



十二月金股推薦

個股精選組合報告

基于中銀國際證券各行業分析師先行推薦，策略在行業推薦基礎上再進行二次精選，選出十大金股，供投資者參考，是自下而上的選擇思路。

圖表 1. 中銀國際策略 12 月十大金股

行業	代碼	公司	收盤價	EPS		PE	
				2017E	2018E	2017E	2018E
傳媒	300459.CH	金科文化	11.57	0.22	0.48	52.59	24.10
能源	601225.CH	陝西煤業	8.54	1.10	1.10	7.76	7.76
汽車	002472.CH	雙環傳動	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
機械	601100.CH	恒立液壓	24.93	0.60	0.82	41.55	30.40
房地產	600340.CH	華夏幸福	31.50	2.94	3.86	10.71	8.16
食品飲料	600872.CH	中炬高新	21.80	0.64	0.83	34.15	26.15
建築	600477.CH	杭蕭鋼構	10.92	0.50	0.66	21.84	16.55
建材	601636.CH	旗濱集團	5.93	0.46	0.56	12.89	10.59
				每股淨資產		PB	
				2017E	2018E	2017E	2018E
銀行	601166.CH	興業銀行	17.62	18.97	21.45	0.93	0.82

資料來源: 萬得, 中銀證券

- 11 月個股精選組合回顧：組合絕對收益 3.58%，強于同期滬深 300 (1.58%)。個股方面：陝西煤業（能源）、中興通訊（通信）、康尼機電（機械）表現突出，11 月內漲幅分別為 10.91%、8.46% 和 7.83%。
- 10 月個股精選組合回顧：組合絕對收益 -0.24%，弱于同期滬深 300 (4.52%)。個股方面：尤夫股份（電力設備）、鐵漢生態（建築）、中國動力（國防軍工）表現突出，10 月內漲幅分別為 10.74%、7.53% 和 6.47%。
- 9 月個股精選組合回顧：組合絕對收益 6.20%，強于同期滬深 300 (0.38%)。個股方面：太陽紙業（輕工）、先導智能（機械）、清新環境（環保）表現突出，9 月內漲幅分別為 16.41%、12.40% 和 11.79%。
- 8 月個股精選組合回顧：組合絕對收益 4.67%，強于同期滬深 300 (2.25%)。個股方面：山西汾酒（食品飲料）、啓明星辰（計算機）、拓邦股份（通信）表現突出，8 月內漲幅分別為 18.44%、15.12% 和 9.22%。

“老佛爺” 個股精選組合：12 月十大金股

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

12 月十大金股如下：

圖表 2. 中銀國際策略 12 月十大金股

行業	代碼	公司	市值 (億)	收盤價	EPS			PE		
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E
傳媒	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	陝西煤業	854.00	8.54	1.10	1.10	1.28	7.76	7.76	6.67
汽車	002472.CH	雙環傳動	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
機械	601100.CH	恒立液壓	157.06	24.93	0.60	0.82	1.06	41.55	30.40	23.52
房地產	600340.CH	華夏幸福	930.81	31.50	2.94	3.86	4.81	10.71	8.16	6.55
食品飲料	600872.CH	中炬高新	173.67	21.80	0.64	0.83	1.03	34.15	26.15	21.24
建築	600477.CH	杭蕭鋼構	150.09	10.92	0.50	0.66	0.79	21.84	16.55	13.82
建材	601636.CH	旗濱集團	158.90	5.93	0.46	0.56	0.67	12.89	10.59	8.85
						每股淨資產			PB	
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E
銀行	601166.CH	興業銀行	3660.41	17.62	18.97	21.45	24.18	0.93	0.82	0.73

資料來源：萬得，中銀證券

圖表 3. 中銀國際策略 12 月十大金股組合邏輯

代碼	公司	推薦理由
300459.CH	金科文化	收購 Outfit7 順利過會，互聯網文化產業框架初步形成。
601225.CH	陝西煤業	動力煤龍頭，彈性好，業績出色，估值只有 8 倍不到。
002472.CH	雙環傳動	消費升級帶動國產自動變速箱爆發，公司有望分享高增長紅利；積極拓展新業務，發展前景可期。
002139.CH	拓邦股份	持續受益相關產業中移/智能物聯升級/中高端市場集中化等機遇，產業布局完善，內在價值加速釋放。
601100.CH	恒立液壓	下游工程機械需求持續增長，公司產品具有國際競爭力；毛利率提高，三費費用率在下降。
600340.CH	華夏幸福	業績增速 30%+ 且 PE 僅 11 倍的龍頭白馬，環京資源儲備充足，受益雄安和京津冀的題材發酵。
600872.CH	中炬高新	業績彈性高，新產能逐步就位，毛利率提升與管理費用率下降可期，品類多元化、全國化擴張空間大。
600477.CH	杭蕭鋼構	裝配式住宅各地持續推進；公司技術授權合同持續落地。
601636.CH	旗濱集團	玻璃重鎮沙河部分產能被停產整頓，玻璃價格超預期上漲，海外建生產綫進一步拓展發展空間。
601166.CH	興業銀行	監管所帶來的負面影響基本消退，業績增速處於股份制銀行前列。

資料來源：萬得，中銀證券

12月全行業觀點及關注個股

食品飲料

■ 行業觀點

無懼風雨，回調就是買點，繼續看好白酒、乳品、調味品。新華網文章、茅臺公告、上交所公告、市場風格變化引發白酒回調，但不改行業向好趨勢。優質白酒、食品龍頭長期空間巨大，趨勢比估值重要，可用時間換空間。18年1季度開門紅概率高，茅臺存在提價預期，均可成爲股價表現的催化劑。

