



十二月金股推荐

个股精选组合报告

基于中银国际证券各行业分析师先行推荐，策略在行业推荐基础上再进行二次精选，选出十大金股，供投资者参考，是自下而上的选择思路。

图表 1. 中银国际策略 12 月十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS		PE	
				2017E	2018E	2017E	2018E
传媒	300459.CH	金科文化	11.57	0.22	0.48	52.59	24.10
能源	601225.CH	陕西煤业	8.54	1.10	1.10	7.76	7.76
汽车	002472.CH	双环传动	10.00	0.39	0.55	25.64	18.18
通信	002139.CH	拓邦股份	11.62	0.33	0.50	35.21	23.24
机械	601100.CH	恒立液压	24.93	0.60	0.82	41.55	30.40
房地产	600340.CH	华夏幸福	31.50	2.94	3.86	10.71	8.16
食品饮料	600872.CH	中炬高新	21.80	0.64	0.83	34.15	26.15
建筑	600477.CH	杭萧钢构	10.92	0.50	0.66	21.84	16.55
建材	601636.CH	旗滨集团	5.93	0.46	0.56	12.89	10.59
				每股净资产		PB	
				2017E	2018E	2017E	2018E
银行	601166.CH	兴业银行	17.62	18.97	21.45	0.93	0.82

资料来源:万得, 中银证券

- **11月个股精选组合回顾: 组合绝对收益 3.58%, 强于同期沪深 300 (1.58%)。** 个股方面: 陕西煤业(能源)、中兴通讯(通信)、康尼机电(机械)表现突出, 11月内涨幅分别为 10.91%、8.46%和 7.83%。
- **10月个股精选组合回顾: 组合绝对收益 -0.24%, 弱于同期沪深 300 (4.52%)。** 个股方面: 尤夫股份(电力设备)、铁汉生态(建筑)、中国动力(国防军工)表现突出, 10月内涨幅分别为 10.74%、7.53%和 6.47%。
- **9月个股精选组合回顾: 组合绝对收益 6.20%, 强于同期沪深 300 (0.38%)。** 个股方面: 太阳纸业(轻工)、先导智能(机械)、清新环境(环保)表现突出, 9月内涨幅分别为 16.41%、12.40%和 11.79%。
- **8月个股精选组合回顾: 组合绝对收益 4.67%, 强于同期沪深 300 (2.25%)。** 个股方面: 山西汾酒(食品饮料)、启明星辰(计算机)、拓邦股份(通信)表现突出, 8月内涨幅分别为 18.44%、15.12%和 9.22%。

“老佛爷”个股精选组合：12月十大金股

“老佛爷”个股精选组合：于2017年8月1日首次推出，是由中银国际证券各行业分析师先行推荐，策略在行业推荐基础上再进行二次精选，选出十大金股，供投资者参考，是自下而上的选择思路。

12月十大金股如下：

图表 2. 中银国际策略 12 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	
传媒	300459.CH	金科文化	182.95	11.57	0.22	0.48	0.57	52.59	24.10	20.30	
煤炭	601225.CH	陕西煤业	854.00	8.54	1.10	1.10	1.28	7.76	7.76	6.67	
汽车	002472.CH	双环传动	68.37	10.00	0.39	0.55	0.75	25.64	18.18	13.33	
通信	002139.CH	拓邦股份	79.00	11.62	0.33	0.50	0.66	35.21	23.24	17.61	
机械	601100.CH	恒立液压	157.06	24.93	0.60	0.82	1.06	41.55	30.40	23.52	
房地产	600340.CH	华夏幸福	930.81	31.50	2.94	3.86	4.81	10.71	8.16	6.55	
食品饮料	600872.CH	中炬高新	173.67	21.80	0.64	0.83	1.03	34.15	26.15	21.24	
建筑	600477.CH	杭萧钢构	150.09	10.92	0.50	0.66	0.79	21.84	16.55	13.82	
建材	601636.CH	旗滨集团	158.90	5.93	0.46	0.56	0.67	12.89	10.59	8.85	
						每股净资产			PB		
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E	
银行	601166.CH	兴业银行	3660.41	17.62	18.97	21.45	24.18	0.93	0.82	0.73	

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 中银国际策略 12 月十大金股组合逻辑

代码	公司	推荐理由
300459.CH	金科文化	收购 Outfit7 顺利过会，互联网文化产业框架初步形成。
601225.CH	陕西煤业	动力煤龙头，弹性好，业绩出色，估值只有 8 倍不到。
002472.CH	双环传动	消费升级带动国产自动变速箱爆发，公司有望分享高增长红利；积极拓展新业务，发展前景可期。
002139.CH	拓邦股份	持续受益相关产业中移/智能物联升级/中高端市场集中化等机遇，产业布局完善，内在价值加速释放。
601100.CH	恒立液压	下游工程机械需求持续增长，公司产品具有国际竞争力；毛利率提高，三费费用率在下降。
600340.CH	华夏幸福	业绩增速 30%+ 且 PE 仅 11 倍的龙头白马，环京资源储备充足，受益雄安和京津冀的题材发酵。
600872.CH	中炬高新	业绩弹性高，新产能逐步就位，毛利率提升与管理费用率下降可期，品类多元化、全国化扩张空间大。
600477.CH	杭萧钢构	装配式住宅各地持续推进；公司技术授权合同持续落地。
601636.CH	旗滨集团	玻璃重镇沙河部分产能被停产整顿，玻璃价格超预期上涨，海外建生产线进一步拓展发展空间。
601166.CH	兴业银行	监管所带来的负面影响基本消退，业绩增速处于股份制银行前列。

