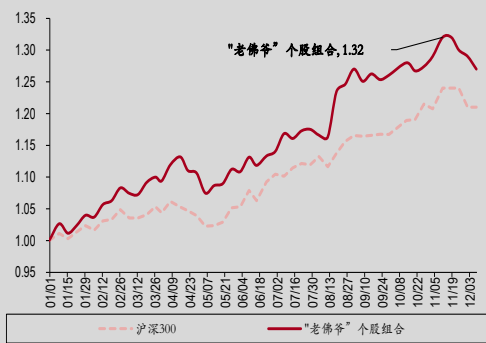


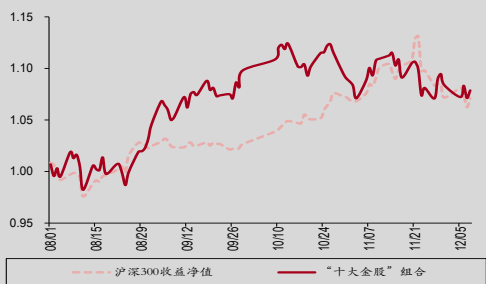


“老佛爷”个股组合发布以来累计净值



资料来源：万得，中银证券

“十大金股”组合发布以来累计净值



资料来源：万得，中银证券

相关研究报告

- 《为什么科技股越来越贵》2017.8.7
- 《收获氛围更趋浓》2017.11.7
- 《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》2017.6.28
- 《旧周期里的新经济》2017.8.4
- 《如何建设智慧城市——展望雄安新区》2017.9.28

通信行业继续推荐拓邦股份

《A&H 掘金》第七期

上周A股上证50小幅领涨，多数周期行业降幅明显，港股上周震荡中下行，港股通净流入略有减少。

■ **A股市场与组合回顾：**上周上证50小幅领涨，多数周期行业降幅明显。上证50以0.81%领涨，本周跌幅较大的是：上证综指(-0.83%)、中小板指(-1.32%)、中证500(-1.79%)。行业方面：三个周期行业领涨：食品饮料(1.34%)、非银行金融(1.32%)、国防军工(0.55%)。跌幅最大的三个行业为钢铁(-4.71%)、煤炭(-4.24%)、计算机(-3.55%)。**组合回顾：**各组合上周涨幅中位数为-1.52%，低于沪深300(0.13%)。过往发布的6个组合中，有4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1.29。

■ **港股市场回顾：**上周主要市场指数均下跌，除资讯科技业外所有行业均下跌，南下港股通资金净流入略有减少。上周恒生指数在震荡中下行，周五收报28,639.85点。行业方面，整周除资讯科技业微涨，其它所有行业均下跌。上周港股通(沪、深)净流入60.98亿人民币，相比前一周(63.03亿)略有减少。

■ **A股策略组合重点推荐：**

12月“十大金股”组合：金科文化、陕西煤业、双环传动、拓邦股份、恒立液压、华夏幸福、中炬高新、杭萧钢构、旗滨集团、兴业银行。

■ **A股个股重点推荐：**

■ **林洋能源(601222.CH)：**目标价13.00，上涨空间43.49%。牵手三峡新能源，助力N型电池发展。17/18/19年EPS分别为0.44/0.64/0.80元，对应PE 20.7/14.2/11.4倍。

拓邦股份(002139.CH)：目标价16.14，上涨空间41.08%。短期调整不改智控龙头中长期核心价值。17/18/19年EPS分别为0.32/0.50/0.66元，对应PE 35.5/22.8/17.3倍。

浙江龙盛(600352.CH)：目标价14.08，上涨空间26.62%。在全球间苯二酚供应趋紧大幅涨价的背景下，作为行业龙头最为受益。17/18/19年EPS分别为0.76/0.88/1.00，对应PE 14.7/12.6/11.1倍。

A 股市场与组合回顾：市场指数多下跌

A 股市场与组合回顾：上周上证 50 小幅领涨，多数周期行业降幅明显。上周，上证 50 以 0.81% 领涨，中证 100 涨 0.51%，沪深 300 涨 0.31%，其余指数均下跌。本周跌幅较大的是：上证综指(-0.83%)、中小板指(-1.32%)、中证 500(-1.79%)。

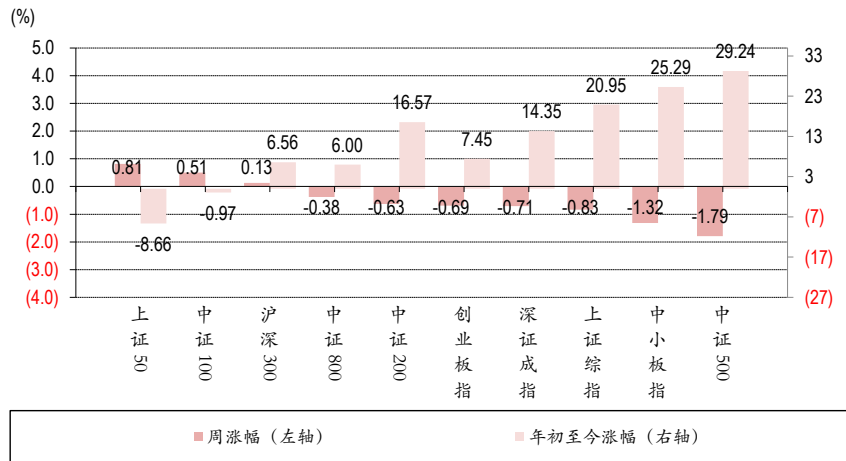
所有指数：上证(0.81%)、中证 100(0.51%)、沪深 300(0.31%)、中证 800(-0.38%)、中证 200(-0.63%)、创业板指(-0.69%)、深证成指(-0.71%)、上证综指(-0.83%)、中小板指(-1.32%)、中证 500(-1.79%)。

行业方面：三个周期行业领涨：食品饮料(1.34%)、非银行金融(1.32%)、国防军工(0.55%)。跌幅最大的三个行业为钢铁(-4.71%)、煤炭(-4.24%)、计算机(-3.55%)。

市场涨幅前十：好太太、乐歌股份、润禾材料、江南嘉捷、香飘飘、海虹控股、合力科技、药石科技、中欣氟材、科创信息。

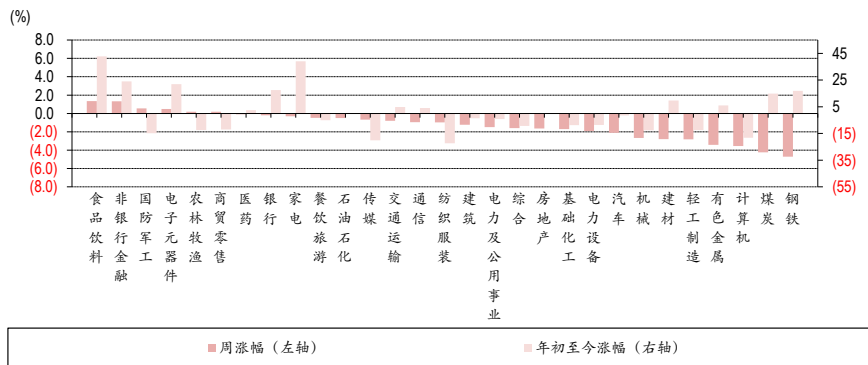
市场跌幅前十：浪莎股份、大连电瓷、盘龙药业、罗顿发展、晨丰科技、圣达生物、钢研高纳、江化微、佛燃股份、联建光电。