建議關注：

中炬高新：中炬高新業績彈性高，價值被低估。新產能逐步就位，管理層激勵到位，產品銷售和內部挖潛都可提速，毛利率提升與管理費用率下降可期，品類多元化、全國化擴張空間大，17-19年業績彈性較高，扣除土地，18年PE 20-25倍，而海天18年30-35倍，增速更快的中炬價值被低估。

伊利股份：消費升級、成本溫漲、格局改善，伊利利潤較高彈性可期。18年業績高增長可以延續，產品結構有望繼續升級，溫和上漲成本環境持續，競爭格局不斷改善，奶粉註冊制落地帶來渠道補庫存。

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

山西汾酒：省內經濟復蘇消費反彈，省外渠道重新進入發力期，國企改革推動制度紅利釋放，三年目標大概率提前完成。

醫藥

■ 行業觀點

醫藥行業整體保持穩健增速，具有結構性投資機會。國家鼓勵創新及加速審評審批的政策將加速行業洗牌，推動具有突出業務實力的公司加快發展。重點關注估值和業績匹配的白馬和細分領域龍頭，提前布局質地優秀、增長確定、管理能力突出的優質中小創公司。

建議關注：

康美藥業：中藥全產業鏈布局+互聯網醫療服務快速布局，大市值股票中成長性最好估值最低的股票之一，複合增速20%以上，低估值有安全邊際。

信邦製藥：貴州醫療服務和流通龍頭，掌握稀缺資源構建“醫學院+醫院+供應鏈”鐵三角模式，床位擴增帶動業務快速穩定增長。

迪安診斷：醫療診斷服務一體化解決方案提供商，打造醫學檢測服務平臺，渠道商合作實現資源共享，預期業績可保持持續性高增長。

華潤三九：OTC行業龍頭，與國外巨頭強強聯合，擴張產品綫并打造創新平臺，整合資源有巨大發展潛力。

汽車

■ 行業觀點：

去年同期基數較高，預計 11 月乘用車銷量低速波動，重卡銷量維持高位但增速下降，客車銷量環比提升但同比下降。四季度逐步開始明年布局，乘用車購置稅政策退出，行業競爭加劇，銷量及利潤繼續分化，追求確定性是首要因素。國三柴油車在全國各地遭遇禁令，有望加速重卡更新，明年銷量有望高于市場預期。新能源汽車銷量快速增長，但 2018 年補貼可能退坡，補貼下降、技術標準提升是大方向，客車以及 A00 等或首先受到衝擊，建議在補貼政策出臺前謹慎關注。重點推薦受益國產自動變速箱爆發的雙環傳動，業績增長確定性高的上汽集團、銀輪股份、寧波華翔等。此外建議關注華域汽車、福耀玻璃、索菱股份等。

■ 建議關注：

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

銀輪股份：汽車熱交換龍頭企業，受益于節能減排帶來單車價值量提升，業績有望快速增長。公司通過定增拓展乘用車及新能源業務，長期增長有保障。公司在汽車熱交換行業具有領先的技術、工藝及客戶優勢，通過合作鎖定先進技術及優質客戶，看好公司未來長期發展。

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

上汽集團：自主乘用車進入收穫期，2017 年 1 季度銷量增速高達 112%，全年有望實現扭虧為盈。合資公司上汽大眾和上汽通用近兩年均將迎來 SUV 新產品周期，新增途觀 L、途昂、探界者等高毛利 SUV 產品，利潤有望較快增長。公司整體產品周期向上，業績有望快速增長。

雲內動力：受益于排放升級，柴油機業務快速增長，大力拓展商用車混合動力、乘用車柴油機應用、柴油機+自動變速箱動力總成等新的業務領域，產品綫的完善有望推動公司業績騰飛。

寧波華翔：公司是國內汽車內飾行業民營龍頭，受益于大眾、寶馬等優質客戶訂單增長，德國子公司減虧，汽車輕量化等因素，17/18 年利潤有望高達 9.5 億、12.0 億。公司在手訂單眾多，業績具有確定性的高增長。公司目前市盈率僅為 17 年 12 倍 PE，強烈建議買入。

福田汽車：公司積極向市場空間更廣闊、增速較高的乘用車市場拓展，全資收購德國前豪華品牌寶沃，首款產品 BX7 SUV 已站穩腳跟，還陸續推出 BX5 等多款產品，業績有望迎來爆發式增長。

東風汽車：三萬公里運營里程要求有望鬆綁，電動物流車板塊大幅受益，公司作為電動物流車整車龍頭，有望大幅受益。

方正電機：三萬公里運營里程要求有望鬆綁，電動物流車板塊大幅受益，公司作為電動物流車電機龍頭，有望大幅受益。

一汽轎車：徐留平調任一汽集團董事長後動作頻頻，調整組織架構，整合集團資源做大做强自主品牌；轉讓一汽夏利股份，剝離沉重包袱、解決同業競爭問題，為一汽集團整體上市奠定基礎。此外馬自達 CX4、阿特茲保持熱銷，推動公司扭虧。

商貿零售

■ 行業觀點

從行業數據看，社零數據底部震蕩，整體下半年我們維持行情較淡的觀點，收入端不支持零售板塊大面積復蘇和反彈。推薦整合能力較強，經營管理能力突出的龍頭企業。

建議關注：

永輝超市：公司為超市行業龍頭，CPI 回升有利于公司同店增速回暖。

計算機

■ 行業觀點：

計算機行業走向分化的趨勢愈發顯著，看好所屬下游行業有較大的市場空間、已經建立一定的行業壁壘，能夠獲得穩定優質的數據的企業，會在未來的市場競爭中占據長期的優勢。推薦石基信息。