资料来源：万得，中银证券

12月全行业观点及关注个股

食品饮料

■ 行业观点

无惧风雨，回调就是买点，继续看好白酒、乳品、调味品。新华网文章、茅台公告、上交所公告、市场风格变化引发白酒回调，但不改行业向好趋势。优质白酒、食品龙头长期空间巨大，趋势比估值重要，可用时间换空间。18年1季度开门红概率高，茅台存在提价预期，均可成为股价表现的催化剂。

建议关注：

中炬高新：中炬高新业绩弹性高，价值被低估。新产能逐步就位，管理层激励到位，产品销售和内部挖潜都可提速，毛利率提升与管理费用率下降可期，品类多元化、全国化扩张空间大，17-19年业绩弹性较高，扣除土地，18年PE 20-25倍，而海天18年30-35倍，增速更快的中炬价值被低估。

伊利股份：消费升级、成本温涨、格局改善，伊利利润较高弹性可期。18年业绩高速增长可以延续，产品结构有望继续升级，温和上涨成本环境持续，竞争格局不断改善，奶粉注册制落地带来渠道补库存。

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

山西汾酒：省内经济复苏消费反弹，省外渠道重新进入发力期，国企改革推动制度红利释放，三年目标大概率提前完成。

医药

■ 行业观点

医药行业整体保持稳健增速，具有结构性投资机会。国家鼓励创新及加速审评审批的政策将加速行业洗牌，推动具有突出业务实力的公司加快发展。重点关注估值和业绩匹配的白马和细分领域龙头，提前布局质地优秀、增长确定、管理能力突出的优质中小创公司。

建议关注：

康美药业：中药全产业链布局+互联网医疗服务快速布局，大市值股票中成长性最好估值最低的股票之一，复合增速20%以上，低估值有安全边际。

信邦制药：贵州医疗服务和流通龙头，掌握稀缺资源构建“医学院+医院+供应链”铁三角模式，床位扩增带动业务快速稳定增长。

迪安诊断：医疗诊断服务一体化解决方案提供商，打造医学检测服务平台，渠道商合作实现资源共享，预期业绩可保持持续性高增长。

华润三九：OTC行业龙头，与国外巨头强强联合，扩张产品线并打造创新平台，整合资源有巨大发展潜力。

汽车

■ 行业观点:

去年同期基数较高,预计11月乘用车销量低速波动,重卡销量维持高位但增速下降,客车销量环比提升但同比下降。四季度逐步开始明年布局,乘用车购置税政策退出,行业竞争加剧,销量及利润继续分化,追求确定性是首要因素。国三柴油车在全国各地遭遇禁令,有望加速重卡更新,明年销量有望高于市场预期。新能源汽车销量快速增长,但2018年补贴可能退坡,补贴下降、技术标准提升是大方向,客车以及A00等或首先受到冲击,建议在补贴政策出台前谨慎关注。重点推荐受益国产自动变速箱爆发的双环传动,业绩增长确定性高的上汽集团、银轮股份、宁波华翔等。此外建议关注华域汽车、福耀玻璃、索菱股份等。

■ 建议关注:

双环传动:自主品牌乘用车崛起,消费升级有望带动国产自动变速箱爆发,产业链相关公司如齿轮等有望大幅受益。公司与上汽变、盛瑞传动等知名自动变速箱企业建立紧密合作关系,有望分享行业及客户高增长红利,迎来业绩爆发。此外公司积极拓展机器人减速器、轨道交通齿轮等新业务,发展前景可期。

银轮股份:汽车热交换龙头企业,受益于节能减排带来单车价值量提升,业绩有望快速增长。公司通过定增拓展乘用车及新能源业务,长期增长有保障。公司在汽车热交换行业具有领先的技术、工艺及客户优势,通过合作锁定先进技术及优质客户,看好公司未来长期发展。

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

上汽集团:自主乘用车进入收获期,2017年1季度销量增速高达112%,全年有望实现扭亏为盈。合资公司上汽大众和上汽通用近两年均将迎来SUV新产品周期,新增途观L、途昂、探界者等高毛利SUV产品,利润有望较快增长。公司整体产品周期向上,业绩有望快速增长。

云内动力:受益于排放升级,柴油机业务快速增长,大力拓展商用车混合动力、乘用车柴油机应用、柴油机+自动变速箱动力总成等新的业务领域,产品线的完善有望推动公司业绩腾飞。

宁波华翔:公司是国内汽车内饰行业民营龙头,受益于大众、宝马等优质客户订单增长,德国子公司减亏,汽车轻量化等因素,17/18年利润有望高达9.5亿、12.0亿。公司在手订单众多,业绩具有确定性的高增长。公司目前市盈率仅为17年12倍PE,强烈建议买入。

福田汽车:公司积极向市场空间更广阔、增速较高的乘用车市场拓展,全资收购德国前豪车品牌宝沃,首款产品BX7 SUV已站稳脚跟,还陆续推出BX5等多款产品,业绩有望迎来爆发式增长。

东风汽车:三万公里运营里程要求有望松绑,电动物流车板块大幅受益,公司作为电动物流车整车龙头,有望大幅受益。

方正电机:三万公里运营里程要求有望松绑,电动物流车板块大幅受益,公司作为电动物流车电机龙头,有望大幅受益。

一汽轿车：徐留平调任一汽集团董事长后动作频频，调整组织架构，整合集团资源做大做强自主品牌；转让一汽夏利股份，剥离沉重包袱、解决同业竞争问题，为一汽集团整体上市奠定基础。此外马自达 CX4、阿特兹保持热销，推动公司扭亏。

