

金牛实盘模拟投资组合

科技和消费是市场的风向标

首席投资顾问：陈慧琴

执业证书编号：S0570615050020

✉：chenhuiqin@htsc.com

2017年收益率：**-1.57%**

当前仓位：**50%**

上周市场强势上涨，技术上指数强势区域走强，周K线完美实现阳包阴，日K线也拉出5连阳，两市股指继续震荡攀升刷新行情新高纪录，上周热点持续性较强，强者恒强，部分绩优蓝筹股依旧是反复新高的走势，上周半导体、宽带提速、保险、芯片、多晶硅、5G、白马股等涨幅靠前，航空、装饰园林、造纸、银行等跌幅靠前。表现为以保险、酿酒、半导体、芯片、宽带提速、5G等为代表的投资主线行情不断获得资金的关注和追捧，并最终形成对指数的反作用力。市场摆脱了前期指数分化的局面，几大指数同时上涨，赚钱效应有所回升。结合当前的市场走势和投资风格，价值投资加趋势交易在未来一段时间内会成为主流的投资方法，选择具有成长性的优质公司并且个股技术走势必须是上升趋势。

昨日操作回顾

买入：

证券名称	买入数量	买入价格	备注
002449 国星光电	800	22.5	
603776 永安行	600	75.227	

资料来源：华泰证券

卖出：

证券名称	卖出数量	卖出价格	备注
601601 中国太保	300	44.32	
603383 顶点软件	1100	52.36	



资料来源：华泰证券

每日操作心语

上周市场强势上涨，技术上指数强势区域走强，周K线完美实现阳包阴，日K线也拉出5连阳，两市股指继续震荡攀升刷新行情新高纪录，上周热点持续性较强，强者恒强，部分绩优蓝筹股依旧是反复新高的走势，上周半导体、宽带提速、保险、芯片、多晶硅、5G、白马股等涨幅靠前，航空、装饰园林、造纸、银行等跌幅靠前。表现为以保险、酿酒、半导体、芯片、宽带提速、5G等为代表的投资主线行情不断获得资金的关注和追捧，并最终形成对指数的反作用力。市场摆脱了前期指数分化的局面，几大指数同时上涨，赚钱效应有所回升。结合当前的市场走势和投资风格，价值投资加趋势交易在未来一段时间内会成为主流的投资方法，选择具有成长性的优质公司并且个股技术走势必须是上升趋势。

沪指在3400点区域横盘震荡9周后选择多头上攻信号，创业板指数五连阳上攻突破250日线技术阻力，并实现周线阳包阴K线组合，该指数不同周期的浪级结构、指标运行、量价关系及均线系统排列组合情况，中线上攻2000点区域概率大。受相关部门表态将加大金融外资开放力度，上周五蓝筹和题材起飞，保险，白酒，半导体、次新及光伏强势不改；主题投资中的5G、次新、OLED、苹果也大涨；

上周五上证指数放量创新高，MACD指标已经出现翻红金叉，创业板指数也放量上行，保险涨幅最大，上周五芯片至纯科技、韦尔股份、士兰微、鼎龙股份涨停。5G太辰光、长江通信、新易盛、硕贝德、中通国脉涨停，次新+高送预期：金银河、光库科技、晶瑞股份涨停。

经济数据超预期，基金发售火爆，两融余额过万亿，分级基金上折加上外围市场连续新高这些因素，显示出投资者对未来A股市场的看好。对于资金关注度较高的保险、酿酒、通信设备、芯片、半导体、软件开发、云计算、通信行业，充电桩等板块，继续维持趋势看涨的判断，对领涨的行业龙头继续把握回撤低点的机会，进行短线或波段操作。保险行业不仅在四季度有业绩冲刺的惯性，而且整个保险行业正在被社会重新定位，存在价值重估的空间，酿酒是除保险外涨幅次高的板块，龙头股贵州茅台再创新高，当前已不适合追涨，对于白酒类上市公司，长期走势向上，短期出现缩量回踩均线走势的品种值得关注。中线关注点以医药、保险为主，投资者坚守价值，精选成长。对于成长股，可精选以科技为核心驱动力的5G、芯片、智能驾驶，信息安全、云计算以及业绩增长确定、估值合理、涨幅有限或调整充分的锂电池、新能源车等行业中龙头个股以及三季报业绩预增的次新股的机会予以把握。新股不断发行上市，也是推动A股走出结构性行情的重要保障。新股的持续发行，越来越快地将各个成长性行业（特别是制造业）中的龙头纳入到A股中来，同时又使得壳资源、小市值公司的稀缺性下降，资金进一步向具有真正成长性的行业龙头企业集中。市场在经历前期创新高后场内机会开始向对题材、概念股转移，市场风格的切换暗含各市场的轮动和补涨，次新股、芯片，5G、人工智能、智能机器、新能源汽车、无人驾驶等题材板块活跃带动中小、创市场的走强，市场结构性机会仍在延续。创业板市场仍在突破新高的路上，后期补涨的空间还很大。年报高增长概念股有望迎来最后的补涨机会。高送转是每年必炒的题材之一，高送转的炒作除了三个阶段之外，必要的潜伏以及筛选是每年必做的功课，而作为第一个潜伏阶段，年报预告的开始就是最好的时间段。上周半导体板块走势强势，目前半导体中的集成电路行业景气度很高，科技与消费是A股市场永不过时的两大关键词，不同时代的“科技”，其内涵也相去甚远。而消费在于公司凭借品牌、渠道优势牢牢占据垄断地位。结合今年“以大为美”、“拥抱核心资产”的投资主线，市场热点进一步从传统龙头公司向新产业、新趋势龙头公司传导，结构性行情仍将持续。建议