建議關注：

石基信息：公司為國內酒店、餐飲、零售三大領域信息化系統行業控局者。全業態控局掌握線下消費端海量數據，未來數據變現可期。受益于信息系統卡位優勢，基于直連技術的酒店預訂業務和收單一體化業務有望成為公司增長新引擎。

通信

■ 行業觀點

5G 主題趨勢將是未來三年持續不變的主旋律，深挖歷史使命帶來的國內產業變革機遇。除了資本開支預期行情外，未來的行情建議側重關注 5G 歷史使命帶來的三個方向機遇，3G 解決中國無線通信標準從 0 到 1 的問題，4G 解決整機設備的全球競爭力問題，5G 必然將會定位新的歷史使命，解決在射頻、AD/DA、基帶等器件領域的關鍵問題，這三個方向是 5G 歷史使命帶來的中長期成長機遇，而非周期機遇。當前我們建議關注的包括信維通信、麥捷科技、中興通訊、振華、貝嶺等。

建議關注：

拓邦股份：公司持續受益相關產業中移/智能物聯升級/中高端市場集中化等多重機遇，產業布局完善，內在價值加速釋放。

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、虛擬化和智慧城市等熱點上的長期競爭力。

海能達：公司在全球的專網招投標中攻城略地，營收及業績水平快速增長，規模效應逐漸釋放，作為中國專網龍頭大幅受益 PDT 警用標準落地帶來的建設加速。

傳媒

■ 行業觀點

我們認為年底傳媒板塊還是會以震蕩為主，主要龍頭上市公司的估值和價格都基本符合市場預期，不會有太大波動。

建議關注：

金科文化：收購 Outfit7 順利過會，互聯網文化產業框架初步形成。

分眾傳媒：公司是國內具有壟斷地位的樓宇廣告運營商，2017 年上半年實現營業收入 56.41 億元，同比增長 14.49%；歸屬於母公司股東淨利潤 25.33 億元，同比增長 33.23%。公司布局影院媒體業務擁有廣闊的市場前景，目前國內院線擴張仍在持續中。

銀行

■ 行業觀點

我們繼續看好板塊絕對收益表現，目前行業 PB 對應 17 年 1.0 倍，雖然同業及資管領域監管趨嚴對行業帶來的衝擊仍會持續，但隨著各家銀行業務調整的加快，負面影響將會逐步消退。行業資產質量的持續向好依然會成為驅動板塊基本面的改善的核心因素，為板塊估值的進一步抬升提供支撐。

建議關注：

興業銀行：監管所帶來的負面影響基本消退，業績增速處於股份制銀行前列。

農業銀行：息差先於行業企穩，資產質量變現優於同業。

南京銀行：業務結構調整較快，撥備充裕，業績增速處於行業領先。

非銀金融

■ 行業觀點：

證券行業基本情況穩定中有所好轉，業績有回暖趨勢，目前板塊處在估值底部區域，具有長期投資價值。建議繼續關注綜合實力、戰略前瞻性都比較強的華泰證券和中信證券；中小券商中，新理益入主之後業務擴容加速的長江證券，推動員工持股計劃的國元證券；第一創業自年初以來跌幅較大，彈性大，建議關注。

保險行業基本面仍穩中向好，國債收益率持續高位對資產再配置及準備金利潤釋放都有積極作用，大型險企保費結構保持優化、增長穩定。目前板塊估值約 1.5 倍 P/EV，市場對估值中樞提升已基本認同，但板塊年內漲幅已經較大，認為上升到歷史較高水平的 2 倍 P/EV 仍需要時間。個股方面依然看好綜合金融、科技應用能力強的龍頭中國平安，以及持續轉型、價值穩步提升的新華保險。

推薦個股

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

房地產

■ 行業觀點：

一二線城市成交降幅收窄，宏觀經濟見頂信號漸強，政策有望邊際寬鬆，年

底迎來估值切換，對板塊謹慎樂觀。

建議關注：

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。

招商蛇口：公司作為行業龍頭，資產優質增值空間大，業績確定性較強。

建築

■ 行業觀點

關注裝配式住宅領域，裝修板塊和園林 PPP。

建議關注：

杭蕭鋼構：1、裝配式住宅各地持續推進；2、公司技術授權合同持續落地。

金螳螂：三季報業績回升明顯，公裝業績反轉，合同訂單飽滿，期待家裝有突破。

建材

■ 行業觀點：

華東華南區域水泥停窯超預期，水泥價格持續上漲，建議重點關注海螺、華新；玻璃價格沙河地區停產整頓，價格也在持續上漲，重點關注旗濱集團。

建議關注：

旗濱集團：玻璃重鎮沙河部分產能被停產整頓，玻璃價格超預期上漲，海外建生產線進一步拓展發展空間。

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

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

輕工

■ 行業觀點：

地產對於家居行業影響逐漸體現，但定制家具仍然處于滲透率上升階段，不同公司受影響程度不同，優選渠道擴張及品類擴展順利、估值增速匹配程度高的企業；箱板瓦楞紙價格出現企穩迹象，12 月份存在反彈契機，不過預計空間不大，龍頭議價能力明顯提升，從內生性角度選擇造紙龍頭，擇機布局紙包裝企業；其他消費類輕工關注邊際改善，推薦新模式、新突破的企業。