商贸零售

■ 行业观点

从行业数据看，社零数据底部震荡，整体下半年我们维持行情较淡的观点，收入端不支持零售板块大面积复苏和反弹。推荐整合能力较强，经营管理能力突出的龙头企业。

建议关注：

永辉超市：公司为超市行业龙头，CPI 回升有利于公司同店增速回暖。

计算机

■ 行业观点：

计算机行业走向分化的趋势愈发显著，看好所屬下游行业有较大的市场空间、已经建立一定的行业壁垒，能够获得稳定优质的数据的企业，会在未来的市场竞争中占据长期的优势。推荐石基信息。

建议关注：

石基信息：公司为国内酒店、餐饮、零售三大领域信息化系统行业控局者。全业态控局掌握线下消费端海量数据，未来数据变现可期。受益于信息系统卡位优势，基于直连技术的酒店预订业务和收单一体化业务有望成为公司增长新引擎。

通信

■ 行业观点

5G 主题趋势将是未来三年持续不变的主旋律，深挖历史使命带来的国内产业变革机遇。除了资本开支预期行情外，未来的行情建议侧重关注 5G 历史使命带来的三个方向机遇，3G 解决中国无线通信标准从 0 到 1 的问题，4G 解决整机设备的全球竞争力问题，5G 必然将会定位新的历史使命，解决在射频、AD/DA、基带等器件领域的关键问题，这三个方向是 5G 历史使命带来的中长期成长机遇，而非周期机遇。当前我们建议关注的包括信维通信、麦捷科技、中兴通讯、振华、贝岭等。

建议关注：

拓邦股份：公司持续受益相关产业中移/智能物联升级/中高端市场集中化等多重机遇，产业布局完善，内在价值加速释放。

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、虚拟化和智慧城市等热点上的长期竞争力。

海能达：公司在全球的专网招投标中攻城略地，营收及业绩水平快速增长，规模效应逐渐释放，作为中国专网龙头大幅受益 PDT 警用标准落地带来的建设加速。

传媒

■ 行业观点

我们认为年底传媒板块还是会以震荡为主，主要龙头上市公司的估值和价格都基本符合市场预期，不会有太大波动。

建议关注：

金科文化：收购 Outfit7 顺利过会，互联网文化产业框架初步形成。

分众传媒：公司是国内具有垄断地位的楼宇广告运营商，2017 年上半年实现营业收入 56.41 亿元，同比增长 14.49%；归属于母公司股东净利润 25.33 亿元，同比增长 33.23%。公司布局影院媒体业务拥有广阔的市场前景，目前国内院线扩张仍在持续中。

银行

■ 行业观点

我们继续看好板块绝对收益表现，目前行业 PB 对应 17 年 1.0 倍，虽然同业及资管领域监管趋严对行业带来的冲击仍会持续，但随着各家银行业务调整的加快，负面影响将会逐步消退。行业资产质量的持续向好依然会成为驱动板块基本面的改善的核心因素，为板块估值的进一步抬升提供支撑。

建议关注：

兴业银行：监管所带来的负面影响基本消退，业绩增速处于股份制银行前列。

农业银行：息差先于行业企稳，资产质量变现优于同业。

南京银行：业务结构调整较快，拨备充裕，业绩增速处于行业领先。

非银金融

■ 行业观点：

证券行业基本情况稳定中有所好转，业绩有回暖趋势，目前板块处在估值底部区域，具有长期投资价值。建议继续关注综合实力、战略前瞻性都比较强的华泰证券和中信证券；中小券商中，新理益入主之后业务扩容加速的长江证券，推动员工持股计划的国元证券；第一创业自年初以来跌幅较大，弹性大，建议关注。

保险行业基本面仍稳中向好，国债收益率持续高位对资产再配置及准备金利润释放都有积极作用，大型险企保费结构保持优化、增长稳定。目前板块估值约 1.5 倍 P/EV，市场对估值中枢提升已基本认同，但板块年内涨幅已经较大，认为上升到历史较高水平的 2 倍 P/EV 仍需要时间。个股方面依然看好综合金融、科技应用能力强的龙头中国平安，以及持续转型、价值稳步提升的新华保险。

推荐个股

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

房地产

■ 行业观点:

一二线城市成交降幅收窄，宏观经济见顶信号渐强，政策有望边际宽松，年底迎来估值切换，对板块谨慎乐观。

建议关注:

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。

招商蛇口：公司作为行业龙头，资产优质增值空间大，业绩确定性较强。

建筑

■ 行业观点

关注装配式住宅领域，装修板块和园林 PPP。

建议关注:

杭萧钢构：1、装配式住宅各地持续推进；2、公司技术授权合同持续落地。

金螳螂：三季度业绩回升明显，公装业绩反转，合同订单饱满，期待家装有突破。

建材

■ 行业观点:

华东南区域水泥停窑超预期，水泥价格持续上涨，建议重点关注海螺、华新；玻璃价格沙河地区停产整顿，价格也在持续上涨，重点关注旗滨集团。

建议关注:

旗滨集团：玻璃重镇沙河部分产能被停产整顿，玻璃价格超预期上涨，海外建生产线进一步拓展发展空间。

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

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

轻工

■ 行业观点:

