.4 倍，目標價 43.72，較當前有 30% 上漲空間。具體邏輯請參見 11 月 10 日發布的《烽火通信：營收業績穩健增長，傳輸投建需求持續景氣》。

圖表 13. 中銀國際 A 股買入重點推薦

代碼	公司名稱	收盤價	市值(億)	EPS				PE			目標價	上漲空間(%)
				2017E	2018E	2019E	TTM	2017E	2018E	2019E		
002427.CH	尤夫股份	27.65	110.09	0.82	1.45	1.61	41.1	33.6	19.1	17.2	38.00	37.43
002390.CH	信邦製藥	8.43	86.03	0.19	0.26	0.35	49.1	44.4	32.5	24.2	11.18	32.62
600498.CH	烽火通信	33.75	340.67	0.96	1.21	1.51	45.5	35.3	28.0	22.4	43.72	29.54

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/17

另附中銀國際 A 股當前買入評級的公司。

圖表 14. 中銀國際 A 股買入評級公司

代碼	公司	所屬中信行業	最新收盤價	市值(億)	PE(ttm)	目標價	上漲空間(%)
002624.CH	完美世界	傳媒	31.51	414.26	27.13	42.00	33.29
600452.CH	涪陵電力	電力及公用事業	39.85	63.76	29.24	52.00	30.49
300444.CH	雙杰電氣	電力設備	17.00	55.34	70.13	30.00	76.47
300068.CH	南都電源	電力設備	16.58	144.83	32.22	23.00	38.72
002531.CH	天順風能	電力設備	7.08	125.95	29.95	8.00	12.99
600580.CH	臥龍電氣	電力設備	8.47	109.17	13.87	9.60	13.34
601222.CH	林洋能源	電力設備	10.03	176.94	26.42	11.00	9.67
600875.CH	東方電氣	電力設備	10.92	238.26	(88.51)	12.00	9.89
600885.CH	宏發股份	電力設備	42.82	227.79	33.17	52.00	21.44
601012.CH	隆基股份	電力設備	38.53	769.02	28.59	39.00	1.22
300393.CH	中來股份	電力設備	42.64	78.28	31.45	49.00	14.92
002139.CH	拓邦股份	電子元器件	13.34	90.69	42.86	16.14	20.99
002841.CH	視源股份	電子元器件	79.83	324.36	43.62	93.00	16.50
300457.CH	贏合科技	機械	29.94	92.79	54.14	53.20	77.69
002472.CH	雙環傳動	機械	10.18	69.60	29.87	15.00	47.35
600031.CH	三一重工	機械	8.70	664.99	36.31	10.24	17.70
601100.CH	恒立液壓	機械	24.13	152.02	49.75	32.80	35.93
002562.CH	兄弟科技	基礎化工	17.37	94.04	29.28	23.05	32.70
002427.CH	尤夫股份	基礎化工	27.65	110.09	41.06	35.00	26.58
002450.CH	康得新	基礎化工	25.76	911.18	37.53	26.00	0.93
603528.CH	多倫科技	計算機	10.15	62.93	42.44	16.32	60.79
002152.CH	廣電運通	計算機	6.72	163.22	16.40	10.50	56.25
600570.CH	恒生電子	計算機	52.14	322.12	313.39	65.97	26.52
300451.CH	創業軟件	計算機	25.71	62.46	56.81	37.70	46.64
600271.CH	航天信息	計算機	19.78	368.47	21.50	25.82	30.54
300033.CH	同花順	計算機	53.50	287.62	29.95	75.51	41.14
300166.CH	東方國信	計算機	13.24	139.02	38.08	17.60	32.93
002153.CH	石基信息	計算機	25.70	274.16	68.09	26.63	3.62
300229.CH	拓爾思	計算機	15.10	71.15	45.56	18.40	21.85
600588.CH	用友網絡	計算機	21.83	319.64	109.44	27.69	26.84
300036.CH	超圖軟件	計算機	15.82	71.12	43.74	21.00	32.74
002372.CH	偉星新材	建材	17.28	174.25	22.59	21.50	24.42
000928.CH	中鋼國際	建築	6.48	81.43	17.44	11.13	71.76
600477.CH	杭蕭鋼構	建築	10.79	148.30	21.67	14.45	33.92
600438.CH	通威股份	農林牧漁	13.03	505.87	30.63	13.00	(0.23)
600178.CH	東安動力	汽車	7.08	32.72	62.46	15.00	111.86
002434.CH	萬里揚	汽車	9.95	134.33	20.16	22.50	126.13
300258.CH	精鍛科技	汽車	15.89	64.35	27.22	21.00	32.16
000800.CH	一汽轎車	汽車	11.20	182.28	346.29	15.80	41.07
002572.CH	索菲亞	轻工製造	36.85	340.28	40.92	49.35	33.92
603833.CH	歐派家居	轻工製造	118.06	496.56	42.10	138.60	17.40
002078.CH	太陽紙業	轻工製造	8.81	228.41	12.88	11.10	25.99
002206.CH	海利得	石油石化	6.30	77.05	27.52	9.00	42.86
000799.CH	酒鬼酒	食品飲料	29.85	96.99	60.82	34.00	13.90
600887.CH	伊利股份	食品飲料	31.51	1,915.33	30.85	36.00	14.25
000858.CH	五糧液	食品飲料	74.86	2,841.66	32.86	70.00	(6.49)
600809.CH	山西汾酒	食品飲料	56.55	489.64	51.03	80.00	41.47
600305.CH	恒順醋業	食品飲料	12.10	72.93	36.78	15.00	23.97
002583.CH	海能達	通信	20.51	358.38	102.54	23.31	13.65
000063.CH	中興通訊	通信	36.05	1,420.47	(115.23)	37.20	3.19
002396.CH	星網銳捷	通信	23.21	135.38	32.66	28.48	22.71
603660.CH	蘇州科達	通信	36.01	90.03	35.64	49.91	38.60
600498.CH	烽火通信	通信	33.75	375.95	45.50	43.72	29.54
002281.CH	光迅科技	通信	28.86	181.51	55.81	34.20	18.50
300199.CH	翰宇藥業	醫藥	15.28	142.82	48.22	20.79	36.06
002462.CH	嘉事堂	醫藥	28.90	72.40	28.58	54.60	88.93
000999.CH	華潤三九	醫藥	27.68	270.96	21.04	35.00	26.45
600436.CH	片仔癀	醫藥	66.69	402.35	55.13	72.00	7.96
002390.CH	信邦製藥	醫藥	8.43	143.72	49.12	11.18	32.62
601288.CH	農業銀行	銀行	3.66	11,706.79	6.26	4.60	25.68

