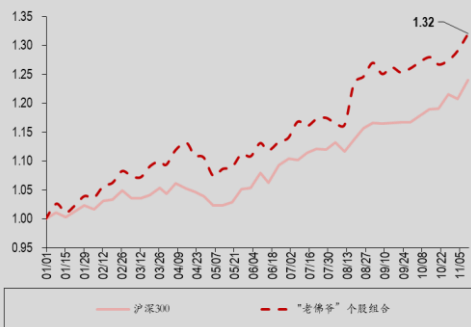




“老佛爺” 個股組合發布以來累計淨值



資料來源：萬得，中銀證券，更新于2017/11/11

“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2017/11/11

# A&H 雙雙上漲，港股近一月創兩次新高

## 《A&H 掘金》第三期

- A 股市場回顧：**中小創帶領市場普漲，家電依舊強勢，電子、通信發力。上周，中小板指以 4.02% 領漲，其次是深證成指(3.83%)、創業板指(3.69%)，漲幅最小的是上證 50(2.21%)、上證綜指(1.81%)。行業方面，29 個中信一級行業中，除銀行(-0.44%)、建築(-1.33%)微跌，其它 27 個行業均上漲。家電(6.99%)和食品飲料(5.11%)上周延續近期的強勁走勢，電子(6.44%)和通信(6.52%)也漲勢良好。組合回顧：中銀國際策略推薦的 7 個組合中，5 個組合的淨值超過了同期滬深 300，其中“老佛爺”配置組合年初以來淨值 1.32，“智能科技”組合、“新經濟”組合上周均漲 6% 以上。
- 港股市場回顧：**恒指再創新高，港股通資金流入增勢明顯。上周恒指收報 29,120 點，周漲幅 1.81%；恒指周四近 10 年來首次收于 29,000 點上方，周五繼續穩定在 29,000 上，繼 10 月 19 日的新高後再次刷新近十年新高。行業方面，除了綜合業(-1.26%)、原材料業(-0.52%)下跌，其餘均上漲，其中資訊科技業以 5.23% 領漲。資金面上，上周港股通（滬、深）淨流入 165.93 億人民幣，相比前一周（93.93 億）明顯上升。上周推薦的：中國神華、中國中車、中國外運，漲幅分別為：0.62%、-3.03%、-4.19%。
- 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。上周漲 3.55%，月初以來漲 1.70%，十大金股系列 8 月以來收益淨值為 1.11，略高于同期滬深 300 收益淨值 1.10。十大金股系列為月度產品，由策略組從各行業分析師主推中二次精選而出。
- A 股個股重點推薦：**

**光迅科技 (002281.CH)：**目標價 34.2，上漲空間 16%。全面拓展創新業務和終端應用，有望打開非運營商市場。17/18/19 年 EPS 分別為 0.59/0.76/0.99 元，對應 PE 49.8/38.7/29.7 倍。

**中興通訊 (000063.CH)：**目標價 40.8，上漲空間 16%。實際盈利能力向好，各領域優勢持續鞏固。17/18/19 年 EPS 分別為 1.1/1.2/1.4 元，對應 PE 32.1/29.4/25.2 倍。

**用友網絡 (600588.CH)：**目標價 27.69，上漲空間 13%。步入用友 3.0 時代，雲服務業務卓有成效。17/18/19 年 EPS 分別為 0.31/0.51/0.58 元，對應 PE 79.0/48.0/42.2 倍。
- H 股個股重點推薦：**

**北京首都機場股份 (0694.HK)：**目標價 14.8 港元，上漲空間 17%。新簽訂的免稅特許經營合同期限好于預期，1-9 月盈利繼續增長。17/18/19 年 EPS 分別為 0.67/0.95/1.02 港元，對應 PE 19.0/13.4/12.5 倍。

## A 股市场与组合回顾：中小创带领市场普涨，家电依旧强势，电子、通信发力

**A 股市场與組合回顧：**上周主要市場指數均上漲，家電、通信領漲。上周，中小板指以 4.02% 領漲，其次是深證成指(3.83%)、創業板指(3.69%)，漲幅最小的是上證 50(2.21%)、上證綜指(1.81%)。

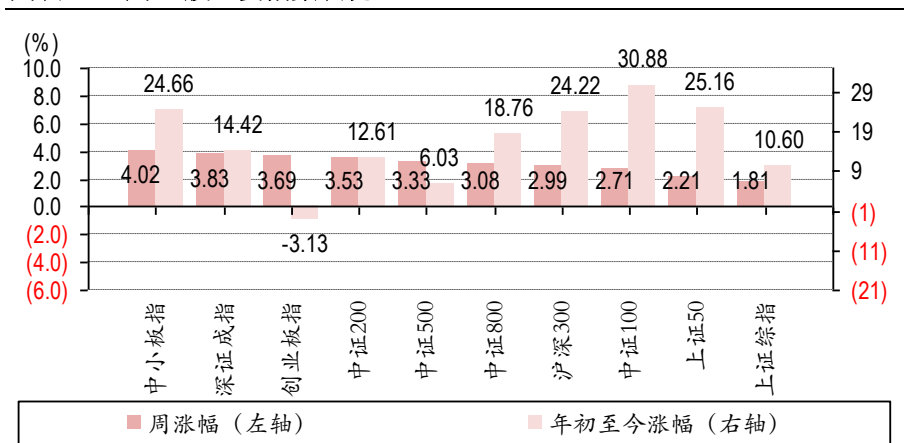
所有指數：中小板指(4.02%)、深證成指(3.83%)、創業板指(3.69%)、中證 200(3.53%)、中證 500(3.33%)、中證 800(3.08%)、滬深 300(2.99%)、中證 100(2.71%)、上證 50(2.21%)、上證綜指(1.81%)。

行業方面，29 個中信一級行業中除銀行(-0.44%)、建築(-1.33%)微跌，其它 27 個行業均上漲。家電和食品飲料延續了近期的強勁走勢，電子和通信上周也有較好漲勢。漲幅最大的五個行業為：家電(6.99%)、通信(6.52%)、電子元器件(6.44%)、電力設備(5.50%)、食品飲料(5.11%)。