地产对于家居行业影响逐渐体现，但定制家具仍然处于渗透率上升阶段，不同公司受影响程度不同，优选渠道扩张及品类扩展顺利、估值增速匹配程度高的企业；箱板瓦楞纸价格出现企稳迹象，12 月份存在反弹契机，不过预计空间不大，龙头议价能力明显提升，从内生性角度选择造纸龙头，择机布局纸包装企业；其他消费类轻工关注边际改善，推荐新模式、新突破的企业。

建议关注:

晨光文具：国内书写文具龙头，传统渠道持续深耕，重点通路不断升级，新零售业务不断创新，杂物社试水顺利，18 年开启渠道加盟，办公文具直销业务增长迅速，18 年盈利增速有望迎来拐点。

机械

■ 行业观点:

尽管工程机械销售数据持续超预期，工程机械板块主要公司市值仍没有得到体现。我们跟踪到工程机械经销商，认为挖掘机、起重机的11月销售情况仍在超预期，预计景气度至少能延续到2018年上半年。我们重点推荐对标卡特彼勒、财务报表业绩逐渐修复的三一重工，推荐业绩持续高增长、进口替代逻辑下的恒立液压和浙江鼎力。

建议关注:

恒立液压:

1. 下游工程机械需求持续增长，预计2018年保持10-25%的增速，目前主营产品挖机油缸仍呈供不应求状态。
2. 核心零部件进口替代逻辑确立，具备稀缺属性，卡特彼勒持续为第一大客户，验证公司产品的国际竞争力。
3. 泵阀产品接力油缸产品的高速增长趋势，预计17年泵阀实现2.5亿元收入，同比增长200%左右，未来能持续增长，并打开更高市场空间。
4. 毛利率提高，由于规模效应折旧影响在减少，三费费用率在下降。3季报整体毛利率为31%，同比提高12个pct，公司挖机油缸的毛利率目标是35%左右，非标产品目标毛利率在25%-30%。

中国中车:

1. 17年动车组招标量有望达429组，截至目前订单为302组，仍有100多组缺口有望12月份完成集中招投标；全年预计交付350组动车组，达到预期上限。
2. 货车：铁总招了今年40,700台，大秦6,900辆，总计47,000辆车；未来催化剂为中欧班列的深入运行。
3. 在建的动车线路在1.2-1.3万公里，2018-2020年肯定比2016和2017年要多，后面每年7,000千公里（铁总新建线路完工大铁：2016年3,200公里，2017年2,100公里，18年5,000公里，19年7,000-8,000公里，2020年9,000公里左右完工）。
4. 城轨车辆订单饱满：2017年目前为止有6,900辆订单，全年预计7,000+，交付6,000辆左右，13/14/15/16年招标量分别为3915/4920/6154/4837辆；未来几年地铁完工量也在持续增长，去年投产新线500多公里，今年700多公里，后面高峰可能会超过1,000公里。
5. “走出去”战略，铁路后市场、铁总体制改革等都是有利公司的催化剂。

康尼机电:

1. 主业是轨交门系统龙头企业，是板块复苏的最大收益标的。
2. 收购龙昕科技，打造“轨交”+“消费电子”的双轮驱动格局。
3. 存在预期差，安全边际高，切换到18年估值，有30-50%的增长空间。

精测电子:

1. 绑定京东方大客户、深度受益面板产业向中国转移的盛果。
2. 持续受益高世代面板产线和OLED产线的扩张。
3. 公司实践“从模组端往前端”延伸的战略目标，AOI设备率先走入前端制程，打开更高市场空间。

基础化工

■ 行业观点

油价上涨，给不少化工品价格带来支撑；大部分子行业高景气将持续。

建议关注：

浙江龙盛：中间体量价齐涨，染料开启提价周期。

桐昆股份：涤纶长丝景气度提升，大炼化等项目打开新成长空间。

能源

■ 行业观点

经过 11 月煤价的下跌，板块的阶段性风险基本出尽，12 月是一年最旺的季节，尽管今年有限产和散煤治理，但需求仍有望环比改善，供需有望向好。板块 17 年市盈率 13 倍，我们认为安全边际较好，可逢低布局被经济悲观预期笼罩下的优质股，建议重点关注优质动力煤龙头：陕西煤业、中国神华、兖州煤业以及受益于国企改革进程加快和供应更加收紧的山西国改股以及市场更悲观的焦煤股，山西焦煤公司，潞安环能，山煤国际、阳泉煤业等。

建议关注：

陕西煤业：动力煤龙头，弹性好，业绩出色，估值只有 8 倍。

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

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

电力设备与新能源

■ 行业观点

2018 年新能源汽车补贴政策可能调整，板块短期出现波动；新能源乘用车“双积分”正式发布，长效机制建立，叠加海外巨头事件催化；中长期看好产业链中游龙头以及上游资源巨头的投资机会。《解决弃水弃风弃光问题实施方案》发布，新能源限电有望持续改善；光伏需求超预期，三季报业绩亮眼，板块行情有望延续，看好具备核心竞争力的龙头企业；风电需求底部确立，大量核准与招标规模将在未来两三年内转化为装机或开工规模，建议底部积极布局；储能产业进入商业化应用的新阶段，看好掌握客户资源+技术的龙头企业；核电方面，审批近期有望重启，建议关注核电运营标的。电力设备行情分化明显，建议重点关注在国企改革等主题催化下的投资机会，并优选业绩确定性强的细分龙头；同时建议关注紧抓电改深化良机、积极搭建新商业模式的优质标的；工控下游复苏，建议持续关注白马龙头标的。