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

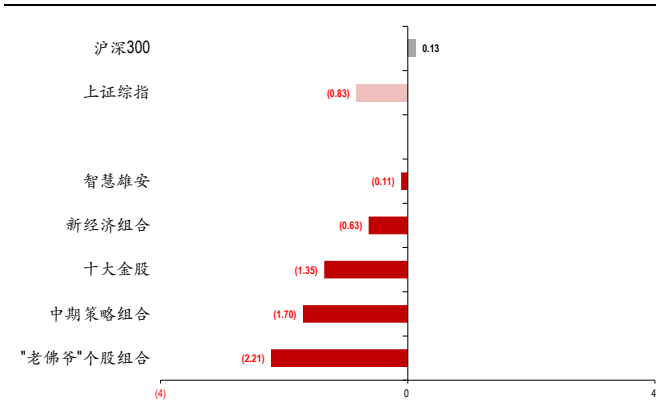
组合方面：各组合上周涨幅中位数为-1.52%，低于沪深300（0.13%）。过往发布的6个组合中，有4个的收益净值超过沪深300，其中“老佛爷”个股组合年初以来的净值为1.27。

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	1.27	1.21	(2.21)	2016/12/31
智能科技	1.12	1.08	(2.65)	2017/8/7
十大金股	1.08	1.07	(1.35)	2017/8/1
新经济组合	1.09	1.07	(0.63)	2017/8/4
中期策略组合	1.07	1.09	(1.70)	2017/6/28
智慧雄安	1.02	1.05	(0.11)	2017/9/28
各组合上周涨幅中位数(%)			(1.52)	
沪深300上周涨幅(%)			0.13	
上证综指上周涨幅(%)			(0.83)	

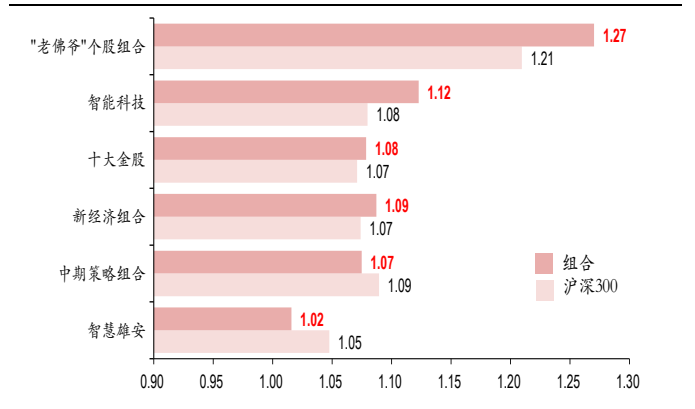
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 中银国际策略各组合一周表现



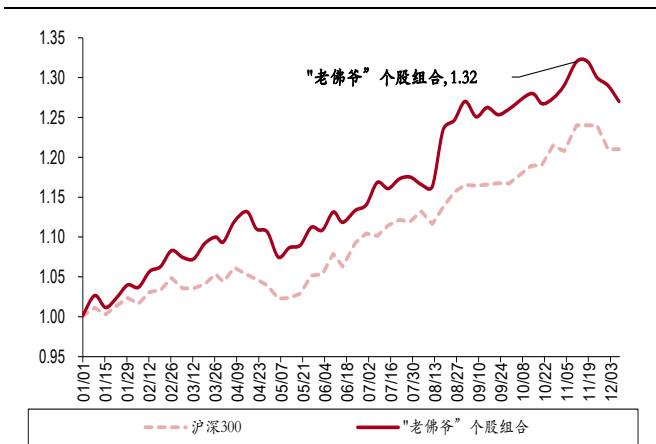
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 中银国际策略各组合发布以来累计净值



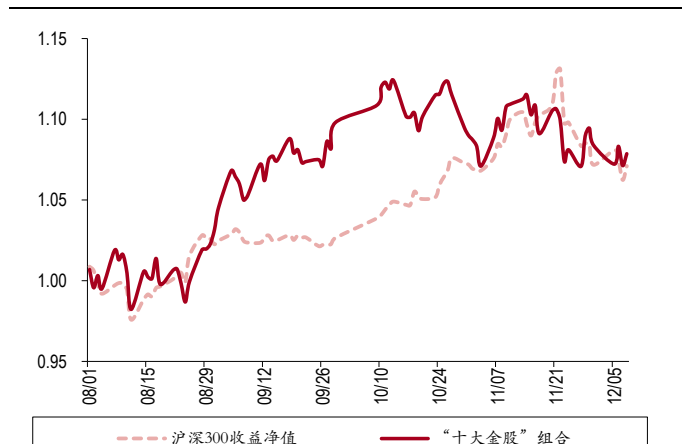
资料来源：万得，中银证券

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

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

港股市场回顾：市场进入调整，港股通净流入略有减少

港股市场回顾：上周主要市场指数均下跌，除资讯科技业外所有行业均下跌，南下港股通资金净流入略有减少。上周恒生指数在震荡中下行，周五收报28,639.85点。所有指数表现：恒生中国（香港上市）25(-1.17%)、恒生中国（香港上市）100(-1.27%)、恒生国企指数(-1.40%)、恒生香港35(-1.43%)、恒生指数(-1.49%)、恒生红筹指数(-1.92%)。

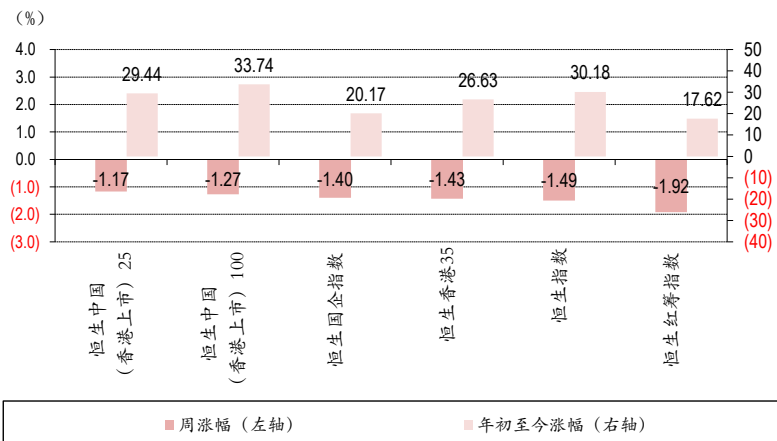
行业方面，整周除资讯科技业微涨，其它所有行业均下跌。所有行业：资讯科技业(1.06%)、消费品制造业(-0.56%)、消费者服务业(-1.23%)、公用事业(-1.39%)、金融业(-1.51%)、能源业(-1.69%)、地产建筑业(-1.78%)、综合业(-1.81%)、工业(-3.49%)、电讯业(-3.58%)、原材料业(-3.98%)。