建議關注：

晨光文具：國內書寫文具龍頭，傳統渠道持續深耕，重點通路不斷升級，新零售業務不斷創新，雜物社試水順利，18 年開啓渠道加盟，辦公文具直銷業務增長迅速，18 年盈利增速有望迎來拐點。

機械

■ 行業觀點：

儘管工程機械銷售數據持續超預期，工程機械板塊主要公司市值仍沒有得到體現。我們跟踪到工程機械經銷商，認為挖掘機、起重機的 11 月銷售情況仍在超預期，預計景氣度至少能延續到 2018 年上半年。我們重點推薦對標卡特彼勒、財務報表業績逐漸修復的三一重工，推薦業績持續高增長、進口替代邏輯下的恒立液壓和浙江鼎力。

建議關注：

恒立液壓：

1. 下游工程機械需求持續增長，預計 2018 年保持 10-25% 的增速，目前主營產品挖機油缸仍呈供不應求狀態。
2. 核心零部件進口替代邏輯確立，具備稀缺屬性，卡特彼勒持續為第一大客戶，驗證公司產品的國際競爭力。
3. 泵閥產品接力油缸產品的高速增長趨勢，預計 17 年泵閥實現 2.5 億元收入，同比增長 200% 左右，未來能持續增長，并打開更高市場空間。
4. 毛利率提高，由于規模效應折舊影響在減少，三費費用率在下降。3 季報整體毛利率為 31%，同比提高 12 個 pct，公司挖機油缸的毛利率目標是 35% 左右，非標產品目標毛利率在 25%-30%。

中國中車：

1. 17 年動車組招標量有望達 429 組，截至目前訂單為 302 組，仍有 100 多組缺口有望 12 月份完成集中招投標；全年預計交付 350 組動車組，達到預期上限。
2. 貨車：鐵總招了今年 40,700 台，大秦 6,900 輛，總計 47,000 輛車；未來催化劑為中歐班列的深入運行。
3. 在建的動車綫路在 1.2-1.3 萬公里，2018-2020 年肯定比 2016 和 2017 年要多，後面每年 7,000 千公里（鐵總新建綫路完工大鐵：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. 城軌車輛訂單飽滿：2017 年目前為止有 6,900 輛訂單，全年預計 7,000+，交付 6,000 輛左右，13/14/15/16 年招標量分別為 3915/4920/6154/4837 輛；未來幾年地鐵完工量也在持續增長，去年投產新綫 500 多公里，今年 700 多公里，後面高峰可能會超過 1,000 公里。
5. “走出去”戰略，鐵路後市場、鐵總體制改革等都是有利公司的催化劑。

康尼機電：

1. 主業是軌交門系統龍頭企業，是板塊復蘇的最大收益標的。
2. 收購龍昕科技，打造“軌交”+“消費電子”的雙輪驅動格局。
3. 存在預期差，安全邊際高，切換到 18 年估值，有 30-50% 的增長空間。

精測電子：

1. 邦定京東方大客戶、深度受益面板產業向中國轉移的盛果。
2. 持續受益高世代面板產綫和 OLED 產綫的擴張。
3. 公司實踐“從模組端往前端”延伸的戰略目標，AOI 設備率先走入前端制程，打開更高市場空間。

基礎化工

■ 行業觀點

油價上漲，給不少化工品價格帶來支撐；大部分子行業高景氣將持續。

建議關注：

浙江龍盛：中間體量價齊漲，染料開啓提價周期。

桐昆股份：滌綫長絲景氣度提升，大煉化等項目打開新成長空間。

能源

■ 行業觀點

經過 11 月煤價的下跌，板塊的階段性風險基本出盡，12 月是一年最旺的季節，儘管今年有限產和散煤治理，但需求仍有望環比改善，供需有望向好。板塊 17 年市盈率 13 倍，我們認為安全邊際較好，可逢低布局被經濟悲觀預期籠罩下的優質股，建議重點關注優質動力煤龍頭：陝西煤業、中國神華、兗州煤業以及受益於國企改革進程加快和供應更加收緊的山西國改股以及市場更悲觀的焦煤股，山西焦煤公司，潞安環能，山煤國際、陽泉煤業等。

建議關注：

陝西煤業：動力煤龍頭，彈性好，業績出色，估值只有 8 倍。

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

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

電力設備與新能源

■ 行業觀點

2018 年新能源汽車補貼政策可能調整，板塊短期出現波動；新能源乘用車“雙積分”正式發布，長效機制建立，疊加海外巨頭事件催化；中長期看好產業鏈中游龍頭以及上游資源巨頭的投資機會。《解決棄水棄風棄光問題實施方案》發布，新能源限電有望持續改善；光伏需求超預期，三季報業績亮眼，板塊行情有望延續，看好具備核心競爭力的龍頭企業；風電需求底部確立，大量核准與招標規模將在未來兩三年內轉化為裝機或開工規模，建議底部積極布局；儲能產業進入商業化應用的新階段，看好掌握客戶資源+技術的龍頭企業；核電方面，審批近期有望重啟，建議關注核電運營標的。電力設備行情分化明顯，建議重點關注在國企改革等主題催化下的投資機會，並優選業績確定性強的細分龍頭；同時建議關注緊抓電改深化良機、積極搭建新商業模式的優質標的；工控下游復蘇，建議持續關注白馬龍頭標的。