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

H 股个股重点推荐

本周暫無重點推薦個股。

另附中銀國際 H 股當前買入評級的公司。

圖表 16. 中銀國際 H 股買入評級公司

代碼	公司	所屬恒生行業	最新收盤價 (港元)	市值 (億港元)	PE(ttm)	目標價 (港元)	上漲空間 (%)
1628.HK	禹洲地產	地產建築業	3.72	155.68	7.24	6.20	67
2007.HK	碧桂園	地產建築業	12.98	2,763.87	17.60	14.28	10
0960.HK	龍湖地產	地產建築業	19.26	1,135.71	10.03	21.70	13
1966.HK	中駿置業	地產建築業	3.39	129.63	4.58	5.51	63
3311.HK	中國建築國際	地產建築業	10.42	526.12	9.80	13.27	27
0688.HK	中國海外發展	地產建築業	23.85	2,613.05	6.31	28.78	21
1186.HK	中國鐵建	地產建築業	9.11	1,796.69	6.82	13.00	43
3377.HK	遠洋集團	地產建築業	4.85	366.67	6.32	5.50	13
1109.HK	華潤置地	地產建築業	22.00	1,524.81	8.99	30.62	39
1829.HK	中國機械工程	地產建築業	4.68	193.08	8.75	7.26	55
0728.HK	中國電信	電訊業	3.85	3,115.90	14.26	5.26	37
0762.HK	中國聯通	電訊業	11.66	2,792.23	78.40	16.86	45
0941.HK	中國移動	電訊業	78.15	16,001.59	12.53	99.00	27
0152.HK	深圳國際	工業	14.72	298.55	11.54	17.10	16
0548.HK	深圳高速公路股份	工業	7.87	217.75	10.17	9.00	14
2382.HK	舜宇光學科技	工業	142.00	1,557.74	68.81	188.00	32
1651.HK	津上機床中國	工業	8.37	31.26	23.60	10.60	27
1882.HK	海天國際	工業	24.50	391.02	18.83	32.00	31
3996.HK	中國能源建設	工業	1.35	405.28	8.12	1.70	26
0598.HK	中國外運	工業	3.59	217.17	11.42	5.30	48
1766.HK	中國中車	工業	7.15	3,359.67	16.46	8.60	20
3898.HK	中車時代電氣	工業	44.05	517.80	17.39	53.00	20
2357.HK	中航科工	工業	4.16	248.19	18.49	6.40	54
6060.HK	衆安在綫	金融業	75.05	1,103.09	(1,948.23)	96.00	28
6818.HK	中國光大銀行	金融業	3.66	2,169.96	4.80	4.54	24
2601.HK	中國太保	金融業	38.95	4,617.38	21.19	46.90	20
1336.HK	新華保險	金融業	53.55	2,316.12	27.31	62.00	16
3899.HK	中集安瑞科	能源業	4.85	94.19	55.25	5.77	19
0386.HK	中國石油化工股份	能源業	5.48	8,153.88	10.07	7.38	35
0135.HK	昆侖能源	能源業	6.62	534.39	77.37	8.68	31
1088.HK	中國神華	能源業	19.08	5,189.57	7.19	21.56	13
1171.HK	兗州煤業股份	能源業	7.10	574.56	5.47	9.28	31
1114.HK	BRILLIANCE CHI	消費品製造業	22.30	1,125.10	23.30	25.00	12
1610.HK	中糧肉食	消費品製造業	1.61	62.82	11.94	2.10	30
0175.HK	吉利汽車	消費品製造業	27.45	2,461.72	28.30	40.00	46