全市場漲幅前十：永福股份、合盛矽業、璞泰來、廣哈通信、凱倫股份、佳力圖、聚燦光電、阿科力、瑞機器、華森製藥。

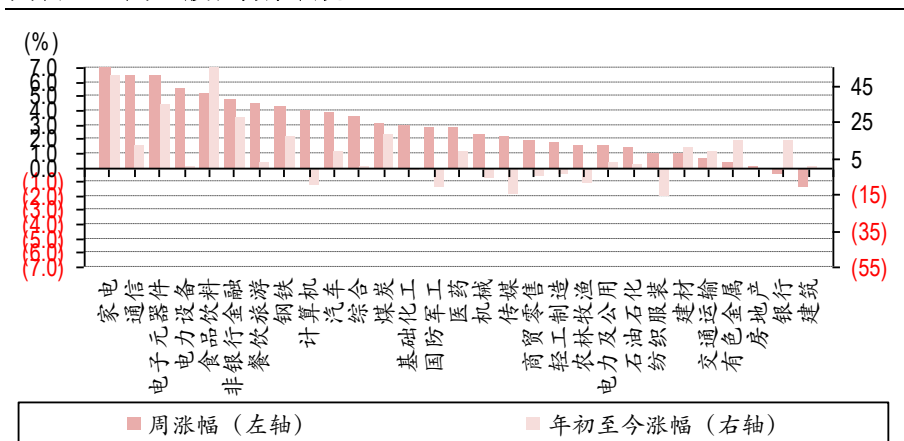
跌幅前十：德奧通航、\*ST 衆和、迪威視訊、華鋒股份、智慧農業、夢舟股份、深華髮 A、康達新材、賽摩電氣、京漢股份。

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 3.55%。過往發布的 7 個組合中，有 5 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，

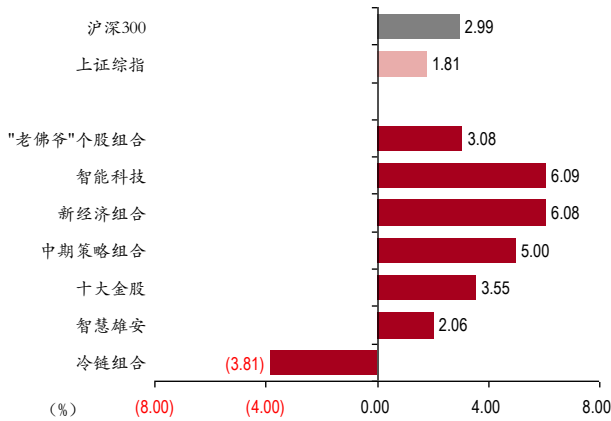
“智能科技”、“新經濟”組合上周漲幅均在 6% 以上。

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	3.08	2016/12/31
智能科技	1.21	1.11	6.09	2017/8/7
新經濟	1.18	1.10	6.08	2017/8/4
中期策略	1.17	1.12	5.00	2017/6/28
十大金股	1.11	1.10	3.55	2017/8/1
智慧雄安	1.00	1.08	2.06	2017/9/28
“冷鏈” 組合	0.95	1.11	(3.81)	2017/8/17
各組合上周漲幅中位數(%)				3.55
滬深 300 上周漲幅(%)				2.99
上證綜指上周漲幅(%)				1.81

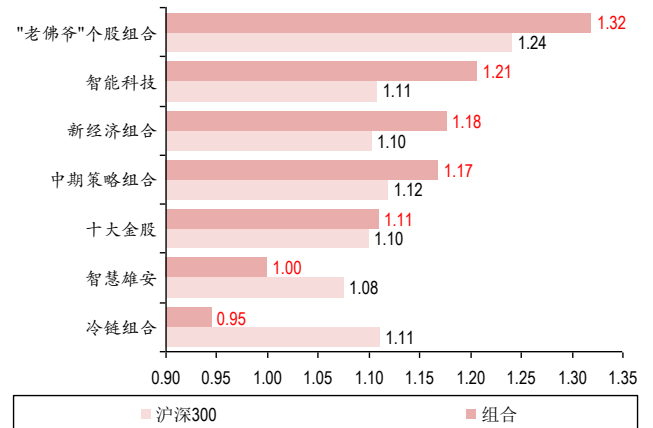
資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

圖表 4. 中銀國際策略各組合一周表現



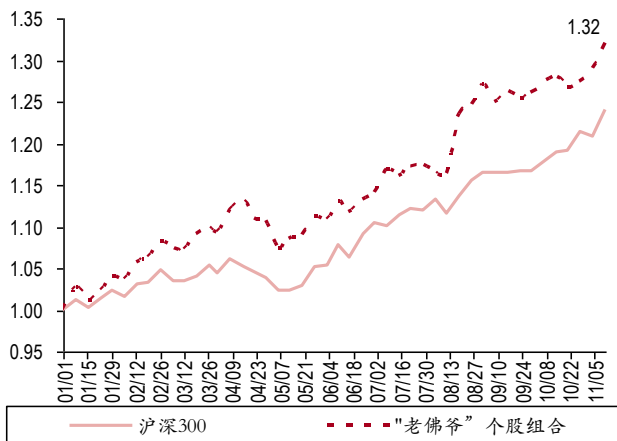
資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

圖表 5. 中銀國際策略各組合發布以來累計淨值



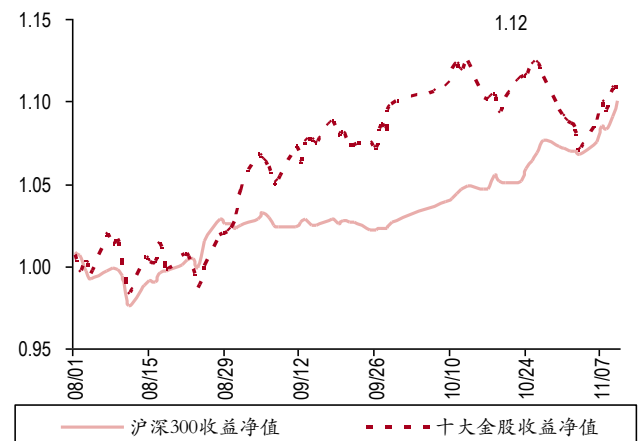
資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

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 2017/11/11

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 2017/11/11

## 港股市场回顾：恒指再创新高，港股通资金流入增势明显

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

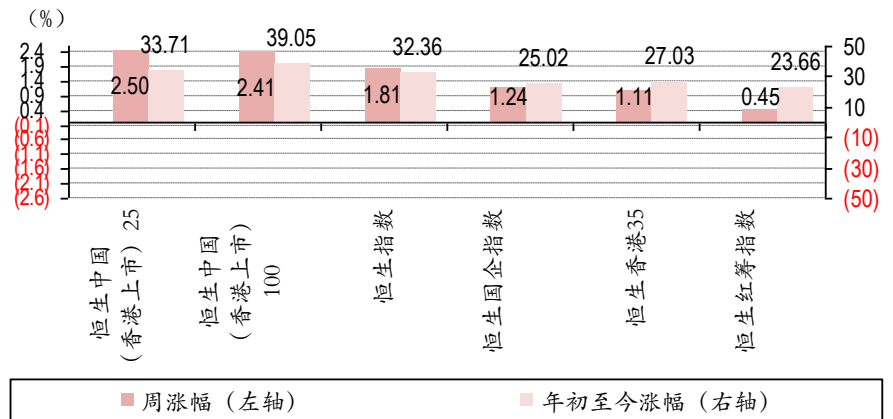
行业方面，除综合业(-1.26%)、原材料业(-0.52%)下跌，其余均上涨，其中资讯科技业以 5.23% 领涨。所有行业：资讯科技业(5.23%)、消费品制造业(3.13%)、能源业(2.28%)、工业(2.19%)、消费者服务业(2.10%)、电讯业(1.51%)、金融业(1.15%)、地产建筑业(0.39%)、公用事业(0.33%)、原材料业(-0.52%)、综合业(-1.26%)。