建議關注：

金風科技：國內風電需求底部基本確立，公司業績重返成長軌道。

天順風能：風電行業需求回暖，原材料成本、匯兌損失等負面因素有望緩解，業績增速拐點在望。

通威股份：國內光伏需求超預期，公司在多晶硅、電池片等環節成本優勢明顯、產能擴張迅速。

隆基股份：國內光伏需求超預期，單晶矽片滲透率不斷提升，公司盈利能力保持高位，龍頭地位穩固。

國南電瑞：行業龍頭，集團整體上市已過會，重組後三年業績增速有望保持20%以上。

環保

■ 行業觀點

十九大提出加快生態文明體制改革，建設美麗中國，強調加大環境治理力度。進入第四季度，京津冀秋冬季大氣治理攻堅戰持續發力，力度空前，環保板塊有望保持活躍。

建議關注：

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

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

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

先河環保：公司是國內高端環境監測儀器儀錶領軍企業，以傳感器和網格化系統“雙輪驅動”，現已發展成爲集環境監測、治理、服務爲一體的集團化公司。公司是國內網格化監控領導者，已成功布局全國 27 個市、縣，覆蓋站點 3,286 個，2016 年公司在河北網格化訂單爲 1.2 億元，占河北總訂單的 70%，全國總訂單的 30%。公司積極發展 VOCs 第三方治理模式，其擁有的溶劑回收等技術在業內處于領先地位。

公用事業

■ 行業觀點

一、煤炭價格有加速下滑趨勢，疊加火電央企重組并購預期，利好華電國際、華能國際、國電電力和大唐發電；目前大水電所在流域來水情況比年初市場預期要好，業績穩定，推薦國投電力和長江電力。長江電力高分紅和高股息率，適合避險資金。二、三峽水利借助重慶電改東風和三峽集團控股和資產注入預期，有望實現資產規模和盈利水平的躍升，未來市值空間值得期待。

建議關注：

三峽水利：公司是重慶萬州地區的地方電網公司，擁有發配售一體化電力業務；與三峽電站開展直供電，顯著減少外購電成本，而且更可以借此以有競爭力的終端銷售電價在萬州地區爭奪更多的售電份額；此外，公司很可能成爲“三峽電網”的整合平臺。“優質大水電+地方電網”模式成就電改第一股。繼續強烈推薦。

國防軍工

■ 行業觀點

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

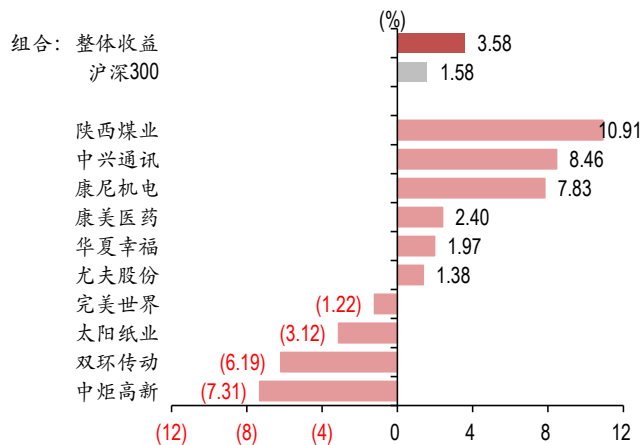
12 月整體沒有行情，近期可能會有資產注入預期帶來的炒作，但難以持續，也難以把控。預計機會會在 2018 年下半爆發。

“老佛爺” 個股精選組合 11 月收益統計

11 月個股“精選”組合回顧：組合絕對收益 3.58%，高于同期滬深 300(1.58%)。個股方面：陝西煤業（能源）、中興通訊（通信）、康尼機電（機械）表現突出，11 月內漲幅分別為 10.91%、8.46%和 7.83%。

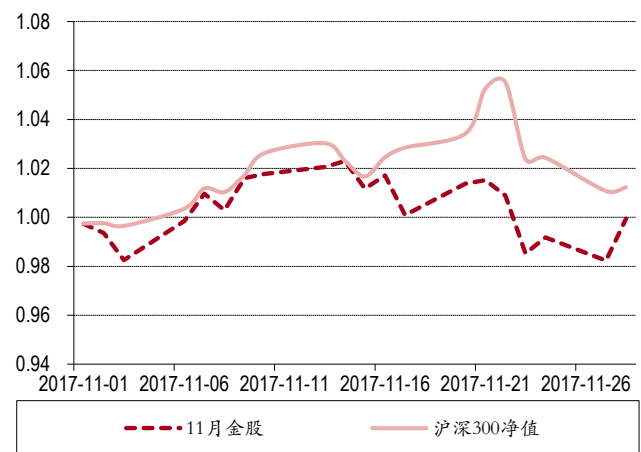
11 月個股“精選”組合的詳細邏輯請見 11 月 6 日發布的報告《十一月金股推薦》。

圖表 4. 中銀國際策略 11 月金股組合表現



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 5. 中銀國際策略 11 月金股組合累計淨值



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 6. 中銀國際策略 11 月十大金股

行業	代碼	公司	收盤價	EPS				PE		上月漲幅(%)
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E	2018E	
機械	603111.CH	康尼機電	8.54	1.04	1.05	1.11	8.72	8.21	8.13	10.91
能源	601225.CH	陝西煤業	35.52	1.07	1.22	1.43	(113.54)	33.20	29.11	8.46
通信	000063.CH	中興通訊	15.57	0.45	0.60	0.75	47.41	34.60	0.75	7.83
房地產	600340.CH	華夏幸福	21.76	0.82	1.00	1.23	27.60	26.54	21.76	2.40
醫藥	600518.CH	康美醫藥	31.50	2.92	3.77	4.76	11.47	10.79	8.36	1.97
電力設備	002427.CH	尤夫股份	28.59	0.82	1.45	1.61	42.46	34.87	19.72	1.38
傳媒	002624.CH	完美世界	31.64	1.13	1.41	1.71	27.24	28.00	22.44	(1.22)
汽車	002472.CH	雙環傳動	8.69	0.76	0.91	1.09	12.70	11.43	9.55	(3.12)
輕工	002078.CH	太陽紙業	10.00	0.37	0.50	0.67	29.35	27.03	20.00	(6.19)
食品飲料	600872.CH	中炬高新	21.80	0.63	0.81	1.01	37.67	34.60	26.91	(7.31)