2017年11月13日

关注电子、通信、医药、计算机等行业中成长空间较大的新龙头标的。下一个牛股，就产生在科技或消费与其他确定性主线的交汇处。当然，年报预告下的业绩预增及高成长标的。目前围绕着三季报的行情在前期也是如火如荼，随着三季报的结束年报预告将纷至沓来。伴随着今年以来上市公司业绩的不断改善，业绩这条主线始终是市场跟随的焦点。近期小盘行业龙头是市场资金关注的焦点。随着年报预告的不断出炉，具备业绩持续性已经高成长的标的也将呈现，其仍将是资金追逐和潜伏的对象。因此在接下来的一段时间，无论是白马股还是一些具备高成长的次新小盘股，只要是业绩预增的仍有较大的想象空间。

组合上周五买入国星光电（002449），加仓永安行（603776），顶点软件（603383）波段操作。

持仓情况

证券代码	证券简称	持仓比例（%）	证券数量（股）	成本价格（元）	最新价格（元）	浮动收益率（%）
300360	炬华科技	17.86	22900	21.02	15.35	-26.98
300010	立思辰	4.73	7900	12.81	11.79	-7.98
511880	银华日利	20.96	4000	100.42	103.16	2.73
603776	永安行	7.62	2000	75.09	75	-0.12
002317	众生药业	12.25	18800	12.97	12.83	-1.05
002449	国星光电	.93	800	22.51	22.95	1.94
300153	科泰电源	.46	600	15.17	15.08	-0.58
603869	北部湾旅	3.92	3200	26.92	24.11	-10.43
603383	顶点软件	2.65	1000	50.44	52.2	3.50

资料来源：华泰证券

持仓理由

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
300010	立思辰	2017-08-16	公司主营教育和信息安全两大业务，智慧教育业务表现抢眼，人脸识别算法市场应用助推业绩增长
603869	北部湾旅	2017-08-21	新知认识深耕智慧安全和智慧交通两大领域，旅游业务多点开花，公司是毛利率 41.22%，半年报净利润增长 210.77%，2017 市盈率 30 多倍
002317	众生药业	2016-08-24	公司在新药研发、外延并购、互联网医疗、医疗服务等相关领域已逐渐迈出坚实的步伐。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.55、0.66、0.78 元，对应估值分别为 23、19、16 倍，估值偏低，增长确定。
300360	炬华科技	2016-06-30	多点着力连环布局，打造泛能源数据服务平台：公司作为国内电表龙头，在智能电表和用采终端领域优势明显：在公共能源计量、售电侧、用电服务物联网等深度布局将打开广阔增长空间。2016 年全年业绩 0.71 元，小市值成长股



2017年11月13日

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
603383	顶点软件	2017-11-02	金融行业适当性管理及个性化需求带来融行业产生了大量信息化机会。技术和客户优势突出，公司在加快传统券商业务发展的同时，大力拓展信托、私募、中小银行等及非金融行业信息化业务，营收持续增长。毛利率 79%
002449	国星光电	2017-11-10	公司作为封装龙头将持续收益。上游 LED 芯片方面，MOCVD 更替使得集中度持续向龙头靠拢，公司作为国内 LED 封装龙头，收益于行业景气，三季度净利润增长 188%
300153	科泰电源	2017-11-08	公司持续加码电动物流车，产品端与需求端的罅隙在加速弥合，具备先收优势及品牌美誉度的公司有望在电动物流车的成长路上深度受益，三季度业绩预增
603776	永安行	2017-11-03	公司是国内领先优势的公共自行车系统生产商和专业的运营服务提供商，标的具有稀缺性，未来 2-3 年公共自行车行业市场规模能够继续保持 30%以上的增速。