1099.HK	國藥控股	消費品製造業	31.50	871.63	15.79	36.70	17
2633.HK	雅各臣科研製藥	消費品製造業	1.90	34.50	19.24	3.03	59
0973.HK	L'OCCITANE	消費品製造業	14.96	220.95	20.17	17.00	14
1044.HK	恒安國際	消費品製造業	75.85	913.91	20.79	90.00	19
1382.HK	互太紡織	消費品製造業	7.67	110.94	11.37	9.80	28
0288.HK	萬洲國際	消費品製造業	7.70	1,128.73	13.88	9.20	19
2331.HK	李寧	消費品製造業	6.41	139.64	16.86	7.90	23
0694.HK	北京首都機場股份	消費者服務業	12.04	521.44	21.15	14.80	23
3689.HK	康華醫療	消費者服務業	10.84	36.25	21.06	13.20	22
0308.HK	香港中旅	消費者服務業	2.62	142.74	31.26	3.50	34
1208.HK	五礦資源	原材料業	3.58	284.88	(86.08)	4.87	36
0552.HK	中國通信服務	資訊科技業	4.71	326.22	10.81	5.76	22
2018.HK	瑞聲科技	資訊科技業	173.30	2,117.73	36.30	206.00	19
3969.HK	中國通號	資訊科技業	5.93	521.24	13.60	7.80	32

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

A 股策略組合全景：代表新經濟成長方向

“智能科技”組合。上周跌 3.50%，8 月 7 日發布以來收益淨值 1.17，高于同期滬深 300 收益淨值 1.11。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、海康威視三隻分別在語音，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、宜通世紀三隻分別在智能儀表和物聯網平臺領域具有獨特優勢的標的；在大數據方面選擇了天源迪科、東方國信兩隻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)	上周漲幅(%)	迄今漲幅↓(%)
603019.CH	中科曙光	0.47	139.28	(2.90)	98.78
002230.CH	科大訊飛	0.38	248.95	15.22	47.16
002415.CH	海康威視	1.02	42.10	(6.42)	39.02
300229.CH	拓爾思	0.36	45.56	5.30	32.69
000977.CH	浪潮信息	0.36	140.42	5.89	28.48
000938.CH	紫光股份	1.48	48.84	(0.91)	23.40
300098.CH	高新興	0.40	37.27	(13.36)	15.44
603005.CH	晶方科技	0.69	80.97	(4.59)	14.76
600797.CH	浙大網新	0.41	47.80	(5.69)	10.04
300250.CH	初靈信息	0.75	33.01	(11.99)	9.54
300383.CH	光環新網	0.32	42.57	0.00	7.06
300310.CH	宜通世紀	0.30	51.56	(7.55)	5.46
300047.CH	天源迪科	0.40	37.75	(5.11)	(3.31)
300166.CH	東方國信	0.43	38.08	(1.56)	(4.89)
300287.CH	飛利信	0.33	30.77	(7.81)	(5.43)
300259.CH	新天科技	0.29	39.01	(7.01)	(5.85)
300007.CH	漢威科技	0.49	41.02	(9.84)	(6.15)
300078.CH	思創醫惠	0.30	47.99	(4.67)	(7.48)
“智能科技”組合漲幅					16.60
同期滬深 300 漲幅					11.15