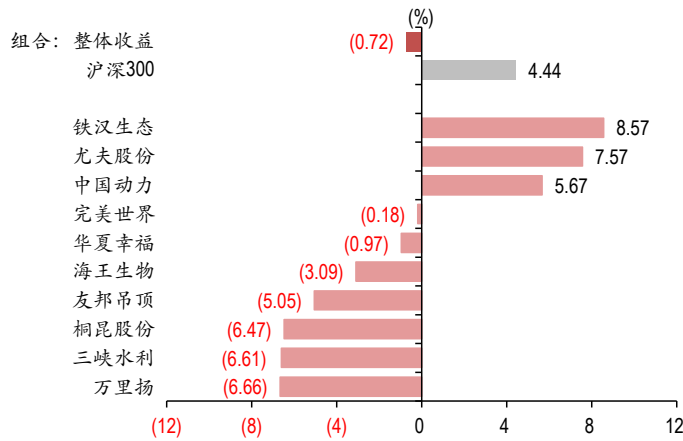
資料來源：萬得，中銀證券

“老佛爺” 個股精選組合 10 月收益統計

10 月個股“精選”組合回顧：組合絕對收益-0.24%，低於同期滬深 300（4.52%）。個股方面：尤夫股份（電力設備）、鐵漢生態（建築）、中國動力（國防軍工）表現突出，10 月內漲幅分別為 10.74%、7.53%和 6.47%。

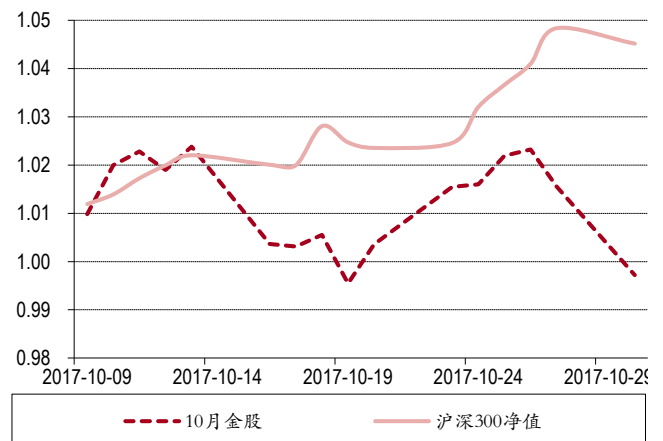
10 月個股“精選”組合的詳細邏輯請見 10 月 1 日發布的報告《十月金股推薦》。

圖表 7. 中銀國際策略 10 月金股組合表現



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 8 中銀國際策略 10 月金股組合累計淨值



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 9. 中銀國際策略 10 月十大金股

行業	代碼	公司	收盤價	EPS				PE		10 月漲幅(%)
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E	2018E	
電力設備	002427.CH	尤夫股份	30.00	0.84	1.14	1.41	53.15	26.32	21.28	10.74
建築	300197.CH	鐵漢生態	14.56	0.59	0.77	0.96	31.93	18.91	15.17	7.53
軍工	600482.CH	中國動力	26.66	0.45	0.64	0.83	38.06	41.66	32.12	6.47
傳媒	002624.CH	完美世界	33.65	0.23	0.29	0.33	28.97	116.03	101.97	2.72
房地產	600340.CH	華夏幸福	30.87	0.28	0.36	0.47	11.24	85.75	65.68	(0.68)
醫藥	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	友邦吊頂	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)
公用事業	600116.CH	三峽水利	9.18	1.08	1.64	2.30	39.10	5.60	3.99	(6.71)
汽車	002434.CH	萬里揚	11.57	0.42	0.74	0.96	23.44	15.64	12.05	(7.22)

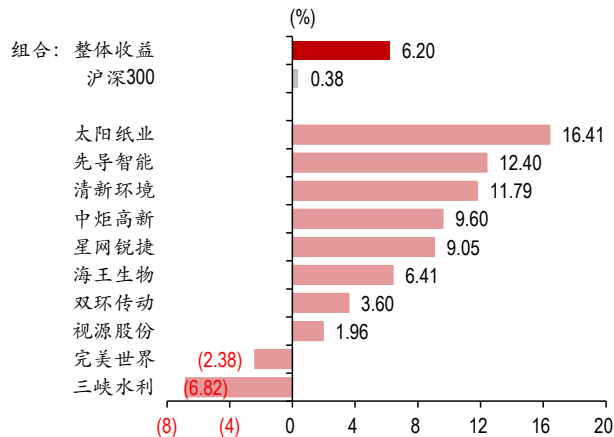
資料來源：萬得，中銀證券

“老佛爺” 個股精選組合 9 月收益統計

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

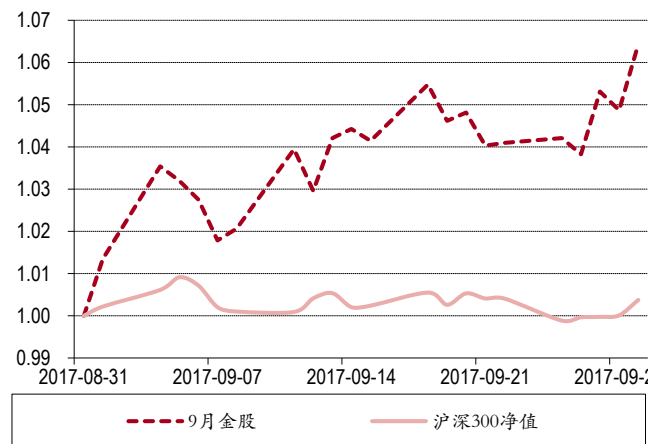
9 月個股“精選”組合的詳細邏輯請見 9 月 1 日發布的報告《九月金股推薦》。