建议关注：

金风科技：国内风电需求底部基本确立，公司业绩重返成长轨道。

天顺风能：风电行业需求回暖，原材料成本、汇兑损失等负面因素有望缓解，业绩增速拐点在望。

通威股份：国内光伏需求超预期，公司在多晶硅、电池片等环节成本优势明显、产能扩张迅速。

隆基股份：国内光伏需求超预期，单晶硅片渗透率不断提升，公司盈利能力保持高位，龙头地位稳固。

国南电瑞：行业龙头，集团整体上市已过会，重组后三年业绩增速有望保持20%以上。

环保

■ 行业观点

十九大提出加快生态文明体制改革，建设美丽中国，强调加大环境治理力度。进入第四季度，京津冀秋冬季大气治理攻坚战持续发力，力度空前，环保板块有望保持活跃。

建议关注：

清新环境：核心技术 SPC-3D 脱硫除尘效率高，已应用于国内 300 余套机组的超低排放改造，随着超低排放的推行，未来市场空间非常广阔。

碧水源：碧水源是我国水处理行业绝对龙头，“MBR+DF”膜技术国内领先，技术壁垒高；PPP 拿单能力强，看好公司未来享受业绩高增长与估值提升。

启迪桑德：公司是我国固废行业龙头企业，业务覆盖面广，率先打造环卫-固废-再生资源回收闭环产业链，在城市环卫市场占据绝对优势。公司在城市环卫服务领域自动化高，符合未来城市环卫发展趋势。公司在手订单饱满，未来高增长可期。

先河环保：公司是国内高端环境监测仪器仪表领军企业，以传感器和网格化系统“双轮驱动”，现已发展成为集环境监测、治理、服务为一体的集团公司。公司是国内网格化监控领导者，已成功布局全国 27 个市、县，覆盖站点 3,286 个，2016 年公司在河北网格化订单为 1.2 亿元，占河北总订单的 70%，全国总订单的 30%。公司积极发展 VOCs 第三方治理模式，其拥有的溶剂回收等技术在业内处于领先地位。

公用事业

■ 行业观点

一、煤炭价格有加速下滑趋势，叠加火电央企重组并购预期，利好华电国际、华能国际、国电电力和大唐发电；目前大水电所在流域来水情况比年初市场预期要好，业绩稳定，推荐国投电力和长江电力。长江电力高分红和高股息率，适合避险资金。二、三峡水利借助重庆电改东风和三峡集团控股和资产注入预期，有望实现资产规模和盈利水平的跃升，未来市值空间值得期待。

建议关注：

三峡水利：公司是重庆万州地区的地方电网公司，拥有发配售一体化电力业务；与三峡电站开展直供电，显著减少外购电成本，而且更可以借此以有竞争力的终端销售电价在万州地区争夺更多的售电份额；此外，公司很可能成为“三峡电网”的整合平台。“优质大水电+地方电网”模式成就电改第一股。继续强烈推荐。

国防军工

■ 行业观点

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

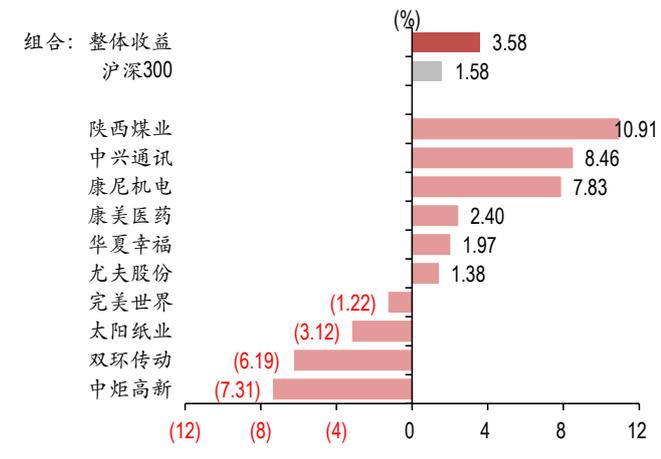
12 月整体没有行情，近期可能会有资产注入预期带来的炒作，但难以持续，也难以把控。预计机会会在 2018 年下半爆发。

“老佛爷” 个股精选组合 11 月收益统计

11 月个股“精选”组合回顾：组合绝对收益 3.58%，高于同期沪深 300 (1.58%)。个股方面：陕西煤业（能源）、中兴通讯（通信）、康尼机电（机械）表现突出，11 月内涨幅分别为 10.91%、8.46%和 7.83%。

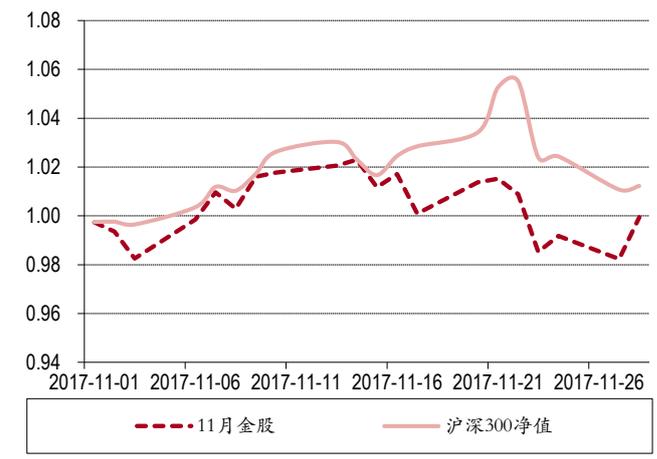
11 月个股“精选”组合的详细逻辑请见 11 月 6 日发布的报告《十一月金股推荐》。

图表 4. 中银国际策略 11 月金股组合表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 中银国际策略 11 月金股组合累计净值