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

全市场涨幅前十：禮建德集團、舍圖控股、力勁科技、登嵐集團、永勤集團控股、ASIA COMM HOLD、海亮國際、皓文控股、永耀集團控股、松景科技。

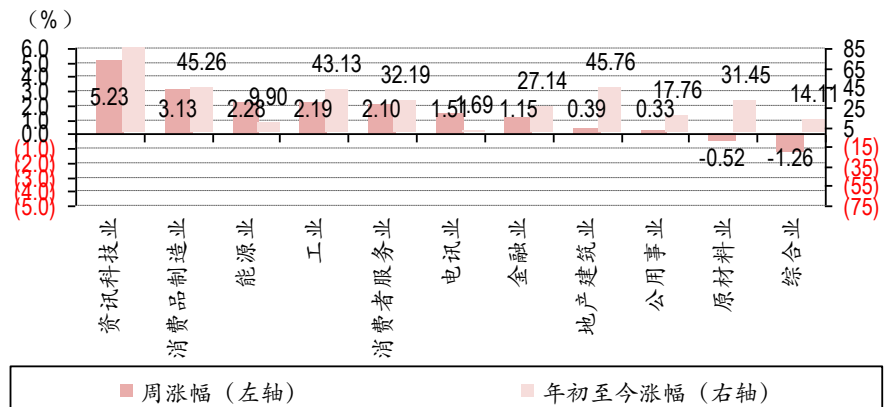
跌幅前十：利寶閣集團、中國寶力科技、亞洲資產、鼎石資本、中國醫療集團、靖洋集團、僑雄國際、COOL LINK、鷹力投資、中國幸福投資。

圖表 8. 上周港股主要指數表現



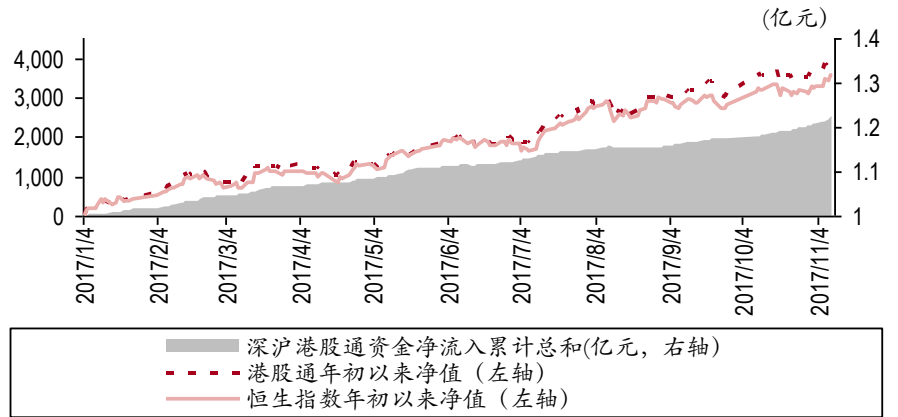
資料來源：萬得，中銀證券

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。上周漲 3.55%，月初以來漲 1.70%，十大金股系列 8 月以來收益淨值為 1.11，略高于同期滬深 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、萬裏揚、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		
通信	000063.CH	中興通訊	35.26	1,210.15	1.07	1.22	1.43	(112.71)	28.93	24.64	7.66	9.20
醫藥	600518.CH	康美醫藥	22.56	993.36	0.82	1.01	1.24	28.62	22.36	18.24	6.16	5.62
機械	603111.CH	康尼機電	15.79	75.74	0.45	0.60	0.75	48.08	26.41	21.10	9.35	5.13
能源	601225.CH	陝西煤業	8.05	805.00	1.04	1.05	1.11	8.22	7.65	7.23	4.55	2.42
食品	600872.CH	中炬高新	25.18	200.59	0.63	0.81	1.01	43.51	31.03	24.97	7.06	1.82
傳媒	002624.CH	完美世界	32.56	109.30	1.13	1.41	1.71	28.03	23.09	19.00	1.65	(0.43)
電力設備	002427.CH	尤夫股份	28.87	114.95	0.82	1.45	1.61	42.88	19.96	17.96	2.38	(0.93)
房地產	600340.CH	華夏幸福	30.45	899.78	2.92	3.75	4.71	11.09	8.13	6.47	(1.42)	(1.07)
汽車	002472.CH	雙環傳動	10.43	56.78	0.37	0.50	0.67	30.61	20.80	15.50	(2.16)	(1.70)
輕工	002078.CH	太陽紙業	8.99	227.46	0.75	0.91	1.09	13.14	9.85	8.23	0.22	(3.02)
<b>“11 月金股”組合漲幅</b>											<b>1.70</b>	
<b>同期滬深 300 漲幅</b>											<b>2.63</b>	

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
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。
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。
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。
601225.CH	陝西煤業	動力煤龍頭，彈性好，業績出色，估值只有 8 倍。
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。
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。
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。
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。
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。
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。

資料來源：萬得，中銀證券

## A 股个股重点推荐

**光迅科技 (002281.CH)：目標價 34.2，上漲空間 16%。**全面拓展創新業務和終端應用，有望打開非運營商市場。公司牽頭組建“國家信息光電子創新中心”，作為公共平臺幫助股東會員和相關企業增強競爭力、降低費用、提升效率、縮短項目周期和加速產業化進展。創新中心可能的重點就是面向終端應用的拓展，包括 4K 電視數據綫、基于物聯網的傳感器、vcSEL 等器件需求確實在不斷發酵。17/18/19 年 EPS 分別為 0.59/0.76/0.99 元，對應 PE 49.8/38.7/29.7 倍，目標價 34.2，較當前有 16%上漲空間。具體邏輯請參見 11 月 7 日發布的《光迅科技：業績穩健增長，創新全面隨行》。