资金面上，上周港股通（沪、深）净流入60.98亿人民币，相比前一周（63.03亿）略有减少。

市场涨幅前十：思科-T、万成金属包装、NEXION TECH、CHI HO DEV、星亚控股、东骏控股、高门集团、中国智慧能源、同得仕（集团）、扬科集团。

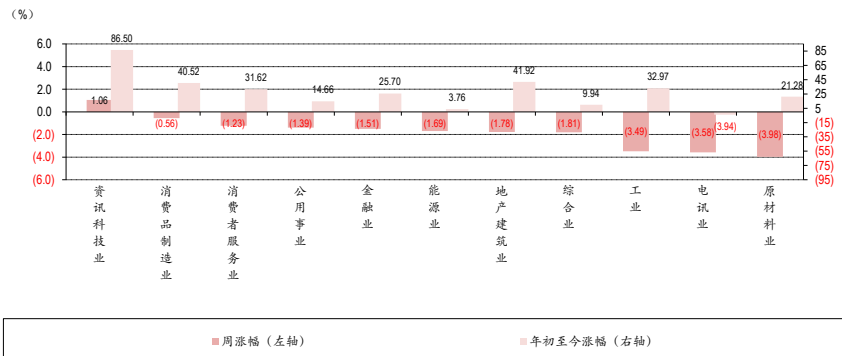
市场跌幅前十：星巴克-T、应用材料-T、微软-T、AMGEN-T、英特尔-T、华邦金融、中国升海食品、长达健康、濠亮环球、中国天化工。

图表 8. 上周港股主要指数表现



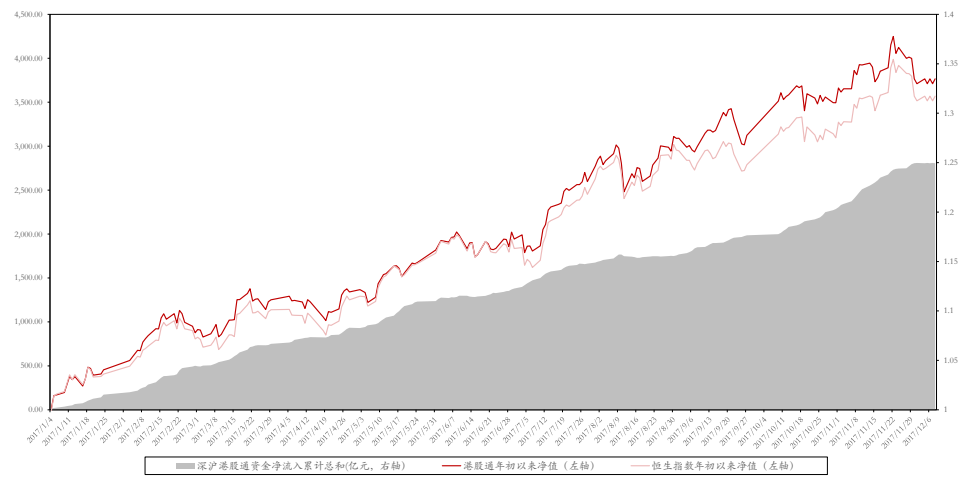
资料来源：万得，中银证券

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：12 月“十大金股”

12 月“十大金股”：金科文化、陕西煤业、双环传动、拓邦股份、恒立液压、华夏幸福、中炬高新、杭萧钢构、旗滨集团、兴业银行。十大金股系列 8 月以来收益净值为 1.10，高于同期沪深 300 收益净值 1.07。

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

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

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

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

图表 11. 中银国际策略 12 月十大金股

行业	代码	公司	市值 (亿)	收盘价	EPS			PE			上周涨幅 (%)	12 月至今涨幅 (%)
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E		
机械	601100.CH	恒立液压	26.30	165.69	0.60	0.82	1.06	54.22	32.07	24.81	(4.26)	4.70
汽车	002472.CH	双环传动	10.03	54.60	0.39	0.55	0.75	29.43	18.24	13.37	(0.69)	1.83
通信	002139.CH	拓邦股份	11.44	58.29	0.33	0.50	0.66	36.76	22.88	17.33	(0.09)	1.51
房地产	600340.CH	华夏幸福	32.52	960.95	2.94	3.86	4.81	11.84	8.42	6.76	1.43	1.37
传媒	300459.CH	金科文化	11.96	62.14	0.22	0.48	0.57	52.24	24.92	20.98	0.59	1.18
食品饮料	600872.CH	中炬高新	22.10	176.06	0.64	0.83	1.03	38.19	26.63	21.46	(0.54)	0.91
建材	601636.CH	旗滨集团	5.80	145.75	0.46	0.56	0.67	12.66	10.36	8.66	(3.17)	(4.29)
建筑	600477.CH	杭萧钢构	10.56	133.06	0.50	0.66	0.79	21.21	16.00	13.37	(4.35)	(4.95)
能源	601225.CH	陕西煤业	8.00	800.00	1.10	1.10	1.28	8.17	7.27	6.25	(5.33)	(6.76)
行业	代码	公司	市值 (亿)	收盘价	每股净资产			PB			上周涨幅 (%)	12 月至今涨幅 (%)
					2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E		
银行	601166.CH	兴业银行	17.26	3288.43	18.97	21.45	24.18	6.29	0.80	0.71	(1.09)	(1.32)
“十大金股”组合 12 月涨幅											0.11	
同期沪深 300 涨幅											(0.07)	

资料来源：万得，中银证券

图表 12. 中银国际策略 12 月十大金股组合逻辑

代码	公司	推荐理由
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。
002472.CH	双环传动	消费升级有望带动国产自动变速箱爆发，公司有望分享行业及客户高增长红利，积极拓展新业务，发展前景可期。
002139.CH	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。
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。
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。
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。
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。
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。
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。
601225.CH	陕西煤业	动力煤龙头，弹性好，业绩出色，估值只有 8 倍。

资料来源：万得，中银证券

A 股个股重点推荐

林洋能源 (601222.CH)：目标价 13.00，上涨空间 43.49%。公司与三峡新能源华东分公司签署战略合作框架协议，双方将于 2017-2020 年期间，在华东区域七省一市推进每年不低于 120MW、累计不低于 500MW 光伏电站项目的开发与建设合作，项目同等条件下优先使用公司的光伏电池组件，包括 N 型单晶高效太阳能双面电池组件等。合作伙伴实力雄厚，投产及在建新能源装机超过 8GW；三峡新能源已基本形成风电、太阳能、中小水电、装备制造业四大板块相互支撑、协同发展的业务格局。此外，公司加大光伏电站 EPC 业务规划，加快 N 型电池市场化应用。同时，公司倾心打造的“N 型单晶高效双面组件”开始量产，将成为公司新能源业务的核心竞争力之一。17/18/19 年 EPS 分别为 0.44/0.64/0.80 元，对应 PE 20.7/14.2/11.4 倍。具体逻辑请参见 12 月 4 日发布的《林洋能源：牵手三峡新能源，助力 N 型电池发展》。