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 中银国际策略 11 月十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS				PE		上月涨幅(%)
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E	2018E	
机械	603111.CH	康尼机电	8.54	1.04	1.05	1.11	8.72	8.21	8.13	10.91
能源	601225.CH	陕西煤业	35.52	1.07	1.22	1.43	(113.54)	33.20	29.11	8.46
通信	000063.CH	中兴通讯	15.57	0.45	0.60	0.75	47.41	34.60	0.75	7.83
房地产	600340.CH	华夏幸福	21.76	0.82	1.00	1.23	27.60	26.54	21.76	2.40
医药	600518.CH	康美医药	31.50	2.92	3.77	4.76	11.47	10.79	8.36	1.97
电力设备	002427.CH	尤夫股份	28.59	0.82	1.45	1.61	42.46	34.87	19.72	1.38
传媒	002624.CH	完美世界	31.64	1.13	1.41	1.71	27.24	28.00	22.44	(1.22)
汽车	002472.CH	双环传动	8.69	0.76	0.91	1.09	12.70	11.43	9.55	(3.12)
轻工	002078.CH	太阳纸业	10.00	0.37	0.50	0.67	29.35	27.03	20.00	(6.19)
食品饮料	600872.CH	中炬高新	21.80	0.63	0.81	1.01	37.67	34.60	26.91	(7.31)

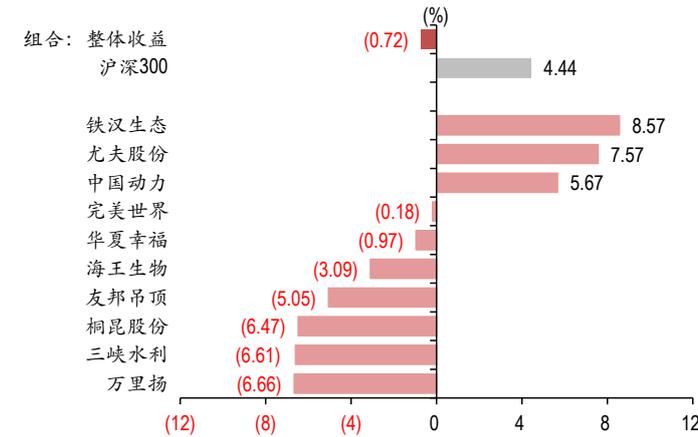
资料来源：万得，中银证券

“老佛爷” 个股精选组合 10 月收益统计

10 月个股“精选”组合回顾: 组合绝对收益-0.24%，低于同期沪深 300 (4.52%)。个股方面：尤夫股份（电力设备）、铁汉生态（建筑）、中国动力（国防军工）表现突出，10 月内涨幅分别为 10.74%、7.53%和 6.47%。

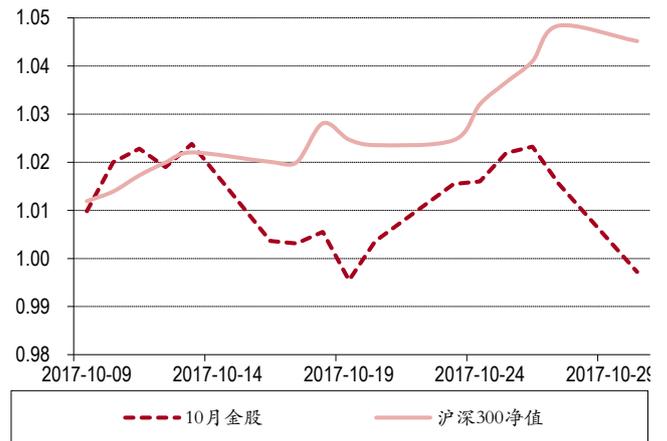
10 月个股“精选”组合的详细逻辑请见 10 月 1 日发布的报告《十月金股推荐》。

图表 7. 中银国际策略 10 月金股组合表现



资料来源：万得，中银证券

图表 8 中银国际策略 10 月金股组合累计净值



资料来源：万得，中银证券

图表 9. 中银国际策略 10 月十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS			TTM	PE		10 月涨幅(%)
				2016	2017E	2018E		2017E	2018E	
电力设备	002427.CH	尤夫股份	30.00	0.84	1.14	1.41	53.15	26.32	21.28	10.74
建筑	300197.CH	铁汉生态	14.56	0.59	0.77	0.96	31.93	18.91	15.17	7.53
军工	600482.CH	中国动力	26.66	0.45	0.64	0.83	38.06	41.66	32.12	6.47
传媒	002624.CH	完美世界	33.65	0.23	0.29	0.33	28.97	116.03	101.97	2.72
房地产	600340.CH	华夏幸福	30.87	0.28	0.36	0.47	11.24	85.75	65.68	(0.68)
医药	000078.CH	海王生物	6.23	0.70	0.94	1.19	27.40	6.63	5.24	(3.71)
建材	002718.CH	友邦吊顶	55.08	2.04	2.2	2.84	36.24	25.04	19.39	(5.08)
化工	601233.CH	桐昆股份	16.05	0.19	0.28	0.38	14.09	57.32	42.24	(6.47)
公用事业	600116.CH	三峡水利	9.18	1.08	1.64	2.30	39.10	5.60	3.99	(6.71)
汽车	002434.CH	万里扬	11.57	0.42	0.74	0.96	23.44	15.64	12.05	(7.22)