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

“老佛爺” 個股組合。上周跌 0.30%，該組合不定期更新，年初以來收益淨值 1.32，高于同期滬深 300 收益淨值 1.24。該組合基于未來三個月宏觀周期、市場風格來進行，在行業配置確定的情況下再選擇龍頭股，確定個股配置組合，是自上而下的投資思路，最近一次更新為 11 月 7 日，組合詳情請見 11 月 7 日發布的策略月報《收穫氛圍更趨濃》。

圖表 17. 11 月 5 日更新的中銀國際策略“老佛爺”個股組合

代碼	公司	EPS(2017E)	PE(TTM)	上周漲幅(%)	迄今漲幅 ↓ (%)
002230.CH	科大訊飛	0.38	248.95	15.22	17.81
600518.CH	康美藥業	0.82	30.29	5.85	12.38
600030.CH	中信證券	0.93	21.42	(0.49)	5.96
000930.CH	中糧生化	0.48	54.37	0.00	0.00
002241.CH	歌爾股份	0.70	34.65	(3.13)	(0.05)
600258.CH	首旅酒店	0.77	39.16	(8.14)	(0.21)
600837.CH	海通證券	0.76	21.26	(0.55)	(0.28)
600028.CH	中國石化**	0.47	13.06	(1.48)	(2.44)
002396.CH	星網銳捷	0.78	32.66	(8.80)	(3.57)
“老佛爺” 個股組合漲幅					32.12
同期滬深 300 漲幅					24.49

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18，**中國石化權重為 20%

“中期策略”組合。上周跌 3.39%，該組合自 6 月 28 日發布以來，收益淨值為 1.13，高于同期滬深 300 收益淨值 1.12。組合邏輯：下半年，估值壓力下降，股票供求關係改善，無風險利率下行，市場將會是一個積極樂觀的市場。結構上看，新經濟好于老經濟，消費好于投資，改革好于守舊，傳統行業找龍頭。