拓邦股份 (002139.CH)：目标价 16.14，上涨空间 41.08%。智能物联大势所趋，核心承载智能控制器将持续高速增长。另外，海外订单持续向中国转移，公司印度建厂拓展更多海外客户，技术推动集中化带来毛利率的持续提升，维持公司未来高增长态势。公司潜心研发突围高效电机及工业控制，带来未来业绩弹性，未来有望成长为全面的智能控制器+电机解决方案商。此外，管理层高调增持，凸显对公司未来发展信心。同期，公司持续规划新的产能，继惠州工厂一期投入使用，印度公司开始建设，公司计划投入 6 亿元在宁波建设华东运营中心，服务长三角一带的重点客户，同时进一步扩大产能为未来智能控制器订单的持续爆发做好准备。17/18/19 年 EPS 分别为 0.32/0.50/0.66 元，对应 PE 35.5/22.8/17.3 倍。具体逻辑请参见 12 月 6 日发布的《拓邦股份：短期调整不改智控龙头中长期核心价值》。

浙江龙盛 (600352.CH)：目标价 14.08，上涨空间 26.62%。间苯二酚价格持续上涨：据化工在线统计，今年以来，间苯二酚价格累计上涨 39.24%。国内外供给持续收紧是涨价的主要原因，另一方面，由于 2013 年起国内对美日等国间苯二酚实行反倾销，国内货源持续趋紧。需求平稳增长，2018 年价格或将维持高位。公司将充分受益间苯二酚涨价从弹性角度，间苯二酚价格每上涨 10,000 元/吨，公司 EPS 增厚 0.07 元。17/18/19 年 EPS 分别为 0.76/0.88/1.00，对应 PE 14.7/12.6/11.1 倍。具体逻辑请参见 12 月 4 日发布的《浙江龙盛：被忽略的间苯二酚涨价》。

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		
601222.CH	林洋能源	9.06	157.87	0.44	0.64	0.80	23.9	20.7	14.2	11.4	13.00	43.49
002139.CH	拓邦股份	14.33	30.58	0.32	0.50	0.66	36.8	35.5	22.8	17.3	16.14	41.08
600352.CH	浙江龙盛	11.12	340.26	0.76	0.88	1.00	14.6	14.7	12.6	11.1	14.08	26.62

资料来源：万得，中银证券

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	33.58	441.47	27.98	42.00	25.07
600452.CH	涪陵电力	电力及公用事业	37.51	60.02	27.21	52.00	38.63
601222.CH	林洋能源	电力设备	9.06	159.83	23.71	13.00	43.49
600885.CH	宏发股份	电力设备	43.00	228.75	33.13	56.00	30.23
601012.CH	隆基股份	电力设备	33.97	678.00	24.18	39.00	14.81
002531.CH	天顺风能	电力设备	7.18	127.73	30.59	8.00	11.42
600089.CH	特变电工	电力设备	9.79	364.06	15.76	13.00	32.79
002202.CH	金风科技	电力设备	16.37	532.91	18.25	18.00	9.96
300068.CH	南都电源	电力设备	15.00	131.03	28.86	23.00	53.33
300444.CH	双杰电气	电力设备	17.00	55.34	70.13	30.00	76.47
000400.CH	许继电气	电力设备	13.77	138.85	14.89	21.20	53.96
300129.CH	泰胜风能	电力设备	7.54	54.82	25.23	10.00	32.63
300166.CH	东方国信	电力设备	11.80	123.90	33.68	17.60	49.15
300033.CH	同花顺	电力设备	50.56	271.81	28.04	75.51	49.35
002841.CH	视源股份	电力设备	72.62	295.06	39.45	93.00	28.06
002139.CH	拓邦股份	电子元器件	11.44	77.78	35.34	16.14	41.08
601100.CH	恒立液压	机械	26.30	165.69	55.54	32.80	24.71
300567.CH	精测电子	机械	119.70	98.04	59.04	146.00	21.97
603085.CH	天成自控	机械	26.32	58.91	99.57	35.00	32.98
603111.CH	康尼机电	机械	15.40	137.93	45.64	19.80	28.57
300457.CH	赢合科技	机械	26.54	82.25	46.90	133.00	401.13
300450.CH	先导智能	机械	63.98	281.60	67.57	76.00	18.79
603556.CH	海兴电力	机械	36.81	139.95	24.15	55.00	49.42
002833.CH	弘亚数控	机械	61.99	83.83	35.80	69.20	11.63
600031.CH	三一重工	机械	8.63	660.58	37.11	10.24	18.66
002472.CH	三环传动	机械	10.03	68.57	29.49	15.00	49.55
600352.CH	浙江龙盛	基础化工	11.12	361.77	14.58	14.08	26.62
002709.CH	天赐材料	基础化工	41.89	142.29	38.95	54.00	28.91
002427.CH	尤夫股份	基础化工	29.01	115.50	42.85	38.00	30.99
002562.CH	兄弟科技	基础化工	15.80	85.54	25.64	23.05	45.89
300067.CH	安诺其	基础化工	5.94	43.22	48.41	12.00	102.02
600500.CH	中化国际	基础化工	8.67	180.60	82.80	14.50	67.24
600426.CH	华鲁恒升	基础化工	13.55	219.56	20.07	18.48	36.38
600160.CH	巨化股份	基础化工	10.14	214.12	23.87	16.47	62.43
300236.CH	上海新阳	基础化工	33.80	65.49	93.91	40.20	18.93
002450.CH	康得新	基础化工	23.63	835.84	33.47	26.00	10.03
002381.CH	双箭股份	基础化工	7.78	33.34	41.92	12.00	54.24
002250.CH	联化科技	基础化工	10.46	96.85	49.23	18.26	74.57
002410.CH	广联达	计算机	19.86	222.31	45.05	25.00	25.88
300036.CH	超图软件	计算机	15.72	70.67	42.71	21.00	33.59
600570.CH	恒生电子	计算机	44.78	276.65	269.58	65.97	47.32
600588.CH	用友网络	计算机	19.80	289.92	98.82	27.69	39.85
300229.CH	拓尔思	计算机	15.45	72.80	46.89	18.40	19.09
603528.CH	多伦科技	计算机	9.21	57.11	38.09	16.32	77.20
600271.CH	航天信息	计算机	21.15	393.99	23.07	25.82	22.08
002376.CH	新北洋	计算机	11.07	69.91	24.70	20.30	83.38
002152.CH	广电运通	计算机	6.88	167.11	16.84	10.50	52.62
002372.CH	伟星新材	建材	17.58	177.28	22.83	24.00	36.52
000928.CH	中钢国际	建筑	6.19	77.79	16.61	11.13	79.81
600477.CH	杭萧钢构	建筑	10.56	145.14	21.15	14.45	36.84
600438.CH	通威股份	农林牧渔	10.74	416.97	24.73	13.00	21.04
002434.CH	万里扬	汽车	11.38	153.63	23.06	18.50	62.57