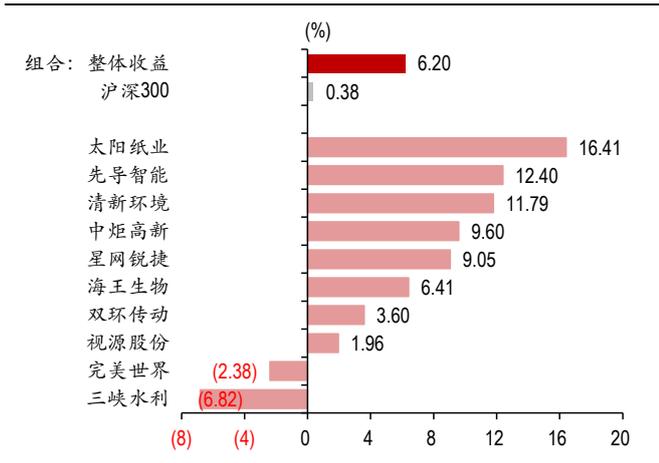
资料来源：万得，中银证券

“老佛爷”个股精选组合9月收益统计

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

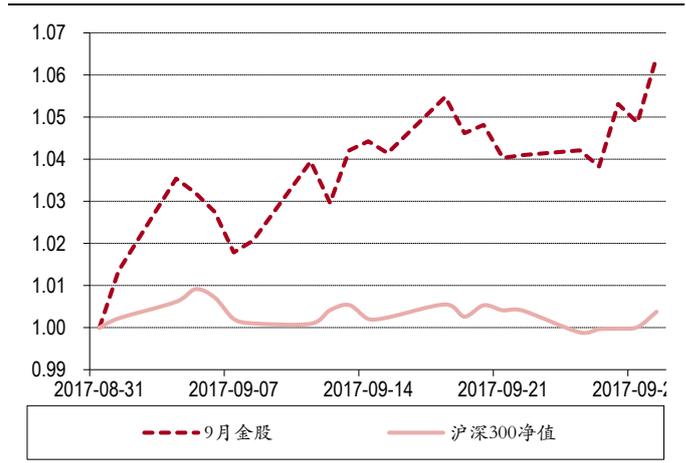
9月个股“精选”组合的详细逻辑请见9月1日发布的报告《九月金股推荐》。

图表 10. 中银国际策略9月金股组合表现



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 中银国际策略9月金股组合累计净值



资料来源：万得，中银证券

图表 12. 中银国际策略9月十大金股

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

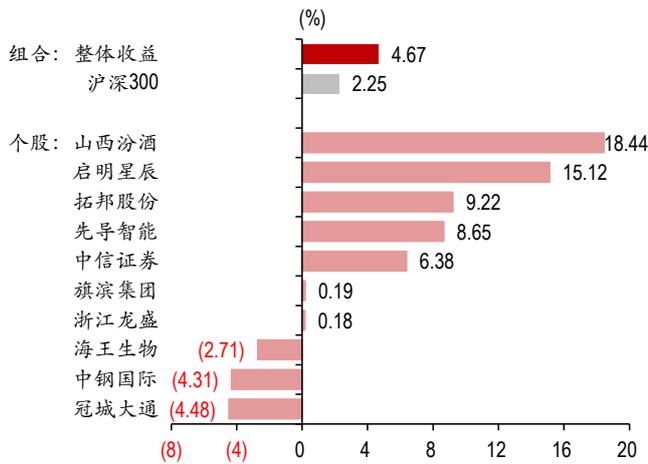
资料来源：万得，中银证券

“老佛爷” 个股精选组合 8 月收益统计

8 月个股“精选”组合回顾：组合绝对收益 4.67%，强于同期沪深 300 (2.25%)；个股方面：山西汾酒（食品饮料）、启明星辰（计算机）、拓邦股份（通信）表现突出，8 月内涨幅分别为 18.44%，15.12%和 9.22%。

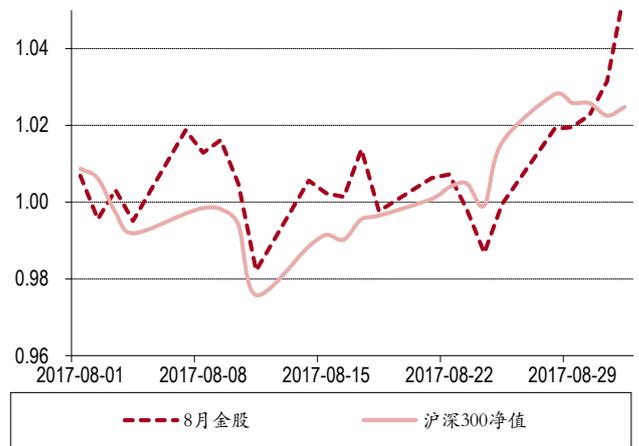
8 月个股“精选”组合的详细逻辑请见 8 月 1 日发布的报告《配置收益 18%，首推精选组合》。