**中興通訊 (000063.CH)：目標價 40.8，上漲空間 16%。**重構聚焦目標下，核心業務已恢復常態。營業規模持續增長 7%，預計消費者業務毛利率穩定在約 16%的水平，減虧趨勢明顯；運營商網絡業務趨勢良好，仍然為公司最大利潤來源，綜合毛利率 29.53%。17/18/19 年 EPS 分別為 1.1/1.2/1.4 元，對應 PE 32.1/29.4/25.2 倍，目標價 40.8，較當前有 16%上漲空間。具體邏輯請參見 11 月 9 日發布的《中興通訊：實際盈利能力向好，各領域優勢持續鞏固》。

**用友網絡 (600588.CH)：目標價 27.69，上漲空間 13%。**步入用友 3.0 時代，雲服務業務卓有成效。公司作為國內領先的企業雲服務提供商，2017 年前三季度雲業務實現收入 1.22 億元，同比增長 70.6%，而 2016 年全年雲業務收入為 1.17 億元；企業客戶約 353 萬家，較 2016 年年末增長 32%。支付業務交易金額完成 1,990 億元，同比增長 418%；互聯網投融資信息服務業務的累計撮合成交金額 217 億元，新增撮合成交金額 107 億元，較 2016 年年末增長 97%。17/18/19 年 EPS 分別為 0.31/0.51/0.58 元，對應 PE 79.0/48.0/42.2 倍，目標價 27.69，較當前有 13%上漲空間。具體邏輯請參見 11 月 7 日發布的《用友網絡：三駕馬車齊發力，雲服務業務卓有成效》。

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

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

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	32.56	428.06	28.03	42.00	28.99
600452.CH	涪陵電力	電力及公用事業	41.06	65.70	30.13	52.00	26.64
300444.CH	雙杰電氣	電力設備	20.25	65.92	83.54	30.00	48.15
300068.CH	南都電源	電力設備	17.71	154.70	34.41	23.00	29.87
002531.CH	天順風能	電力設備	6.60	117.42	27.92	8.00	21.21
600580.CH	臥龍電氣	電力設備	8.89	114.58	14.56	9.60	7.99
601222.CH	林洋能源	電力設備	10.05	177.29	26.47	11.00	9.45
600875.CH	東方電氣	電力設備	11.67	256.07	(94.59)	12.00	2.83
600885.CH	宏發股份	電力設備	44.79	238.27	34.69	52.00	16.10
601012.CH	隆基股份	電力設備	39.20	782.39	29.09	39.00	NA
300393.CH	中來股份	電力設備	46.65	85.64	34.41	49.00	5.04
002139.CH	拓邦股份	電子元器件	13.90	94.50	44.66	16.14	16.12
002841.CH	視源股份	電子元器件	77.95	316.72	42.59	93.00	19.31
300457.CH	贏合科技	機械	34.14	105.80	61.73	53.20	55.83
002472.CH	雙環傳動	機械	10.43	71.31	30.61	15.00	43.82
600031.CH	三一重工	機械	8.51	650.47	35.51	10.24	20.33
601100.CH	恒立液壓	機械	25.46	160.40	52.49	32.80	28.83
002562.CH	兄弟科技	基礎化工	18.38	99.51	30.98	23.05	25.41
002427.CH	尤夫股份	基礎化工	28.87	114.95	42.88	35.00	21.23
002450.CH	康得新	基礎化工	25.90	916.14	37.74	26.00	0.39
603528.CH	多倫科技	計算機	10.90	67.58	45.58	16.32	49.72
002152.CH	廣電運通	計算機	7.02	170.51	17.14	10.50	49.57
600570.CH	恒生電子	計算機	56.64	349.92	340.44	65.97	16.47
300451.CH	創業軟件	計算機	27.45	66.69	60.65	37.70	37.34
600271.CH	航天信息	計算機	19.93	371.27	21.66	25.82	29.55
300033.CH	同花順	計算機	56.96	306.22	31.89	75.51	32.57
300166.CH	東方國信	計算機	13.45	141.22	38.69	17.60	30.86
002153.CH	石基信息	計算機	25.79	275.12	68.33	26.63	3.26
300229.CH	拓爾思	計算機	14.34	67.57	43.27	18.40	28.31
600588.CH	用友網絡	計算機	24.49	358.59	122.78	27.69	13.07
002372.CH	偉星新材	建材	17.73	178.79	23.17	21.50	21.26
000928.CH	中鋼國際	建築	7.09	89.10	19.09	11.13	56.98
600477.CH	杭蕭鋼構	建築	11.61	159.57	23.32	14.45	24.46
600438.CH	通威股份	農林牧漁	12.42	482.19	29.19	13.00	4.67
600178.CH	東安動力	汽車	7.41	34.24	65.38	15.00	102.43
002434.CH	萬裏揚	汽車	10.90	147.15	22.08	22.50	106.42
300258.CH	精鍛科技	汽車	16.15	65.41	27.67	21.00	30.03
000800.CH	一汽轎車	汽車	12.19	198.39	376.90	15.80	29.61
002572.CH	索菲亞	輕工製造	38.25	353.21	42.48	49.35	29.02
603833.CH	歐派家居	輕工製造	127.70	537.10	45.54	138.60	8.54
002078.CH	太陽紙業	輕工製造	8.99	233.08	13.14	11.10	23.47
002206.CH	海利得	石油石化	6.70	81.94	29.27	9.00	34.33
000799.CH	酒鬼酒	食品飲料	30.34	98.58	61.82	34.00	12.06
600887.CH	伊利股份	食品飲料	30.85	1,875.37	30.20	36.00	16.69
000858.CH	五糧液	食品飲料	74.60	2,831.79	32.75	70.00	NA
600809.CH	山西汾酒	食品飲料	60.30	522.11	54.42	80.00	32.67
600305.CH	恒順醋業	食品飲料	13.25	79.86	40.28	15.00	13.21
002583.CH	海能達	通信	22.30	389.66	111.49	23.31	4.53
000063.CH	中興通訊	通信	35.26	1,398.02	(112.71)	37.20	5.50
002396.CH	星網銳捷	通信	25.45	148.44	35.81	28.48	11.91
603660.CH	蘇州科達	通信	39.98	99.95	39.57	49.91	24.84
600498.CH	烽火通信	通信	37.05	412.83	49.96	43.72	18.00
002281.CH	光迅科技	通信	29.40	184.90	56.86	34.20	16.33
300199.CH	翰宇藥業	醫藥	15.49	144.78	48.89	20.79	34.22
002462.CH	嘉事堂	醫藥	30.84	77.26	30.50	54.60	77.04
000999.CH	華潤三九	醫藥	28.26	276.64	21.48	35.00	23.85
600436.CH	片仔癀	醫藥	68.21	411.52	56.39	72.00	5.56
601288.CH	農業銀行	銀行	3.63	11,625.11	6.21	4.60	26.72