圖表 10. 中銀國際策略 9 月金股組合表現



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 11. 中銀國際策略 9 月金股組合累計淨值



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 12. 中銀國際策略 9 月十大金股

行業	代碼	公司	收盤價	EPS			TTM	PE		9 月漲跌 (%)
				2016	2017E	2018E		2017E	2018E	
輕工	002078.CH	太陽紙業	10.00	0.42	0.74	0.96	16.06	13.51	10.42	16.41
機械	300450.CH	先導智能	74.60	1.08	1.64	2.3	85.64	45.49	32.43	12.40
環保	002573.CH	清新環境	21.80	0.7	0.94	1.19	29.57	23.19	18.32	11.79
食品飲料	600872.CH	中炬高新	23.63	0.45	0.64	0.83	43.76	36.92	28.47	9.60
通信	002396.CH	星網銳捷	20.60	0.59	0.77	0.96	36.11	26.75	21.46	9.05
醫藥	000078.CH	海王生物	6.47	0.19	0.28	0.38	30.91	23.11	17.03	6.41
汽車	002472.CH	雙環傳動	10.95	0.28	0.36	0.47	34.07	30.42	23.30	3.60
計算機	002841.CH	視源股份	74.95	2.04	2.2	2.84	41.85	34.07	26.39	1.96
傳媒	002624.CH	完美世界	32.76	0.84	1.14	1.41	29.59	28.74	23.23	(2.38)
公用事業	600116.CH	三峽水利	9.84	0.23	0.29	0.33	39.04	33.93	29.82	(6.82)

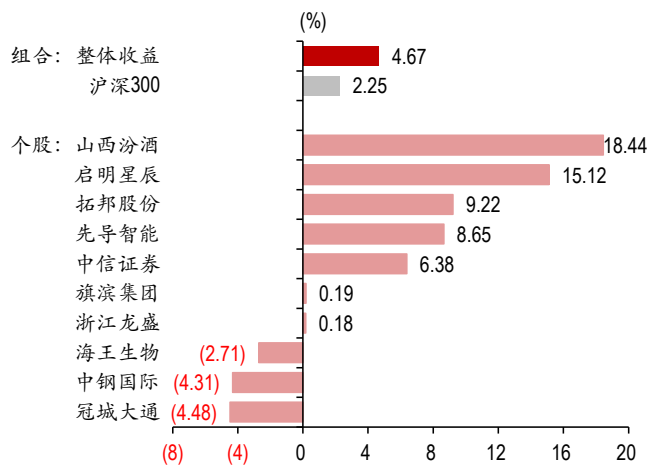
資料來源：萬得，中銀證券

“老佛爺” 個股精選組合 8 月收益統計

8 月個股“精選”組合回顧：組合絕對收益 4.67%，強于同期滬深 300(2.25%)；個股方面：山西汾酒（食品飲料）、啓明星辰（計算機）、拓邦股份（通信）表現突出，8 月內漲幅分別為 18.44%，15.12%和 9.22%。

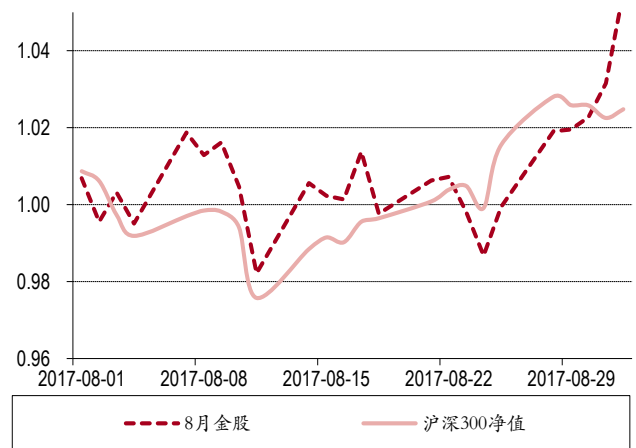
8 月個股“精選”組合的詳細邏輯請見 8 月 1 日發布的報告《配置收益 18%，首推精選組合》。

圖表 13. 中銀國際策略 8 月金股組合表現



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 14. 中銀國際策略 8 月金股組合累計淨值



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 15. 中銀國際策略 8 月十大金股

行業	代碼	公司	收盤價	EPS				PE		8 月漲跌 (%)
				2016	2017E	2018E	TTM	2017E	2018E	
食品飲料	600809.CH	山西汾酒	48.49	0.70	0.90	1.38	49.52	53.88	35.14	18.44
計算機	002439.CH	啓明星辰	22.08	0.31	0.50	0.68	76.35	44.16	32.47	15.12
通信	002139.CH	拓邦股份	12.08	0.40	0.30	0.43	43.57	40.27	28.09	9.22
非銀	600030.CH	中信證券	73.01	0.71	1.30	1.97	79.54	56.16	37.06	8.65
機械	300450.CH	先導智能	18.30	0.86	1.01	1.17	22.06	18.12	15.64	6.38
基礎化工	600352.CH	浙江龍盛	5.30	0.33	0.46	0.56	11.67	11.52	9.46	0.19
建材	601636.CH	旗濱集團	11.41	0.78	0.93	1.02	17.86	12.27	11.19	0.18
醫藥	000078.CH	海王生物	6.10	0.19	0.28	0.38	29.15	21.79	16.05	(2.71)
房地產	600067.CH	冠城大通	8.89	0.41	0.72	0.92	21.01	12.35	9.66	(4.31)
建築	000928.CH	中鋼國際	7.47	0.22	0.29	0.39	13.96	25.76	19.15	(4.48)