资料来源: 万得, 中银证券

续图表 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 (%)
000800.CH	一汽轿车	汽车	10.59	172.35	325.58	15.80	49.20
600066.CH	宇通客车	汽车	22.41	496.14	13.77	26.60	18.70
600178.CH	东安动力	汽车	6.68	30.87	58.67	15.00	124.55
300258.CH	精锻科技	汽车	15.00	60.75	25.39	21.00	40.00
002078.CH	太阳纸业	轻工制造	8.84	229.18	12.57	11.10	25.57
002648.CH	卫星石化	石油石化	15.70	167.00	17.92	18.72	19.24
002206.CH	海利得	石油石化	5.95	72.77	26.04	9.00	51.26
600519.CH	贵州茅台	食品饮料	627.28	7,879.88	31.96	750.00	19.56
600809.CH	山西汾酒	食品饮料	51.12	442.62	45.00	80.00	56.49
600887.CH	伊利股份	食品饮料	29.40	1,787.08	28.30	36.00	22.45
000799.CH	酒鬼酒	食品饮料	27.09	88.02	54.87	34.00	25.51
600498.CH	烽火通信	通信	31.01	345.43	41.10	43.72	40.99
000063.CH	中兴通讯	通信	35.31	1,383.81	(108.23)	40.80	15.55
002281.CH	光迅科技	通信	29.36	184.65	54.73	34.20	16.49
002583.CH	海能达	通信	19.00	331.99	92.74	23.31	22.68
002396.CH	星网锐捷	通信	22.31	130.13	30.42	28.48	27.66
603660.CH	苏州科达	通信	34.08	85.20	32.88	49.91	46.45
002390.CH	信邦制药	医药	8.53	145.43	50.46	11.18	31.07
603579.CH	荣泰健康	医药	62.24	87.14	38.48	79.20	27.25
300199.CH	翰宇药业	医药	16.00	149.55	48.92	20.79	29.94
000078.CH	海王生物	医药	6.00	158.80	26.26	9.24	54.00
002773.CH	康弘药业	医药	59.01	398.29	64.21	62.70	6.25
300676.CH	华大基因	医药	222.71	891.06	213.18	62.01	(72.16)
300244.CH	迪安诊断	医药	25.69	141.56	43.47	41.10	59.98
601288.CH	农业银行	银行	3.74	11,932.65	6.47	4.60	22.99
002624.CH	完美世界	传媒	33.58	441.47	27.98	42.00	25.07
600452.CH	涪陵电力	电力及公用事业	37.51	60.02	27.21	52.00	38.63
601222.CH	林洋能源	电力设备	9.06	159.83	23.71	13.00	43.49
600885.CH	宏发股份	电力设备	43.00	228.75	33.13	56.00	30.23
601012.CH	隆基股份	电力设备	33.97	678.00	24.18	39.00	14.81
002531.CH	天顺风能	电力设备	7.18	127.73	30.59	8.00	11.42
600089.CH	特变电工	电力设备	9.79	364.06	15.76	13.00	32.79
002202.CH	金风科技	电力设备	16.37	532.91	18.25	18.00	9.96
300068.CH	南都电源	电力设备	15.00	131.03	28.86	23.00	53.33
300444.CH	双杰电气	电力设备	17.00	55.34	70.13	30.00	76.47
000400.CH	许继电气	电力设备	13.77	138.85	14.89	21.20	53.96
300129.CH	泰胜风能	电力设备	7.54	54.82	25.23	10.00	32.63
300166.CH	东方国信	电力设备	11.80	123.90	33.68	17.60	49.15
300033.CH	同花顺	电力设备	50.56	271.81	28.04	75.51	49.35
002841.CH	视源股份	电力设备	72.62	295.06	39.45	93.00	28.06
002139.CH	拓邦股份	电子元器件	11.44	77.78	35.34	16.14	41.08
601100.CH	恒立液压	机械	26.30	165.69	55.54	32.80	24.71
300567.CH	精测电子	机械	119.70	98.04	59.04	146.00	21.97
603085.CH	天成自控	机械	26.32	58.91	99.57	35.00	32.98
603111.CH	康尼机电	机械	15.40	137.93	45.64	19.80	28.57
300457.CH	赢合科技	机械	26.54	82.25	46.90	133.00	401.13
300450.CH	先导智能	机械	63.98	281.60	67.57	76.00	18.79

资料来源: 万得, 中银证券

H 股个股重点推荐

中银国际 H 股当前买入评级的公司。

图表 15. 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 (%)
1829.HK	中国机械工程	地产建筑业	4.70	193.91	8.75	6.88	46%
3311.HK	中国建筑国际	地产建筑业	10.18	514.00	9.53	13.27	30%
1966.HK	中骏置业	地产建筑业	3.18	121.60	4.19	5.51	73%
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	12.98	2,763.87	16.65	14.28	10%
1109.HK	华润置地	地产建筑业	21.90	1,517.88	8.76	30.62	40%
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	24.20	2,651.40	6.33	28.78	19%
1186.HK	中国铁建	地产建筑业	8.98	1,793.92	6.72	13.00	45%
0960.HK	龙湖地产	地产建筑业	18.44	1,087.83	9.20	21.70	18%
1628.HK	禹洲地产	地产建筑业	3.85	161.12	7.22	6.20	61%
0762.HK	中国联通	电讯业	10.62	3,249.52	92.10	16.86	59%
0728.HK	中国电信	电讯业	3.75	3,034.96	13.85	5.26	40%
0941.HK	中国移动	电讯业	76.00	15,561.37	12.28	99.00	30%
3898.HK	中车时代电气	工业	43.65	513.10	16.88	53.00	21%
1882.HK	海天国际	工业	22.50	359.10	17.33	32.00	42%
3996.HK	中国能源建设	工业	1.22	366.25	7.52	1.70	39%
0598.HK	中国外运	工业	3.76	227.45	12.06	5.30	41%
1766.HK	中国中车	工业	7.19	3,567.55	16.35	8.60	20%
2357.HK	中航科工	工业	3.98	237.45	17.65	6.40	61%
0548.HK	深圳高速公路股份	工业	7.39	210.57	9.59	9.00	22%
0152.HK	深圳国际	工业	14.04	284.80	10.87	17.10	22%
2382.HK	舜宇光学科技	工业	116.00	1,272.52	54.13	142.00	22%
2318.HK	中国平安	金融业	78.40	14,971.30	16.08	78.80	1%
1336.HK	新华保险	金融业	52.30	2,119.18	25.34	62.00	19%
6818.HK	中国光大银行	金融业	3.57	2,202.87	4.65	4.54	27%
2601.HK	中国太保	金融业	38.20	4,242.07	20.32	46.90	23%
1088.HK	中国神华	能源业	19.02	4,899.46	7.11	21.56	13%
0135.HK	昆仑能源	能源业	7.21	582.02	83.68	8.68	20%
0386.HK	中国石油化工股份	能源业	5.45	8,185.45	10.05	7.38	35%
1171.HK	兖州煤业股份	能源业	7.25	599.83	5.48	9.28	28%
1382.HK	互太纺织	消费品制造业	8.05	116.44	12.71	9.80	22%
2633.HK	雅各臣科研制药	消费品制造业	2.02	36.68	17.92	3.03	50%
1610.HK	中粮肉食	消费品制造业	1.53	59.70	11.27	2.10	37%
1114.HK	BRILLIANCE CHI	消费品制造业	19.48	982.82	20.31	25.00	28%
0288.HK	万洲国际	消费品制造业	8.68	1,272.46	15.10	9.20	6%
0175.HK	吉利汽车	消费品制造业	25.70	2,305.32	25.22	40.00	56%
0973.HK	L'OCCITANE	消费品制造业	14.20	209.73	19.19	17.00	20%
3606.HK	福耀玻璃	消费品制造业	30.50	793.85	20.41	32.50	7%
1044.HK	恒安国际	消费品制造业	79.80	961.60	21.24	90.00	13%
0694.HK	北京首都机场股份	消费者服务业	11.70	506.71	20.59	14.80	26%
3689.HK	康华医疗	消费者服务业	11.66	38.99	22.11	13.20	13%
0308.HK	香港中旅	消费者服务业	2.74	149.28	29.48	3.50	28%
1208.HK	五矿资源	原材料业	3.36	267.47	(75.29)	4.87	45%
3969.HK	中国通号	资讯科技业	5.47	480.80	12.20	7.80	43%
0552.HK	中国通信服务	资讯科技业	4.94	342.15	11.34	5.76	17%
1829.HK	中国机械工程	地产建筑业	4.70	193.91	8.75	6.88	46%