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11



## H 股个股重点推荐

北京首都機場股份 (0694.HK)：目標價 14.8 港元，上漲空間 17%。雖然 2017-19 年飛機起降架次變動預計分別 3.1%、0.5%和 1.1%，但新簽訂的免稅特許經營合同期限比我們之前預期要好。該合同自 2018 年生效，有效期 8 年，免稅特許經營費收入至少為 30 億元人民幣，幾乎是 2016 年舊合同收入的 3 倍。2 號航站樓 (T2) 和 3 號航站樓 (T3) 的收入分享比例分別為 47.5%和 43.5%。經營者需支付最低費用或分享收入的孰高值。17/18/19 年 EPS 分別為 0.67/0.95/1.02 港元，對應 PE 19.0/13.4/12.5 倍，目標價 14.8 港元，較當前有 17%上漲空間。具體邏輯請參見 11 月 7 日發布的《璞玉共精金》的《北京首都機場股份：2017 年 1-9 月盈利繼續增長》。

圖表 15. 中銀國際 H 股買入重點推薦

代碼	公司名稱	收盤價 (港元)	市值 (億港元)	EPS(港元)			PE			目標價 (港元)	上漲空間(%)	
				2017E	2018E	2019E	TTM	2017E	2018E			2019E
0694.HK	北京首都機場股份	12.68	549.16	0.67	0.95	1.02	22.27	19.0	13.4	12.5	14.80	16.72

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

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 (%)
1109.HK	華潤置地	地產建築業	22.60	1,566.39	9.23	30.62	35.00
1186.HK	中國鐵建	地產建築業	9.50	1,802.55	7.12	13.00	37.00
1628.HK	禹洲地產	地產建築業	3.70	154.85	7.20	6.20	68.00
1829.HK	中國機械工程	地產建築業	4.87	200.92	9.10	7.26	49.00
1966.HK	中駿置業	地產建築業	3.41	130.39	4.61	5.51	62.00
2007.HK	碧桂園	地產建築業	12.28	2,614.81	16.65	14.28	16.00
3311.HK	中國建築國際	地產建築業	10.76	543.29	10.12	13.27	23.00
3377.HK	遠洋集團	地產建築業	4.95	374.23	6.45	5.50	11.00
0688.HK	中國海外發展	地產建築業	24.55	2,689.75	6.50	28.78	17.00
0960.HK	龍湖地產	地產建築業	18.88	1,113.31	9.83	21.70	15.00
0728.HK	中國電信	電訊業	3.89	3,148.27	14.41	5.26	35.00
0762.HK	中國聯通	電訊業	11.94	2,859.28	80.29	16.86	41.00
0941.HK	中國移動	電訊業	80.30	16,441.81	12.87	99.00	23.00
0152.HK	深圳國際	工業	14.64	296.88	11.47	17.10	17.00
1766.HK	中國中車	工業	7.35	3,444.33	16.92	8.60	17.00
1882.HK	海天國際	工業	25.15	401.39	19.33	32.00	27.00
2357.HK	中航科工	工業	4.40	262.51	19.56	6.40	45.00
3898.HK	中車時代電氣	工業	44.65	524.85	17.63	53.00	19.00
3996.HK	中國能源建設	工業	1.33	399.27	8.00	1.70	28.00
0548.HK	深圳高速公路股份	工業	8.10	223.29	10.47	9.00	11.00
0598.HK	中國外運	工業	3.66	221.40	11.65	5.30	45.00
1336.HK	新華保險	金融業	53.90	2,210.06	27.48	62.00	15.00
2318.HK	中國平安	金融業	75.80	14,553.73	16.31	78.80	4.00
2601.HK	中國太保	金融業	40.10	4,398.05	21.81	46.90	17.00
6060.HK	衆安在綫	金融業	76.30	1,121.47	(1,980.68)	96.00	26.00
6818.HK	中國光大銀行	金融業	3.67	2,125.82	4.81	4.54	24.00
1088.HK	中國神華	能源業	19.48	4,853.40	7.34	21.56	11.00
1171.HK	兗州煤業股份	能源業	7.86	587.40	6.06	9.28	18.00
0135.HK	昆侖能源	能源業	7.12	574.75	83.21	8.68	22.00
1044.HK	恒安國際	消費品製造業	78.90	950.66	21.62	90.00	14.00
1099.HK	國藥控股	消費品製造業	32.85	908.99	16.47	36.70	12.00
1114.HK	BRILLIANCE CHI	消費品製造業	20.95	1,056.98	21.89	25.00	19.00
1382.HK	互太紡織	消費品製造業	8.17	118.17	12.11	9.80	20.00
1610.HK	中糧肉食	消費品製造業	1.59	62.04	11.79	2.10	32.00
0175.HK	吉利汽車	消費品製造業	26.25	2,353.94	27.06	40.00	52.00
2633.HK	雅各臣科研製藥	消費品製造業	1.97	35.77	19.95	3.03	54.00
0288.HK	萬洲國際	消費品製造業	7.84	1,149.25	14.13	9.20	17.00
0973.HK	L'OCCITANE	消費品製造業	14.98	221.25	20.20	17.00	13.00
0308.HK	香港中旅	消費者服務業	2.78	151.46	33.17	3.50	26.00
3689.HK	康華醫療	消費者服務業	10.70	35.78	20.79	13.20	23.00
0694.HK	北京首都機場股份	消費者服務業	12.68	549.16	22.27	14.80	17.00
1208.HK	五礦資源	原材料業	3.84	305.57	(92.33)	4.87	27.00
2018.HK	瑞聲科技	資訊科技業	169.40	2,070.07	35.48	182.00	7.00
3969.HK	中國通號	資訊科技業	6.16	541.45	14.12	7.80	27.00
0552.HK	中國通信服務	資訊科技業	4.80	332.45	11.02	5.76	20.00

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

## A 股策略組合全景：代表新經濟成長方向

“智能科技”組合。上周漲 6.09%，8 月 7 日發布以來收益淨值 1.21，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	143.44	16.04	104.72
002415.CH	海康威視	1.02	44.99	9.19	48.55
300098.CH	高新興	0.40	43.02	13.68	33.25
002230.CH	科大訊飛	0.38	216.07	2.25	27.72
300229.CH	拓爾思	0.36	43.27	8.80	26.01
000938.CH	紫光股份	1.44	49.29	5.03	24.53
300250.CH	初靈信息	0.75	37.51	5.23	24.46
000977.CH	浪潮信息	0.36	132.60	5.68	21.33
603005.CH	晶方科技	0.69	84.87	9.89	20.28
600797.CH	浙大網新	0.41	50.68	5.56	16.68
300310.CH	宜通世紀	0.30	55.77	7.50	14.07
300383.CH	光環新網	0.32	42.57	1.23	7.06
300007.CH	漢威科技	0.49	45.50	2.01	4.10
300287.CH	飛利信	0.33	33.38	0.36	2.59
300047.CH	天源迪科	0.40	39.78	3.79	1.90
300259.CH	新天科技	0.29	41.95	1.74	1.25
300078.CH	思創醫惠	0.30	50.34	6.46	(2.94)
300166.CH	東方國信	0.43	38.69	5.24	(3.38)
<b>“智能科技”組合漲幅</b>					<b>20.68</b>
<b>同期滬深 300 漲幅</b>					<b>10.91</b>