詳細邏輯請見 6 月 28 日發布的報告《舊周期的最後行情——2017 年下半年資產配置與 A 股市場投資策略》。

圖表 19. 6 月 28 日發布的中銀國際策略“中期策略”組合

主題	代碼	公司	EPS (2017 年)	PE (TTM)	迄今漲幅 (%)	主題	代碼	公司	EPS (2017 年)	PE (TTM)	迄今漲幅 (%)
創新選方向	002230.CH	科大訊飛	0.38	248.95	85.81	蘋果產業鏈與 新能源汽車	000725.CH	京東方 A	0.25	26.17	50.06
	603019.CH	中科曙光	0.47	139.28	80.28		002460.CH	贛鋒鋳業	1.91	51.14	49.76
	002415.CH	海康威視	1.02	42.10	25.63		002456.CH	歐菲光	0.55	55.32	36.53
	000938.CH	紫光股份	1.48	48.84	12.84		300433.CH	藍思科技	0.84	78.38	31.91
	600797.CH	浙大網新	0.41	47.80	7.63		603993.CH	洛陽鋁業	0.14	64.61	22.76
	300078.CH	思創醫惠	0.30	47.99	2.11		600884.CH	杉杉股份	0.66	41.68	20.40
	300166.CH	東方國信	0.43	38.08	1.69		000823.CH	超聲電子	0.43	42.18	13.67
	300047.CH	天源迪科	0.40	37.75	(7.80)		002241.CH	歌爾股份	0.70	34.65	9.82
	300310.CH	宜通世紀	0.30	51.56	(10.95)		000049.CH	德賽電池	1.75	33.98	(3.33)
	300259.CH	新天科技	0.29	39.01	(11.54)		002850.CH	科達利	2.05	42.46	(21.11)
板塊漲幅					18.57	板塊漲幅					21.05
行業選龍頭	601318.CH	中國平安	4.1	19.1	53.8	改革看核心	002179.CH	中航光電	1.09	37.08	19.11
	600519.CH	貴州茅臺	19.5	35.8	44.7		600050.CH	中國聯通	0.05	246.57	6.69
	601933.CH	永輝超市	0.2	50.5	35.1		600621.CH	華鑫股份	NA	109.10	2.25
	000998.CH	隆平高科	0.7	59.3	26.8		300070.CH	碧水源	0.81	25.92	(4.72)
	600258.CH	首旅酒店	0.8	39.2	25.5		601992.CH	金隅股份	0.34	20.26	(11.71)
	600900.CH	長江電力	1.0	16.8	18.3		600068.CH	葛洲壩	0.92	11.37	(16.68)
	601225.CH	陝西煤業	1.0	8.0	13.1		300075.CH	數字政通	0.42	47.19	(19.09)
	600030.CH	中信證券	0.9	21.4	9.2		600821.CH	津勸業	NA	NA	(19.20)
	600104.CH	上汽集團	3.1	11.6	6.2		000923.CH	河北宣工	NA	NA	(24.94)
	000069.CH	華僑城 A	1.0	8.2	(13.8)		603616.CH	韓建河山	NA	NA	(31.23)
板塊漲幅					21.88	板塊漲幅					(9.95)
“中期策略”組合漲幅											12.89
同期滬深 300 漲幅											12.14

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

“新經濟”組合。上周跌 5.77%，8 月 4 日發布以來收益淨值 1.11，與同期滬深 300 收益淨值 1.11 持平。該組合來自創業板中的優選標的。篩選標準：1) 17H1 預告利潤增速>30%；2) 市值介于[50,300]；3) 市值/近 4 個季度淨利潤<50，淨利潤包含 17H1 預告+16Q3+16Q4；4) 商譽/淨利潤<3（創業板均值為 3）。詳細邏輯請見 8 月 4 日發布的報告《舊周期裏的新經濟》。

圖表 20. 8 月 4 日發布的中銀國際策略“新經濟”組合

代碼	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	上周漲幅(%)	迄今漲幅(%) ↓
300274.CH	陽光電源	0.70	26.68	(5.33)	62.09
300009.CH	安科生物	0.35	58.61	2.55	52.69
300323.CH	華燦光電	0.59	32.52	(13.63)	45.40
300373.CH	揚杰科技	0.55	42.42	(8.53)	31.58
300396.CH	迪瑞醫療	1.11	36.31	0.05	25.04
300316.CH	晶盛機電	0.33	51.99	(13.27)	22.72
300335.CH	迪森股份	0.56	40.43	(8.00)	22.52
300415.CH	伊之密	0.56	32.22	(5.38)	20.56
300188.CH	美亞柏科	0.41	47.50	(0.20)	16.66
300357.CH	我武生物	1.08	44.32	(3.27)	16.57
300327.CH	中穎電子	0.65	49.10	(11.63)	16.14
300098.CH	高新興	0.37	41.59	(13.36)	14.38
300577.CH	開潤股份	0.94	56.39	(13.28)	11.00
300054.CH	鼎龍股份	0.31	32.77	(1.04)	10.21
300298.CH	三諾生物	0.51	54.38	(8.17)	9.71
300102.CH	乾照光電	0.26	41.41	0.00	6.54
300146.CH	湯臣倍健	0.52	26.99	2.38	5.95
300199.CH	翰宇藥業	0.32	45.92	(1.36)	1.66
300317.CH	珈偉股份	0.44	35.46	5.33	0.06
300073.CH	當升科技	0.60	58.48	(14.28)	(0.78)
300036.CH	超圖軟件	0.36	57.24	(5.33)	(1.12)
300178.CH	騰邦國際	0.43	36.69	(1.72)	(2.06)
300297.CH	藍盾股份	0.33	35.08	(4.69)	(3.69)
300166.CH	東方國信	0.35	43.18	(1.56)	(5.56)
300258.CH	精鍛科技	0.58	29.31	(1.61)	(5.70)
300232.CH	洲明科技	0.40	40.39	(7.99)	(9.43)
300377.CH	贏時勝	0.23	76.42	(14.26)	(10.15)
300075.CH	數字政通	0.36	62.95	(7.78)	(10.95)
300027.CH	華誼兄弟	0.28	26.87	(7.12)	(12.45)
300418.CH	昆侖萬維	0.53	45.28	(10.69)	(14.52)
“新經濟”組合漲幅					10.50
同期滬深 300					10.54