资料来源：万得，中银证券

A 股策略组合全景：代表新经济成长方向

“智能科技”组合。上周跌 2.65%，8 月 7 日发布以来收益净值 1.12，高于同期沪深 300 收益净值 1.08。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 16. 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	122.13	(5.14)	74.31
300229.CH	拓尔思	0.36	46.62	1.64	35.76
002415.CH	海康威视	1.02	40.41	1.87	33.43
002230.CH	科大讯飞	0.38	224.30	(11.99)	32.59
603005.CH	晶方科技	0.69	93.06	(3.75)	31.90
000938.CH	紫光股份	1.48	47.35	(4.72)	19.62
000977.CH	浪潮信息	0.35	126.64	(3.40)	15.87
300310.CH	宜通世纪	0.30	54.55	0.50	11.57
300098.CH	高新兴	0.38	35.06	(0.77)	8.61
300383.CH	光环新网	0.32	42.57	0.00	7.06
300250.CH	初灵信息	0.75	32.10	0.00	6.52
600797.CH	浙大网新	0.41	43.69	(4.94)	0.58
300287.CH	飞利信	0.33	31.50	(0.38)	(3.21)
300259.CH	新天科技	0.29	39.05	1.03	(5.76)
300047.CH	天源迪科	0.40	35.68	(5.39)	(8.60)
300007.CH	汉威科技	0.49	39.29	(1.40)	(10.12)
300078.CH	思创医惠	0.30	44.56	(5.10)	(14.08)
300166.CH	东方国信	0.43	33.94	(5.68)	(15.23)
“智能科技”组合涨幅					12.27
同期沪深 300 涨幅					7.98

资料来源：万得，中银证券

“老佛爷”个股组合。上周跌 2.21%，该组合不定期更新，年初以来收益净值 1.27，高于同期沪深 300 收益净值 1.21。该组合基于未来三个月宏观周期、市场风格来进行，在行业配置确定的情况下再选择龙头股，确定个股配置组合，是自上而下的投资思路，最近一次更新为 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 17. 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(2017E)	PE(TTM)	上周涨幅(%)	迄今涨幅↓(%)
600030.CH	中信证券	0.93	21.67	(2.27)	7.18
002230.CH	科大讯飞	0.38	224.30	(11.99)	6.14
600518.CH	康美药业	0.82	27.73	2.68	2.87
000930.CH	中粮生化	0.48	54.37	0.00	0.00
600837.CH	海通证券	0.76	20.92	(0.49)	(1.86)
600028.CH	中国石化	0.46	13.13	0.17	(1.95)
600028.CH	中国石化	0.46	13.13	0.17	(1.95)
002396.CH	星网锐捷	0.78	31.40	(3.50)	(7.31)
600258.CH	首旅酒店	0.77	34.30	(2.90)	(12.59)
“老佛爷”个股组合涨幅					27.02
同期沪深 300 涨幅					20.95

资料来源：万得，中银证券，**中国石化权重为 20%

“中期策略”组合。上周跌 1.70%，该组合自 6 月 28 日发布以来，收益净值为 1.07，低于同期沪深 300 收益净值 1.09。组合逻辑：下半年，估值压力下降，股票供求关系改善，无风险利率下行，市场将会是一个积极乐观的市场。结构上看，新经济好于老经济，消费好于投资，改革好于守旧，传统行业找龙头。

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

图表 18. 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	002230.CH	科大讯飞	0.38	224.30	67.40	苹果产业链 与 新能源汽车	002460.CH	赣锋锂业	1.94	51.31	50.26
	603019.CH	中科曙光	0.47	122.13	58.09		000725.CH	京东方 A	0.25	24.01	37.67
	002415.CH	海康威视	1.02	40.41	20.58		603993.CH	洛阳钼业	0.14	70.60	34.15
	000938.CH	紫光股份	1.48	47.35	9.39		002456.CH	欧菲光	0.55	51.81	27.85
	600797.CH	浙大网新	0.41	43.69	(1.62)		300433.CH	蓝思科技	0.84	69.99	17.80
	300078.CH	思创医惠	0.30	44.56	(5.18)		600884.CH	杉杉股份	0.66	38.14	10.18
	300310.CH	宜通世纪	0.30	54.55	(5.79)		000823.CH	超声电子	0.42	40.58	9.34
	300166.CH	东方国信	0.43	33.94	(9.37)		002241.CH	歌尔股份	0.70	29.72	(5.81)
	300259.CH	新天科技	0.29	39.05	(11.45)		000049.CH	德赛电池	1.75	28.00	(20.34)
	300047.CH	天源迪科	0.40	35.68	(12.84)		002850.CH	科达利	2.03	36.96	(31.32)
板块涨幅	10.92					板块涨幅	12.98				
行业选龙头	601318.CH	中国平安	4.11	18.10	46.07	改革看核心	002179.CH	中航光电	1.09	36.73	17.97
	601933.CH	永辉超市	0.19	51.46	37.75		600621.CH	华鑫股份	NA	119.24	11.76
	600519.CH	贵州茅台	19.51	32.51	31.54		600050.CH	中国联通	0.06	215.94	(6.56)
	000998.CH	隆平高科	0.66	56.79	21.33		300070.CH	碧水源	0.81	24.68	(9.28)
	600900.CH	长江电力	0.99	16.37	15.45		601992.CH	金隅股份	0.34	20.75	(9.55)
	601225.CH	陕西煤业	1.04	8.17	15.21		600068.CH	葛洲坝	0.92	11.14	(18.39)
	600030.CH	中信证券	0.93	21.67	10.43		600821.CH	津劝业	NA	NA	(18.41)
	600258.CH	首旅酒店	0.77	34.30	9.95		300075.CH	数字政通	0.43	46.44	(20.38)
	600104.CH	上汽集团	3.06	10.88	(0.16)		000923.CH	河北宣工	NA	NA	(21.38)
	000069.CH	华侨城 A	1.01	8.10	(14.78)		603616.CH	韩建河山	NA	NA	(38.30)
板块涨幅	17.28					板块涨幅	(11.25)				
“中期策略”组合涨幅						7.48					
同期沪深 300 涨幅						8.94					