資料來源：萬得，中銀證券

圖表 16. 附表：文中所有提及個股

代碼	公司	收盤價(人民幣, 元)	評級
601225.CH	陝西煤業	8.54	買入
002556.CH	輝隆股份	7.77	未有評級
002472.CH	雙環傳動	10.00	買入
002797.CH	第一創業	9.67	未有評級
002078.CH	太陽紙業	8.69	買入
002718.CH	友邦吊頂	51.10	未有評級
600340.CH	華夏幸福	31.50	未有評級
603111.CH	康尼機電	15.57	買入
600518.CH	康美藥業	21.76	謹慎買入
601166.CH	興業銀行	17.62	未有評級
600809.CH	山西汾酒	50.32	買入
002439.CH	啓明星辰	23.89	未有評級
002139.CH	拓邦股份	11.62	買入
600030.CH	中信證券	18.86	未有評級
300450.CH	先導智能	66.25	買入
600352.CH	浙江龍盛	10.47	未有評級
601636.CH	旗濱集團	5.93	買入
600067.CH	冠城大通	6.33	未有評級
000928.CH	中鋼國際	6.39	買入
002573.CH	清新環境	21.19	未有評級
600872.CH	中炬高新	21.80	買入
002396.CH	星網銳捷	22.82	買入
002841.CH	視源股份	74.38	買入
002624.CH	完美世界	31.64	買入
600116.CH	三峽水利	8.12	買入
002427.CH	尤夫股份	28.59	買入
300197.CH	鐵漢生態	11.72	未有評級
600482.CH	中國動力	25.68	未有評級
000078.CH	海王生物	5.69	買入
601233.CH	桐昆股份	20.97	未有評級
002434.CH	萬里揚	11.53	買入
600028.CH	中國神華	6.02	未有評級
601699.CH	潞安環能	10.33	未有評級
002126.CH	銀輪股份	9.36	未有評級
300199.CH	翰宇藥業	15.86	買入
002562.CH	兄弟科技	17.11	買入
601009.CH	南京銀行	8.16	未有評級
600104.CH	上汽集團	31.60	未有評級
000903.CH	雲內動力	3.93	未有評級
002048.CH	寧波華翔	25.79	未有評級
600166.CH	福田汽車	2.90	買入
000800.CH	一汽轎車	10.44	買入
601318.CH	中國平安	72.73	未有評級
603899.CH	晨光文具	22.49	未有評級
600801.CH	華新水泥	15.12	未有評級
600176.CH	中國巨石	14.04	未有評級
600823.CH	世茂股份	4.97	未有評級
603338.CH	浙江鼎力	68.54	買入
601100.CH	恒立液壓	24.93	未有評級
300229.CH	拓爾思	14.28	未有評級
600701.CH	工大高新	11.76	未有評級
300033.CH	同花順	51.16	買入
300182.CH	捷成股份	8.43	未有評級
002555.CH	三七互娛	19.92	未有評級
002027.CH	分衆傳媒	12.23	未有評級

資料來源：萬得，中銀證券

續 圖表 16. 附表：文中所有提及個股

代碼	公司	收盤價(人民幣, 元)	評級
600477.CH	杭蕭鋼構	10.92	買入
600038.CH	中直股份	44.47	未有評級
000063.CH	中興通訊	35.52	買入
002709.CH	天賜材料	43.72	謹慎買入
300129.CH	泰勝風能	7.23	買入
601877.CH	正泰電器	25.01	謹慎買入
300070.CH	碧水源	17.24	未有評級
000826.CH	啓迪桑德	35.25	未有評級
300137.CH	先河環保	21.40	未有評級
600887.CH	伊利股份	29.72	未有評級
600519.CH	貴州茅臺	648.23	買入
601933.CH	永輝超市	9.36	未有評級
600166.CH	福田汽車	2.90	買入
002153.CH	石基信息	30.15	買入
002202.CH	金風科技	16.34	買入
002531.CH	天順風能	7.10	買入
600438.CH	通威股份	12.21	買入
601012.CH	隆基股份	36.00	買入
600406.CH	國電南瑞	19.85	謹慎買入
300459.CH	金科文化	11.57	買入
001979.CH	招商蛇口	19.41	買入
601766.CH	中國中車	11.35	買入
300567.CH	精測電子	128.65	買入
002081.CH	金螳螂	15.05	買入
600006.CH	東風汽車	5.70	買入
002196.CH	方正電機	9.71	買入
002583.CH	海能達	20.40	買入
002390.CH	信邦製藥	8.17	買入
300244.CH	迪安診斷	26.41	買入
000999.CH	華潤三九	26.03	買入
601288.CH	農業銀行	3.75	買入

資料來源：萬得，中銀證券

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：恒生指數、恒生中國企業指數、以及上證綜指指數等。

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、意見及推測僅基於現狀，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