图表 13. 中银国际策略 8 月金股组合表现



资料来源：万得，中银证券

图表 14. 中银国际策略 8 月金股组合累计净值



资料来源：万得，中银证券

图表 15. 中银国际策略 8 月十大金股

行业	代码	公司	收盘价	EPS			TTM	PE		8 月涨跌 (%)
				2016	2017E	2018E		2017E	2018E	
食品饮料	600809.CH	山西汾酒	48.49	0.70	0.90	1.38	49.52	53.88	35.14	18.44
计算机	002439.CH	启明星辰	22.08	0.31	0.50	0.68	76.35	44.16	32.47	15.12
通信	002139.CH	拓邦股份	12.08	0.40	0.30	0.43	43.57	40.27	28.09	9.22
非银	600030.CH	中信证券	73.01	0.71	1.30	1.97	79.54	56.16	37.06	8.65
机械	300450.CH	先导智能	18.30	0.86	1.01	1.17	22.06	18.12	15.64	6.38
基础化工	600352.CH	浙江龙盛	5.30	0.33	0.46	0.56	11.67	11.52	9.46	0.19
建材	601636.CH	旗滨集团	11.41	0.78	0.93	1.02	17.86	12.27	11.19	0.18
医药	000078.CH	海王生物	6.10	0.19	0.28	0.38	29.15	21.79	16.05	(2.71)
房地产	600067.CH	冠城大通	8.89	0.41	0.72	0.92	21.01	12.35	9.66	(4.31)
建筑	000928.CH	中钢国际	7.47	0.22	0.29	0.39	13.96	25.76	19.15	(4.48)

资料来源：万得，中银证券

图表 16. 附表：文中所有提及个股

代码	公司	收盘价(人民币, 元)	评级
601225.CH	陕西煤业	8.54	买入
002556.CH	辉隆股份	7.77	未有评级
002472.CH	双环传动	10.00	买入
002797.CH	第一创业	9.67	未有评级
002078.CH	太阳纸业	8.69	买入
002718.CH	友邦吊顶	51.10	未有评级
600340.CH	华夏幸福	31.50	未有评级
603111.CH	康尼机电	15.57	买入
600518.CH	康美药业	21.76	谨慎买入
601166.CH	兴业银行	17.62	未有评级
600809.CH	山西汾酒	50.32	买入
002439.CH	启明星辰	23.89	未有评级
002139.CH	拓邦股份	11.62	买入
600030.CH	中信证券	18.86	未有评级
300450.CH	先导智能	66.25	买入
600352.CH	浙江龙盛	10.47	未有评级
601636.CH	旗滨集团	5.93	买入
600067.CH	冠城大通	6.33	未有评级
000928.CH	中钢国际	6.39	买入
002573.CH	清新环境	21.19	未有评级
600872.CH	中炬高新	21.80	买入
002396.CH	星网锐捷	22.82	买入
002841.CH	视源股份	74.38	买入
002624.CH	完美世界	31.64	买入
600116.CH	三峡水利	8.12	买入
002427.CH	尤夫股份	28.59	买入
300197.CH	铁汉生态	11.72	未有评级
600482.CH	中国动力	25.68	未有评级
000078.CH	海王生物	5.69	买入
601233.CH	桐昆股份	20.97	未有评级
002434.CH	万里扬	11.53	买入
600028.CH	中国神华	6.02	未有评级
601699.CH	潞安环能	10.33	未有评级
002126.CH	银轮股份	9.36	未有评级
300199.CH	翰宇药业	15.86	买入
002562.CH	兄弟科技	17.11	买入
601009.CH	南京银行	8.16	未有评级
600104.CH	上汽集团	31.60	未有评级
000903.CH	云内动力	3.93	未有评级
002048.CH	宁波华翔	25.79	未有评级
600166.CH	福田汽车	2.90	买入
000800.CH	一汽轿车	10.44	买入
601318.CH	中国平安	72.73	未有评级
603899.CH	晨光文具	22.49	未有评级
600801.CH	华新水泥	15.12	未有评级
600176.CH	中国巨石	14.04	未有评级
600823.CH	世茂股份	4.97	未有评级
603338.CH	浙江鼎力	68.54	买入
601100.CH	恒立液压	24.93	未有评级
300229.CH	拓尔思	14.28	未有评级
600701.CH	工大高新	11.76	未有评级
300033.CH	同花顺	51.16	买入
300182.CH	捷成股份	8.43	未有评级
002555.CH	三七互娱	19.92	未有评级
002027.CH	分众传媒	12.23	未有评级

资料来源：万得，中银证券

续 图表 16. 附表：文中所有提及个股

代码	公司	收盘价(人民币, 元)	评级
600477.CH	杭萧钢构	10.92	买入
600038.CH	中直股份	44.47	未有评级
000063.CH	中兴通讯	35.52	买入
002709.CH	天赐材料	43.72	谨慎买入
300129.CH	泰胜风能	7.23	买入
601877.CH	正泰电器	25.01	谨慎买入
300070.CH	碧水源	17.24	未有评级
000826.CH	启迪桑德	35.25	未有评级
300137.CH	先河环保	21.40	未有评级
600887.CH	伊利股份	29.72	未有评级
600519.CH	贵州茅台	648.23	买入
601933.CH	永辉超市	9.36	未有评级
600166.CH	福田汽车	2.90	买入
002153.CH	石基信息	30.15	买入
002202.CH	金风科技	16.34	买入
002531.CH	天顺风能	7.10	买入
600438.CH	通威股份	12.21	买入
601012.CH	隆基股份	36.00	买入
600406.CH	国电南瑞	19.85	谨慎买入
300459.CH	金科文化	11.57	买入
001979.CH	招商蛇口	19.41	买入
601766.CH	中国中车	11.35	买入
300567.CH	精测电子	128.65	买入
002081.CH	金螳螂	15.05	买入
600006.CH	东风汽车	5.70	买入
002196.CH	方正电机	9.71	买入
002583.CH	海能达	20.40	买入
002390.CH	信邦制药	8.17	买入
300244.CH	迪安诊断	26.41	买入
000999.CH	华润三九	26.03	买入
601288.CH	农业银行	3.75	买入

资料来源：万得，中银证券

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、以及上证综指指数等。

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公开发表。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