资料来源：万得，中银证券

“新经济”组合。上周跌 0.63%，8 月 4 日发布以来收益净值 1.09，高于同期沪深 300 收益净值 1.07。该组合来自创业板中的优选标的。筛选标准：1) 17H1 预告利润增速>30%；2) 市值介于[50,300]；3) 市值/近 4 个季度净利润<50，净利润包含 17H1 预告+16Q3+16Q4；4) 商誉/净利润<3（创业板均值为 3）。详细逻辑请见 8 月 4 日发布的报告《旧周期里的新经济》。

图表 19. 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(%) ↓
300009.CH	安科生物	0.35	58.61	2.76	48.82
300274.CH	阳光电源	0.70	26.68	2.65	40.13
300373.CH	扬杰科技	0.55	42.42	3.73	40.09
300323.CH	华灿光电	0.59	32.52	6.38	34.32
300316.CH	晶盛机电	0.33	51.99	(6.19)	26.87
300357.CH	我武生物	1.08	44.32	1.29	21.94
300188.CH	美亚柏科	0.41	47.50	(0.94)	20.18
300054.CH	鼎龙股份	0.31	32.77	2.90	19.46
300577.CH	开润股份	0.94	56.39	0.93	17.48
300396.CH	迪瑞医疗	1.11	36.31	(3.02)	15.60
300415.CH	伊之密	0.56	32.22	(1.73)	14.72
300327.CH	中颖电子	0.65	49.10	0.65	14.07
300102.CH	乾照光电	0.26	41.41	3.95	11.70
300298.CH	三诺生物	0.51	54.38	(3.76)	7.73
300098.CH	高新兴	0.37	41.59	(0.77)	7.61
300199.CH	翰宇药业	0.32	45.92	(0.62)	6.45
300377.CH	赢时胜	0.23	76.42	3.87	2.60
300317.CH	珈伟股份	0.44	35.46	(8.88)	1.96
300146.CH	汤臣倍健	0.52	26.99	2.70	1.96
300335.CH	迪森股份	0.56	40.43	(11.91)	0.17
300036.CH	超图软件	0.36	57.24	(0.25)	(1.75)
300232.CH	洲明科技	0.40	40.39	4.47	(2.53)
300027.CH	华谊兄弟	0.28	26.87	3.76	(4.44)
300178.CH	腾邦国际	0.43	36.69	0.90	(7.14)
300297.CH	蓝盾股份	0.33	35.08	(3.17)	(10.42)
300073.CH	当升科技	0.60	58.48	(5.36)	(10.54)
300258.CH	精锻科技	0.58	29.31	(2.28)	(10.98)
300075.CH	数字政通	0.36	62.95	(3.44)	(12.38)
300166.CH	东方国信	0.35	43.18	(5.68)	(15.83)
300418.CH	昆仑万维	0.53	45.28	(1.93)	(16.49)
“新经济”组合涨幅					8.71
同期沪深 300					7.39

资料来源：万得，中银证券

“智慧雄安”组合：上周跌 0.11%，9 月 28 日发布以来收益净值 1.02，低于同期沪深 300 收益净值 1.05。组合逻辑：我国智慧城市建设已进入全新阶段，雄安新区作为千年大计、国家大事，建设模式一定是智慧创新，绿色开放，协调共享的新模式，我们优选了智慧交通、5G 商用、人工智能等众多领域具备巨大发展潜力的个股，推出“智慧雄安”组合。

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

图表 20. 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(%) ↓
601233.CH	桐昆股份	1.32	15.60	(3.42)	23.71
600482.CH	碧水源	0.70	37.10	1.96	3.62
300020.CH	银江股份	0.06	209.90	(8.36)	0.56
300197.CH	杭萧钢构	0.46	27.08	(0.96)	0.24
600116.CH	中兴通讯	0.23	38.38	10.15	(9.17)
000078.CH	数字政通	0.23	26.39	0.00	(9.50)
“智慧雄安”组合涨幅					1.58
同期沪深 300					4.77

资料来源：万得，中银证券

图表 21. 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(元)	评级
000049.CH	德赛电池	42.05	未有评级
000063.CH	中兴通讯	35.31	买入
000069.CH	华侨城 A	8.59	未有评级
000078.CH	海王生物	6.00	买入
000078.CH	数字政通	6.00	谨慎买入
000530.CH	大冷股份	5.55	未有评级
000725.CH	京东方 A	5.67	未有评级
000799.CH	酒鬼酒	27.09	买入
000800.CH	一汽轿车	10.59	买入
000811.CH	烟台冰轮	8.24	未有评级
000823.CH	超声电子	15.68	未有评级
000858.CH	五粮液	67.90	买入
000923.CH	河北宣工	23.20	未有评级
000928.CH	中钢国际	6.19	买入
000930.CH	中粮生化	13.34	未有评级
000938.CH	紫光股份	64.56	未有评级
000977.CH	浪潮信息	18.47	未有评级
000998.CH	隆平高科	25.38	未有评级
000999.CH	华润三九	25.15	谨慎买入
002078.CH	太阳纸业	8.84	买入
002139.CH	拓邦股份	11.44	买入
002152.CH	广电运通	6.88	买入
002153.CH	石基信息	27.10	谨慎买入
002158.CH	汉钟精机	11.48	未有评级
002179.CH	中航光电	37.16	买入
002206.CH	海利得	5.95	买入
002230.CH	科大讯飞	60.50	未有评级
002241.CH	歌尔股份	18.32	未有评级
002352.CH	顺丰控股	50.07	未有评级
002372.CH	伟星新材	17.58	买入
002396.CH	星网锐捷	22.31	买入
002415.CH	海康威视	38.20	未有评级
002427.CH	尤夫股份	29.01	买入
002434.CH	万里扬	11.38	买入
002439.CH	启明星辰	22.97	未有评级
002450.CH	康得新	23.63	买入
002456.CH	欧菲光	22.40	未有评级
002460.CH	赣锋锂业	69.13	谨慎买入
002462.CH	嘉事堂	27.47	买入
002472.CH	双环传动	10.03	买入
002531.CH	天顺风能	7.18	买入
002562.CH	兄弟科技	15.80	买入
002572.CH	索菲亚	36.00	买入
002583.CH	海能达	19.00	买入
002624.CH	完美世界	33.58	买入
002639.CH	雪人股份	8.08	未有评级
002718.CH	友邦吊顶	47.30	未有评级
002773.CH	康弘药业	59.01	买入
002841.CH	视源股份	72.62	买入
002850.CH	科达利	62.50	未有评级
300007.CH	汉威科技	14.04	未有评级