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

“老佛爺” 個股組合。上周漲 3.08%，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 18. 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(2017 年)	PE(TTM)	11 月 5 日至今漲幅 ↓ (%)
600258.CH	首旅酒店	0.77	42.63	8.63
600030.CH	中信證券	0.93	21.53	6.49
600518.CH	康美藥業	0.82	28.62	6.16
002396.CH	星網銳捷	0.78	35.81	5.73
002241.CH	歌爾股份	0.70	35.77	3.18
002230.CH	科大訊飛	0.38	216.07	2.25
600837.CH	海通證券	0.76	21.37	0.28
000930.CH	中糧生化	0.49	54.37	0.00
600028.CH	中國石化**	0.47	13.26	(0.98)
“老佛爺” 個股組合年初以來漲幅				32.12
同期滬深 300 漲幅				24.22

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

“中期策略”組合。上周漲 5.00%，該組合自 6 月 28 日發布以來，收益淨值為 1.17，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	603019.CH	中科曙光	0.47	143.44	85.67	蘋果產業鏈 與 新能源汽車	002460.CH	贛鋒鋳業	1.92	63.22	85.15
	002230.CH	科大訊飛	0.38	216.07	61.26		000725.CH	京東方 A	0.25	27.53	57.83
	002415.CH	海康威視	1.02	44.99	34.25		002456.CH	歐菲光	0.55	56.46	39.33
	600797.CH	浙大網新	0.41	50.68	14.12		600884.CH	杉杉股份	0.65	47.70	37.77
	000938.CH	紫光股份	1.44	49.29	13.88		603993.CH	洛陽鋁業	0.14	72.32	37.40
	300078.CH	思創醫惠	0.30	50.34	7.11		300433.CH	藍思科技	0.84	76.63	28.97
	300166.CH	東方國信	0.43	38.69	3.30		000823.CH	超聲電子	0.43	47.61	28.31
	300047.CH	天源迪科	0.40	39.78	(2.84)		002241.CH	歌爾股份	0.70	35.77	13.37
	300310.CH	宜通世紀	0.30	55.77	(3.67)		000049.CH	德賽電池	1.75	36.96	5.13
	300259.CH	新天科技	0.29	41.95	(4.87)		002850.CH	科達利	2.05	44.29	(17.70)
<b>板塊漲幅</b>				<b>20.82</b>	<b>板塊漲幅</b>					<b>31.55</b>	
行業選龍頭	601933.CH	永輝超市	0.20	54.30	45.40	改革看核心	002179.CH	中航光電	1.10	36.10	15.94
	601318.CH	中國平安	4.10	17.70	42.80		600050.CH	中國聯通	0.05	255.24	10.44
	600519.CH	貴州茅臺	19.40	35.10	42.20		600621.CH	華鑫股份	NA	108.33	1.53
	600258.CH	首旅酒店	0.80	42.60	36.60		300070.CH	碧水源	0.82	26.53	(2.47)
	000998.CH	隆平高科	0.70	57.80	23.50		601992.CH	金隅股份	0.34	20.29	(11.56)
	600900.CH	長江電力	1.00	16.40	15.90		300075.CH	數字政通	0.42	51.18	(12.26)
	601225.CH	陝西煤業	1.00	8.20	15.90		000923.CH	河北宣工	NA	NA	(12.84)
	600030.CH	中信證券	0.90	21.50	9.70		600821.CH	津勸業	NA	NA	(16.36)
	600104.CH	上汽集團	3.10	11.30	3.70		600068.CH	葛洲壩	0.92	11.26	(17.49)
	000069.CH	華僑城 A	1.00	7.90	(16.60)		603616.CH	韓建河山	NA	NA	(23.24)
<b>板塊漲幅</b>				<b>21.92</b>	<b>板塊漲幅</b>					<b>(6.83)</b>	
<b>“中期策略”組合漲幅</b>											<b>16.87</b>
<b>同期滬深 300 漲幅</b>											<b>11.90</b>

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11



“新經濟”組合。上周漲 6.08%，8 月 4 日發布以來收益淨值 1.18，高于同期滬深 300 收益淨值 1.10。該組合來自創業板中的優選標的。創業板整體業績增速（除溫氏）由今年 1 季度的 26.6% 下降到 2 季度的 24.4%，雖然增速還在下降，但和過去相比業績增速的二階導數已明顯減少，創業板整體業績增速接近底部。剔除外延并購的創業板內生業績增速為 17%，高于去年中報的 11% 和前年中報的 15%。考慮到今年沒有并表因素的企業數量為 537 家，基本上可以代表創業板內生增速。說明創業板中間市值的公司盈利相對穩定且增速在回升，投資價值開始體現。

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 7 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	12.72	71.22
300323.CH	華燦光電	0.59	32.52	15.33	68.35
300009.CH	安科生物	0.35	58.61	12.48	48.89
300373.CH	揚杰科技	0.55	42.42	7.58	43.86
300316.CH	晶盛機電	0.33	51.99	11.41	41.50
300335.CH	迪森股份	0.56	40.43	9.11	33.18
300098.CH	高新興	0.37	41.59	13.68	32.02
300327.CH	中穎電子	0.65	49.10	7.69	31.43
300577.CH	開潤股份	0.94	56.39	1.62	28.00
300415.CH	伊之密	0.56	32.22	8.28	27.42
300396.CH	迪瑞醫療	1.11	36.31	0.26	24.98
300357.CH	我武生物	1.08	44.32	(2.53)	20.51
300298.CH	三諾生物	0.51	54.38	(0.62)	19.47
300188.CH	美亞柏科	0.41	47.50	6.59	16.90
300073.CH	當升科技	0.60	58.48	11.42	15.75
300054.CH	鼎龍股份	0.31	32.77	14.91	11.37
300102.CH	乾照光電	0.26	41.41	9.17	6.54
300377.CH	贏時勝	0.23	76.42	6.00	4.79
300036.CH	超圖軟件	0.36	57.24	1.46	4.44
300146.CH	湯臣倍健	0.52	26.99	7.14	3.48
300199.CH	翰宇藥業	0.32	45.92	2.31	3.06
300297.CH	藍盾股份	0.33	35.08	3.79	1.04
300178.CH	騰邦國際	0.43	36.69	0.90	(0.34)
300232.CH	洲明科技	0.40	40.39	(0.07)	(1.57)
300075.CH	數字政通	0.36	62.95	2.53	(3.44)
300166.CH	東方國信	0.35	43.18	5.24	(4.07)
300258.CH	精鍛科技	0.58	29.31	3.00	(4.15)
300418.CH	昆侖萬維	0.53	45.28	4.51	(4.29)
300317.CH	珈偉股份	0.44	35.46	4.04	(5.00)
300027.CH	華誼兄弟	0.28	26.87	2.59	(5.74)
<b>“新經濟”組合漲幅</b>					<b>17.65</b>
<b>同期滬深 300</b>					<b>10.30</b>