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

“智慧雄安”組合：上周漲 0.37%，9 月 28 日發布以來收益淨值 1.00，低于同期滬深 300 收益淨值 1.08。組合邏輯：我國智慧城市建設已進入全新階段，雄安新區作為千年大計、國家大事，建設模式一定是智慧創新，綠色開放，協調共享的新模式，我們優選了智慧交通、5G 商用、人工智能等眾多領域具備巨大發展潛力的個股，推出“智慧雄安”組合。

組合詳情請見 9 月 28 日發布的報告《如何建設智慧城市——展望雄安新區》。

圖表 22. 9 月 28 日發布的中銀國際策略“智慧雄安”組合

代碼	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	上周漲幅(%)	迄今漲幅(%) ↓
600482.CH	碧水源	0.70	39.75	(0.25)	10.69
601233.CH	石化機械	1.40	12.77	8.72	7.02
300020.CH	銀江股份	0.06	222.39	5.28	6.54
300197.CH	杭蕭鋼構	0.46	26.45	(7.37)	(2.11)
000078.CH	數字政通	0.23	26.66	0.00	(8.60)
600116.CH	中興通訊	0.23	37.44	(4.14)	(11.39)
“新經濟”組合漲幅					0.36
同期滬深 300					7.84

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/18

圖表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盤價: 元; H 股收盤價: 港元)

代碼	公司	收盤價(元)	評級
000049.CH	德賽電池	51.03	未有評級
000063.CH	中興通訊	36.05	買入
000069.CH	華僑城 A	8.69	未有評級
000078.CH	海王生物	6.06	買入
000078.CH	數字政通	6.06	謹慎買入
000530.CH	大冷股份	5.96	未有評級
000725.CH	京東方 A	6.18	未有評級
000799.CH	酒鬼酒	29.85	買入
000800.CH	一汽轎車	11.20	買入
000811.CH	烟臺冰輪	8.19	未有評級
000823.CH	超聲電子	16.30	未有評級
000858.CH	五糧液	74.86	買入
000923.CH	河北宣工	22.15	未有評級
000928.CH	中鋼國際	6.48	買入
000930.CH	中糧生化	13.34	未有評級
000938.CH	紫光股份	66.60	未有評級
000977.CH	浪潮信息	20.48	未有評級
000998.CH	隆平高科	26.52	未有評級
000999.CH	華潤三九	27.68	謹慎買入
002078.CH	太陽紙業	8.81	買入
002139.CH	拓邦股份	13.34	買入
002152.CH	廣電運通	6.72	買入
002153.CH	石基信息	25.70	謹慎買入
002158.CH	漢鐘精機	12.51	未有評級
002179.CH	中航光電	37.52	買入
002206.CH	海利得	6.30	買入
002230.CH	科大訊飛	67.15	未有評級
002241.CH	歌爾股份	21.36	未有評級
002352.CH	順豐控股	52.71	未有評級
002372.CH	偉星新材	17.28	買入
002396.CH	星網銳捷	23.21	買入
002415.CH	海康威視	39.80	未有評級
002427.CH	尤夫股份	27.65	買入
002434.CH	萬里揚	9.95	買入
002439.CH	啟明星辰	23.85	未有評級
002450.CH	康得新	25.76	買入
002456.CH	歐菲光	23.92	未有評級
002460.CH	贛鋒鋳業	68.90	謹慎買入
002462.CH	嘉事堂	28.90	買入
002472.CH	雙環傳動	10.18	買入
002531.CH	天順風能	7.08	買入
002562.CH	兄弟科技	17.37	買入
002572.CH	索菲亞	36.85	買入
002583.CH	海能達	20.51	買入
002624.CH	完美世界	31.51	買入
002639.CH	雪人股份	8.30	未有評級
002718.CH	友邦吊頂	52.33	未有評級
002773.CH	康弘藥業	63.61	買入
002841.CH	視源股份	79.83	買入
002850.CH	科達利	71.79	未有評級
300007.CH	漢威科技	14.66	未有評級
300009.CH	安科生物	23.30	未有評級
300020.CH	銀江股份	13.35	未有評級
300027.CH	華誼兄弟	8.09	未有評級