资料来源: 万得, 中银证券

续图表 21. 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(元)	评级
300009.CH	安科生物	22.71	未有评级
300020.CH	银江股份	12.60	未有评级
300027.CH	华谊兄弟	8.83	未有评级
300033.CH	同花顺	50.56	买入
300036.CH	超图软件	15.72	未有评级
300047.CH	天源迪科	11.06	未有评级
300054.CH	鼎龙股份	12.40	未有评级
300068.CH	南都电源	15.00	买入
300070.CH	碧水源	16.91	未有评级
300073.CH	当升科技	24.20	未有评级
300075.CH	数字政通	16.56	谨慎买入
300078.CH	思创医惠	10.80	未有评级
300098.CH	高新兴	12.87	未有评级
300102.CH	乾照光电	9.74	未有评级
300146.CH	汤臣倍健	14.05	未有评级
300166.CH	东方国信	11.80	买入
300178.CH	腾邦国际	13.52	未有评级
300188.CH	美亚柏科	20.13	未有评级
300197.CH	铁汉生态	12.35	未有评级
300197.CH	杭萧钢构	12.35	买入
300199.CH	翰宇药业	16.00	买入
300229.CH	拓尔思	15.45	未有评级
300232.CH	洲明科技	14.26	未有评级
300250.CH	初灵信息	15.85	未有评级
300258.CH	精锻科技	15.00	买入
300259.CH	新天科技	9.82	未有评级
300274.CH	阳光电源	17.04	未有评级
300287.CH	飞利信	7.85	未有评级
300297.CH	蓝盾股份	9.46	未有评级
300298.CH	三诺生物	20.20	未有评级
300310.CH	宜通世纪	12.05	未有评级
300316.CH	晶盛机电	18.65	未有评级
300317.CH	珈伟股份	17.13	未有评级
300323.CH	华灿光电	18.67	未有评级
300327.CH	中颖电子	30.89	未有评级
300335.CH	迪森股份	17.30	未有评级
300357.CH	我武生物	47.91	未有评级
300373.CH	扬杰科技	27.50	未有评级
300377.CH	赢时胜	12.63	未有评级
300383.CH	光环新网	13.19	未有评级
300396.CH	迪瑞医疗	38.60	未有评级
300415.CH	伊之密	15.90	未有评级
300418.CH	昆仑万维	20.82	未有评级
300433.CH	蓝思科技	34.81	未有评级
300444.CH	双杰电气	17.00	买入
300451.CH	创业软件	23.62	谨慎买入
300457.CH	赢合科技	26.54	买入
300577.CH	开润股份	58.74	未有评级
600030.CH	中信证券	18.51	未有评级
600031.CH	三一重工	8.63	买入
600050.CH	中国联通	6.98	未有评级

资料来源: 万得, 中银证券

续图表 21. 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(元)	评级
600050.CH	中国联通	6.98	未有评级
600068.CH	葛洲坝	9.05	未有评级
600104.CH	上汽集团	31.24	未有评级
600116.CH	三峡水利	9.01	买入
600178.CH	东安动力	6.68	买入
600258.CH	首旅酒店	25.42	买入
600271.CH	航天信息	21.15	买入
600336.CH	澳柯玛	4.93	未有评级
600340.CH	华夏幸福	32.52	未有评级
600352.CH	浙江龙盛	11.12	买入
600436.CH	片仔癀	62.93	买入
600452.CH	涪陵电力	37.51	买入
600477.CH	杭萧钢构	10.56	买入
600482.CH	中国动力	26.07	未有评级
600482.CH	碧水源	26.07	未有评级
600519.CH	贵州茅台	627.28	买入
600570.CH	恒生电子	44.78	买入
600580.CH	卧龙电气	7.99	谨慎买入
600621.CH	华鑫股份	13.88	未有评级
600797.CH	浙大网新	12.12	未有评级
600809.CH	山西汾酒	51.12	买入
600821.CH	津劝业	7.18	未有评级
600837.CH	海通证券	14.23	未有评级
600875.CH	东方电气	10.55	谨慎买入
600884.CH	杉杉股份	18.01	未有评级
600885.CH	宏发股份	43.00	买入
600887.CH	伊利股份	29.40	买入
600900.CH	长江电力	16.52	未有评级
601222.CH	林洋能源	9.06	买入
601225.CH	陕西煤业	8.00	未有评级
601233.CH	桐昆股份	20.61	未有评级
601318.CH	中国平安	71.49	未有评级
601933.CH	永辉超市	9.78	未有评级
601992.CH	金隅股份	5.87	未有评级
603005.CH	晶方科技	34.86	未有评级
603019.CH	中科曙光	42.81	未有评级
603528.CH	多伦科技	9.21	买入
603616.CH	韩建河山	15.52	未有评级
603660.CH	苏州科达	34.08	买入
603833.CH	欧派家居	112.47	买入
603993.CH	洛阳钼业	6.60	未有评级

资料来源: 万得, 中银证券

续图表 21. 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	21.90	买入
1186.HK	中国铁建	8.98	买入
1628.HK	禹洲地产	3.85	买入
1829.HK	中国机械工程	4.70	买入
1966.HK	中骏置业	3.18	买入
2007.HK	碧桂园	12.98	买入
3311.HK	中国建筑国际	10.18	买入
3377.HK	远洋集团	5.07	买入
0688.HK	中国海外发展	24.20	买入
0960.HK	龙湖地产	18.44	买入
0728.HK	中国电信	3.75	买入
0762.HK	中国联通	10.62	买入
0941.HK	中国移动	76.00	买入
0152.HK	深圳国际	14.04	买入
1766.HK	中国中车	7.19	买入
1882.HK	海天国际	22.50	买入
2357.HK	中航科工	3.98	买入
3898.HK	中车时代电气	43.65	买入
3996.HK	中国能源建设	1.22	买入
0548.HK	深圳高速公路股份	7.39	买入
0598.HK	中国外运	3.76	买入
1336.HK	新华保险	52.30	买入
2318.HK	中国平安	78.40	买入
2601.HK	中国太保	38.20	买入
6060.HK	众安在线	65.50	买入
6818.HK	中国光大银行	3.57	买入
1088.HK	中国神华	19.02	买入
1171.HK	兖州煤业股份	7.25	买入
0135.HK	昆仑能源	7.21	买入
0386.HK	中国石油化工股份	5.45	买入
1044.HK	恒安国际	79.80	买入
1099.HK	国药控股	30.10	买入
1114.HK	BRILLIANCE CHI	19.48	买入
1382.HK	互太纺织	8.05	买入
1610.HK	中粮肉食	1.53	买入
0175.HK	吉利汽车	25.70	买入
2633.HK	雅各臣科研制药	2.02	买入
0288.HK	万洲国际	8.68	买入
0973.HK	L'OCCITANE	14.20	买入
0308.HK	香港中旅	2.74	买入
3689.HK	康华医疗	11.66	买入
0694.HK	北京首都机场股份	11.70	买入
1208.HK	五矿资源	3.36	买入
2018.HK	瑞声科技	148.90	买入
3969.HK	中国通号	5.47	买入
0552.HK	中国通信服务	4.94	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容予任何其他人士，或将此报告全部或部分容发表。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