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

“冷鏈”組合。上周跌 3.81%，8 月 17 日發布以來收益淨值 0.95，低于同期滬深 300 收益淨值 1.08。組合邏輯：無人零售店和以盒馬鮮生為代表的生鮮電商是帶動冷鏈增長的主要力量。目前，我國冷鏈產業鏈上各環節建設相對比較薄弱，但是冷鏈各環節規模近年來保持較高增速，未來增長空間巨大，倉儲環節的冷庫建設增量，運送環節的運輸設備增量，銷售環節的終端設施增量都十分可觀，我們優選了冷鏈各環節相關設備製造商：

- 大冷股份：工業製冷設備和製冷成套設備全國市占率領先；
- 烟臺冰輪：以工業製冷成套設備、中央空調為主，大概率受益於冷鏈產業持續增長和國企改革；
- 漢鐘精機：公司螺桿式製冷壓縮機在我國大陸市場占有率領先；
- 雪人股份：集工業及高端商用制冰設備、成套制冰系統的研發、設計、製造、銷售、工程安裝、售後服務於一體的高新技術企業；
- 順豐控股：積極布局食品冷鏈和醫藥冷鏈業務，有望成為全國性、綜合性的冷鏈運輸龍頭企業。

組合詳情請見 8 月 16 日發布的報告《新零售風口下的冷鏈機會》。

圖表 21. 8 月 17 日發布的中銀國際策略“冷鏈”組合

代碼	公司	EPS(2017 年)	PE(TTM)	上周漲幅(%)	迄今漲幅(%) ↓
002352.CH	順豐控股	1.77	36.78	4.38	21.15
002639.CH	雪人股份	0.04	148.54	(4.55)	(3.70)
000530.CH	大冷股份	0.22	31.33	(6.40)	(7.87)
600336.CH	澳柯瑪	0.00	777.52	(7.34)	(8.89)
000811.CH	烟臺冰輪	0.42	23.79	(11.58)	(15.89)
002158.CH	漢鐘精機	0.32	52.17	2.61	(17.41)
<b>“冷鏈”組合漲幅</b>					<b>(5.43)</b>
<b>同期滬深 300 漲幅</b>					<b>7.87</b>

資料來源：萬得，中銀證券，更新於 2017/11/11

“智慧雄安”組合：上周漲 2.06%，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 22 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	39.85	4.69	10.97
300197.CH	杭蕭鋼構	0.46	28.55	(1.06)	5.68
300020.CH	銀江股份	0.06	211.23	3.09	1.20
601233.CH	石化機械	1.40	11.75	3.93	(1.56)
600116.CH	中興通訊	0.23	39.06	1.55	(7.56)
000078.CH	數字政通	0.23	26.66	0.17	(8.60)
“新經濟”組合漲幅					<b>0.02</b>
同期滬深 300					<b>7.61</b>

資料來源：萬得，中銀證券，更新于 2017/11/11

**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	評級
000049.CH	德賽電池	55.50	未有評級
000063.CH	中興通訊	35.26	買入
000069.CH	華僑城 A	8.41	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	6.32	未有評級
000725.CH	京東方 A	6.5	未有評級
000799.CH	酒鬼酒	30.34	買入
000800.CH	一汽轎車	12.19	買入
000811.CH	烟臺冰輪	8.54	未有評級
000823.CH	超聲電子	18.4	未有評級
000858.CH	五糧液	74.6	買入
000923.CH	河北宣工	25.72	未有評級
000928.CH	中鋼國際	7.09	買入
000930.CH	中糧生化	13.34	未有評級
000938.CH	紫光股份	67.21	未有評級
000977.CH	浪潮信息	19.34	未有評級
000998.CH	隆平高科	25.84	未有評級
000999.CH	華潤三九	28.26	謹慎買入
002078.CH	太陽紙業	8.99	買入
002139.CH	拓邦股份	13.9	買入
002152.CH	廣電運通	7.02	買入
002153.CH	石基信息	25.79	謹慎買入
002158.CH	漢鐘精機	14.39	未有評級
002179.CH	中航光電	36.52	買入
002206.CH	海利得	6.7	買入
002230.CH	科大訊飛	58.28	未有評級
002241.CH	歌爾股份	22.05	未有評級
002352.CH	順豐控股	60.32	未有評級
002372.CH	偉星新材	17.73	買入
002396.CH	星網銳捷	25.45	買入
002415.CH	海康威視	42.53	未有評級
002427.CH	尤夫股份	28.87	買入
002434.CH	萬裏揚	10.9	買入
002439.CH	啓明星辰	25.3	未有評級
002450.CH	康得新	25.9	買入
002456.CH	歐菲光	24.41	未有評級
002460.CH	贛鋒鋳業	85.18	謹慎買入
002462.CH	嘉事堂	30.84	買入
002472.CH	雙環傳動	10.43	買入
002531.CH	天順風能	6.6	買入
002562.CH	兄弟科技	18.38	買入
002572.CH	索菲亞	38.25	買入
002583.CH	海能達	22.3	買入
002624.CH	完美世界	32.56	買入
002639.CH	雪人股份	8.92	未有評級
002718.CH	友邦吊頂	55.37	未有評級
002773.CH	康弘藥業	67.09	買入
002841.CH	視源股份	77.95	買入
002850.CH	科達利	74.89	未有評級
300007.CH	漢威科技	16.26	未有評級
300009.CH	安科生物	22.72	未有評級
300020.CH	銀江股份	12.68	未有評級
300027.CH	華誼兄弟	8.71	未有評級
300033.CH	同花順	56.96	買入
300036.CH	超圖軟件	16.71	未有評級