資料來源: 萬得, 中銀證券, 數據更新至 2017 年 11 月 18 日

續 圖表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盤價: 元; H 股收盤價: 港元)

代碼	公司	收盤價(元)	評級
2017 年 11 月 21 日			
A 股大小指數分化明顯, 市場偏好金融板塊			

300033.CH	同花順	53.50	買入
300036.CH	超圖軟件	15.82	未有評級
300047.CH	天源迪科	11.70	未有評級
300054.CH	鼎龍股份	11.44	未有評級
300068.CH	南都電源	16.58	買入
300070.CH	碧水源	17.76	未有評級
300073.CH	當升科技	26.84	未有評級
300075.CH	數字政通	16.83	謹慎買入
300078.CH	思創醫惠	11.63	未有評級
300098.CH	高新興	13.68	未有評級
300102.CH	乾照光電	9.29	未有評級
300146.CH	湯臣倍健	14.60	未有評級
300166.CH	東方國信	13.24	買入
300178.CH	騰邦國際	14.26	未有評級
300188.CH	美亞柏科	19.54	未有評級
300197.CH	鐵漢生態	12.06	未有評級
300197.CH	杭蕭鋼構	12.06	買入
300199.CH	翰宇藥業	15.28	買入
300229.CH	拓爾思	15.10	未有評級
300232.CH	洲明科技	13.25	未有評級
300250.CH	初靈信息	16.30	未有評級
300258.CH	精鍛科技	15.89	買入
300259.CH	新天科技	9.81	未有評級
300274.CH	陽光電源	19.71	未有評級
300287.CH	飛利信	7.67	未有評級
300297.CH	藍盾股份	10.17	未有評級
300298.CH	三諾生物	20.57	未有評級
300310.CH	宜通世紀	11.39	未有評級
300316.CH	晶盛機電	18.04	未有評級
300317.CH	珈偉股份	16.81	未有評級
300323.CH	華燦光電	20.21	未有評級
300327.CH	中穎電子	31.45	未有評級
300335.CH	迪森股份	21.16	未有評級
300357.CH	我武生物	45.80	未有評級
300373.CH	揚杰科技	25.83	未有評級
300377.CH	贏時勝	11.06	未有評級
300383.CH	光環新網	13.19	未有評級
300396.CH	迪瑞醫療	41.75	未有評級
300415.CH	伊之密	16.71	未有評級
300418.CH	昆侖萬維	21.31	未有評級
300433.CH	藍思科技	38.98	未有評級
300444.CH	雙杰電氣	17.00	買入
300451.CH	創業軟件	25.71	謹慎買入
300457.CH	贏合科技	29.94	買入
300577.CH	開潤股份	55.50	未有評級
600030.CH	中信證券	18.30	未有評級
600031.CH	三一重工	8.70	買入
600050.CH	中國聯通	7.97	未有評級
600050.CH	中國聯通	7.97	未有評級
600068.CH	葛洲壩	9.24	未有評級
600104.CH	上汽集團	33.22	未有評級
600116.CH	三峽水利	8.79	買入
600116.CH	中興通訊	8.79	買入
600178.CH	東安動力	7.08	買入
600258.CH	首旅酒店	29.02	買入
600271.CH	航天信息	19.78	買入

資料來源：萬得，中銀證券，數據更新至2017年11月18日

續 圖表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盤價：元；H 股收盤價：港元)