资料来源：华泰证券

近期操作计划

买入：

证券代码	证券名称	操作理由及建议

资料来源：华泰证券

卖出：

证券代码	证券名称	操作理由及建议

资料来源：华泰证券

大类资产观点及资产配置方案

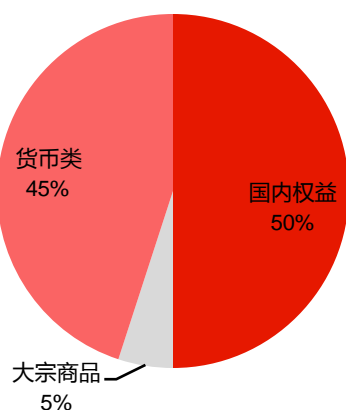
大类资产观点：

基本面、流动性以及政策预期会共同形成对市场的扰动，目前基本面与流动性未发生方向性变化；需要注意的是，10月以来债市持续调整，10年期国债利率也是资本市场的基础利率，其大幅上行意味着风险资产的流动性承压。2) 海外权益：美股方面，长期看美联储流动性收缩对风险资产的压制不可避免，美股难以摆脱利率上行引力，建议谨慎对待；下半年半导体市场需求强劲，半导体板块多只个股创新高，表现强势。港股短线调整或有反复，技术上看进入缓跌整固的过程概率较大，但中线强势格局不改；3) 债市方面，市场超调之后，当基本面走势出现利好时，债市却不能应声上涨，表明恐慌性情绪蔓延。从当下来看，利率维持高位震荡，并不是进场良机，下行路径并不清晰，投资者



仍需保持谨慎；4) 大宗商品方面，下个月美联储加息已经成为大概率事件，利率上行环境不利于贵金属市场，避险需求也有所下降。关注 COMEX 黄金下方 1250 美元/盎司附近支撑；对原油继续维持偏强震荡的判断；铝仍建议采取逢低做多逻辑；铜价短期预计以偏弱整理为主；11 月随着煤矿陆续复产，焦煤供给大概率会上升，焦煤价格预计以弱勢调整为主；5) 另类：操作上建议可继续采用备兑策略，持有 50ETF 的同时卖出轻度虚值认购合约增厚收益；6) 人民币汇率：过去一周人民币冲高回落，整体呈小幅回升，离岸价涨 0.16%，在岸价涨 0.23%，总体走势保持稳健。

资产配置方案（稳健型）：



对资产配置方案的说明：

近期市场调整主要与经济回落、监管趋严、流动性趋紧这三大因素相关，本轮市场调整的核心因素在于经济和企业盈利的边际转弱，但由于经济和企业盈利摆脱了长达 7 年之久的周期性下滑，目前经济和企业盈利的韧性十足，使得调整空间和持续性也有限。随着芯片和人工智能板块的强势表现，360 借壳获批放行，市场主题开始开启了由传统产业主导的价值投资向价值成长转变的序幕。一批研发能力强、技术壁垒高，产业能力强的高科技企业已经开始预热 2018 年这一科技股大年主题。市场进入偏防御的状态。操作方面，行业白马龙头股相对比较抗跌。关注医疗、食品、饮料等防御性品种，沪指自去年 1 月份见底至今已保持 21 个月的稳定上涨期，创业板今年 7 月份见底至今仅有 3 个月的上漲期，从上漲的时间周期来对比，创业板可能仅仅处于反弹的前期，一些优质的科技股也许正处于起步阶段。配置上关注盈利边际变化和估值切换的机会，投资者可逐步低吸低位放量优质蓝筹和成长股，中长线心态对待。关注半导体、优质次新、软件服务，关注芯片国产化趋势，一是半导体固定投资，随着产业投入加大，预计未来两到三年内，相关资本支出将达到高峰。二是半导体封测和制造商。受半导体产业化向亚洲转移的影响，加上有国家大基金的支持、积极收购国外优质资产，封测和制造端实力将快速加强。

模拟实盘基础信息

成立日期	2011 年 03 月 28 日
初始资金规模	500,000 元



2017年11月13日

持仓市值	1,405,268 元
总仓位	71.38%
现金余额	563,434 元
资产总额	1,968,702 元
2016 年收益率	-7.84%
2017 年收益率	-1.57%

资料来源：华泰证券

组合说明

投资范围：本组合的投资范围主要为具有良好流动性的投资品种，包括国内依法公开发行上市的股票、债券、货币类等金融工具。本组合投资风格以积极为主，会根据市场环境变化，合理分配资金在各类资产上的投资比例，以达到投资目标。

投资风格：本组合的投资范围主要为具有良好流动性的投资品种，包括国内依法公开发行上市的股票、债券、货币类等金融工具。本组合投资风格以稳健为主，根据市场环境变化，立足成长，精选低估值新兴成长股，短中线有效结合，利用市场波动进行仓位管理，合理分配资金在各类资产上的投资比例，以达到投资目标。





免责条款

本咨询产品的信息均来源于公开资料，力求咨询产品内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本咨询产品中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有咨询产品中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本咨询产品专供我公司有关客户阅读，严禁他人或其它机构传播或做商业用途使用。如发现有关机构和个人违规使用本刊物的，本公司将保留追究其法律责任的权利。本咨询产品版权归华泰证券所有。未获得书面授权，任何人不得对本咨询产品进行任何形式的发布、复制。本咨询产品基于华泰证券认为可信的公开资料，但我们对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，也不承担任何投资者因使用本咨询产品而产生的任何责任。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