資料來源：萬得，中銀證券，數據更新至 2017 年 10 月 27 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	評級
300047.CH	天源迪科	12.33	未有評級
300054.CH	鼎龍股份	11.56	未有評級
300068.CH	南都電源	17.71	買入
300070.CH	碧水源	18.18	未有評級
300073.CH	當升科技	31.31	未有評級
300075.CH	數字政通	18.25	謹慎買入
300078.CH	思創醫惠	12.2	未有評級
300098.CH	高新興	15.79	未有評級
300102.CH	乾照光電	9.29	未有評級
300146.CH	湯臣倍健	14.26	未有評級
300166.CH	東方國信	13.45	買入
300178.CH	騰邦國際	14.51	未有評級
300188.CH	美亞柏科	19.58	未有評級
300197.CH	鐵漢生態	13.02	未有評級
300197.CH	杭蕭鋼構	13.02	買入
300199.CH	翰宇藥業	15.49	買入
300229.CH	拓爾思	14.34	未有評級
300232.CH	洲明科技	14.4	未有評級
300250.CH	初靈信息	18.52	未有評級
300258.CH	精鍛科技	16.15	買入
300259.CH	新天科技	10.55	未有評級
300274.CH	陽光電源	20.82	未有評級
300287.CH	飛利信	8.32	未有評級
300297.CH	藍盾股份	10.67	未有評級
300298.CH	三諾生物	22.4	未有評級
300310.CH	宜通世紀	12.32	未有評級
300316.CH	晶盛機電	20.8	未有評級
300317.CH	珈偉股份	15.96	未有評級
300323.CH	華燦光電	23.4	未有評級
300327.CH	中穎電子	35.59	未有評級
300335.CH	迪森股份	23	未有評級
300357.CH	我武生物	47.35	未有評級
300373.CH	揚杰科技	28.24	未有評級
300377.CH	贏時勝	12.9	未有評級
300383.CH	光環新網	13.19	未有評級
300396.CH	迪瑞醫療	41.73	未有評級
300415.CH	伊之密	17.66	未有評級
300418.CH	昆侖萬維	23.86	未有評級
300433.CH	藍思科技	38.11	未有評級
300444.CH	雙杰電氣	20.25	買入
300451.CH	創業軟件	27.45	謹慎買入
300457.CH	贏合科技	34.14	買入
300577.CH	開潤股份	64	未有評級
600030.CH	中信證券	18.39	未有評級
600031.CH	三一重工	8.51	買入
600050.CH	中國聯通	8.25	未有評級
600050.CH	中國聯通	8.25	未有評級
600068.CH	葛洲壩	9.15	未有評級
600104.CH	上汽集團	32.45	未有評級
600116.CH	三峽水利	9.17	買入
600116.CH	中興通訊	9.17	買入
600178.CH	東安動力	7.41	買入
600258.CH	首旅酒店	31.59	買入
600271.CH	航天信息	19.93	買入
600336.CH	澳柯瑪	5.65	未有評級
600340.CH	華夏幸福	30.45	未有評級

資料來源：萬得，中銀證券，數據更新至 2017 年 10 月 27 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	評級
600436.CH	片仔癀	68.21	買入
600452.CH	涪陵電力	41.06	買入
600477.CH	杭蕭鋼構	11.61	買入
600482.CH	中國動力	27.92	未有評級
600482.CH	碧水源	27.92	未有評級
600519.CH	貴州茅臺	677.95	買入
600570.CH	恒生電子	56.64	買入
600580.CH	臥龍電氣	8.89	謹慎買入
600621.CH	華鑫股份	12.61	未有評級
600797.CH	浙大網新	14.06	未有評級
600809.CH	山西汾酒	60.3	買入
600821.CH	津勸業	7.36	未有評級
600837.CH	海通證券	14.54	未有評級
600875.CH	東方電氣	11.67	謹慎買入
600884.CH	杉杉股份	22.52	未有評級
600885.CH	宏發股份	44.79	買入
600887.CH	伊利股份	30.85	買入
600900.CH	長江電力	16.59	未有評級
601222.CH	林洋能源	10.05	買入
601225.CH	陝西煤業	8.05	未有評級
601233.CH	桐昆股份	16.4	未有評級
601233.CH	石化機械	16.4	未有評級
601318.CH	中國平安	69.89	未有評級
601933.CH	永輝超市	10.32	未有評級
601992.CH	金隅股份	5.74	未有評級
603005.CH	晶方科技	31.79	未有評級
603019.CH	中科曙光	50.28	未有評級
603528.CH	多倫科技	10.9	買入
603616.CH	韓建河山	19.31	未有評級
603660.CH	蘇州科達	39.98	買入
603833.CH	歐派家居	127.7	買入
603993.CH	洛陽鉬業	6.76	未有評級

資料來源：萬得，中銀證券，數據更新至 2017 年 10 月 27 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	22.60	買入
1186.HK	中國鐵建	9.50	買入
1628.HK	禹洲地產	3.70	買入
1829.HK	中國機械工程	4.87	買入
1966.HK	中駿置業	3.41	買入
2007.HK	碧桂園	12.28	買入
3311.HK	中國建築國際	10.76	買入
3377.HK	遠洋集團	4.95	買入
0688.HK	中國海外發展	24.55	買入
0960.HK	龍湖地產	18.88	買入
0728.HK	中國電信	3.89	買入
0762.HK	中國聯通	11.94	買入
0941.HK	中國移動	80.30	買入
0152.HK	深圳國際	14.64	買入
1766.HK	中國中車	7.35	買入
1882.HK	海天國際	25.15	買入
2357.HK	中航科工	4.40	買入
3898.HK	中車時代電氣	44.65	買入
3996.HK	中國能源建設	1.33	買入
0548.HK	深圳高速公路股份	8.10	買入
0598.HK	中國外運	3.66	買入
1336.HK	新華保險	53.90	買入
2318.HK	中國平安	75.80	買入
2601.HK	中國太保	40.10	買入
6060.HK	衆安在綫	76.30	買入
6818.HK	中國光大銀行	3.67	買入
1088.HK	中國神華	19.48	買入
1171.HK	兗州煤業股份	7.86	買入
0135.HK	昆侖能源	7.12	買入
1044.HK	恒安國際	78.90	買入
1099.HK	國藥控股	32.85	買入
1114.HK	BRILLIANCE CHI	20.95	買入
1382.HK	互太紡織	8.17	買入
1610.HK	中糧肉食	1.59	買入
0175.HK	吉利汽車	26.25	買入
2633.HK	雅各臣科研製藥	1.97	買入
0288.HK	萬洲國際	7.84	買入
0973.HK	L'OCCITANE	14.98	買入
0308.HK	香港中旅	2.78	買入
3689.HK	康華醫療	10.70	買入
0694.HK	北京首都機場股份	12.68	買入
1208.HK	五礦資源	3.84	買入
2018.HK	瑞聲科技	169.40	買入
3969.HK	中國通號	6.16	買入
0552.HK	中國通信服務	4.80	買入

資料來源：萬得，中銀證券，數據更新至 2017 年 10 月 27 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：恒生指數、恒生中國企業指數、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