代碼	公司	收盤價(元)	評級
2017年11月21日	A股大小指數分化明顯，市場偏好金融板塊		

600336.CH	澳柯瑪	5.26	未有評級
600340.CH	華夏幸福	32.21	未有評級
600436.CH	片仔癀	66.69	買入
600452.CH	涪陵電力	39.85	買入
600477.CH	杭蕭鋼構	10.79	買入
600482.CH	中國動力	27.85	未有評級
600482.CH	碧水源	27.85	未有評級
600519.CH	貴州茅臺	690.25	買入
600570.CH	恒生電子	52.14	買入
600580.CH	臥龍電氣	8.47	謹慎買入
600621.CH	華鑫股份	12.70	未有評級
600797.CH	浙大網新	13.26	未有評級
600809.CH	山西汾酒	56.55	買入
600821.CH	津勸業	7.11	未有評級
600837.CH	海通證券	14.46	未有評級
600875.CH	東方電氣	10.92	謹慎買入
600884.CH	杉杉股份	19.68	未有評級
600885.CH	宏發股份	42.82	買入
600887.CH	伊利股份	31.51	買入
600900.CH	長江電力	16.93	未有評級
601222.CH	林洋能源	10.03	買入
601225.CH	陝西煤業	7.85	未有評級
601233.CH	桐昆股份	17.83	未有評級
601233.CH	石化機械	17.83	未有評級
601318.CH	中國平安	75.27	未有評級
601933.CH	永輝超市	9.59	未有評級
601992.CH	金隅股份	5.73	未有評級
603005.CH	晶方科技	30.33	未有評級
603019.CH	中科曙光	48.82	未有評級
603528.CH	多倫科技	10.15	買入
603616.CH	韓建河山	17.30	未有評級
603660.CH	蘇州科達	36.01	買入
603833.CH	歐派家居	118.06	買入
603993.CH	洛陽鉬業	6.04	未有評級

資料來源：萬得，中銀證券，數據更新至2017年11月18日

續 圖表 23. 文中涉及的所有股票 (A 股收盤價: 元; H 股收盤價: 港元)

代碼	公司	最新收盤價(港元)	評級
1109.HK	華潤置地	地產建築業	22.00
1186.HK	中國鐵建	地產建築業	9.11
1628.HK	禹洲地產	地產建築業	3.72
1829.HK	中國機械工程	地產建築業	4.68
1966.HK	中駿置業	地產建築業	3.39
2007.HK	碧桂園	地產建築業	12.98
3311.HK	中國建築國際	地產建築業	10.42
3377.HK	遠洋集團	地產建築業	4.85
0688.HK	中國海外發展	地產建築業	23.85
0960.HK	龍湖地產	地產建築業	19.26
0728.HK	中國電信	電訊業	3.85
0762.HK	中國聯通	電訊業	11.66
0941.HK	中國移動	電訊業	78.15
0152.HK	深圳國際	工業	14.72
1766.HK	中國中車	工業	7.15
1882.HK	海天國際	工業	24.50
2357.HK	中航科工	工業	4.16
3898.HK	中車時代電氣	工業	44.05
3996.HK	中國能源建設	工業	1.35
0548.HK	深圳高速公路股份	工業	7.87
0598.HK	中國外運	工業	3.59
1336.HK	新華保險	金融業	53.55
2318.HK	中國平安	金融業	78.85
2601.HK	中國太保	金融業	38.95
6060.HK	衆安在綫	金融業	75.05
6818.HK	中國光大銀行	金融業	3.66
1088.HK	中國神華	能源業	19.08
1171.HK	兗州煤業股份	能源業	7.10
0135.HK	昆侖能源	能源業	6.62
0386.HK	中國石油化工股份	能源業	5.48
1044.HK	恒安國際	消費品製造業	75.85
1099.HK	國藥控股	消費品製造業	31.50
1114.HK	BRILLIANCE CHI	消費品製造業	22.30
1382.HK	互太紡織	消費品製造業	7.67
1610.HK	中糧肉食	消費品製造業	1.61
0175.HK	吉利汽車	消費品製造業	27.45
2633.HK	雅各臣科研製藥	消費品製造業	1.90
0288.HK	萬洲國際	消費品製造業	7.70
0973.HK	L'OCCITANE	消費品製造業	14.96
0308.HK	香港中旅	消費者服務業	2.62
3689.HK	康華醫療	消費者服務業	10.84
0694.HK	北京首都機場股份	消費者服務業	12.04

資料來源: 萬得, 中銀證券, 數據更新至 2017 年 11 月 18 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對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：恆生指數、恆生中國企業指數、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刊載或轉發的，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