

2017 年 11 月 13 日

经纪及财富管理 投资组合
风格组合之转机即现



华泰证券
HUATAI SECURITIES

资深投资顾问：李文辉

执业证书编号：S0570615050017

✉：liwenhui@htsc.com

转机即现组合

短期重视补涨逻辑安全边际仍需留足

短期趋势上，沪指在 3400 点箱体上沿仍会受到技术阻力，主要国内债券收益率的走高，市场估值受到抑制；其次，美国加息临近，美元走强预期不利于国内资金面。另外获利筹码较多，成交额的未能放大，将导致震荡难免。行业配置上，短期风险偏好上升，对中小盘有利。企业盈利增速处于较高的区域，对消费和成长有利。360 借壳及 IPO 审核趋严、本周新股融资仅 30 多亿，明显低于前几周。因此短期关注补涨逻辑，寻找绩优个股在合理价格进行配置。但仍会给自己留下足够的安全边际。组合本周具体操作详见下文《本周操作计划》。

组合累计收益率：**288.55%**2017 年收益率：**9.34%**权益资产仓位：**40%**

本周操作计划

卖出：

证券代码	证券简称	价格（元）	理由
601333	广深铁路	计划 5.72 元卖出	到合意价格派发兑现收益。
601288	农业银行	计划 3.80 元卖出	到合意价格派发兑现收益。
300197	铁汉生态	计划 13.64 元卖出	到保本价格派发兑现收益。

买入：（仓位均按 10%配置）

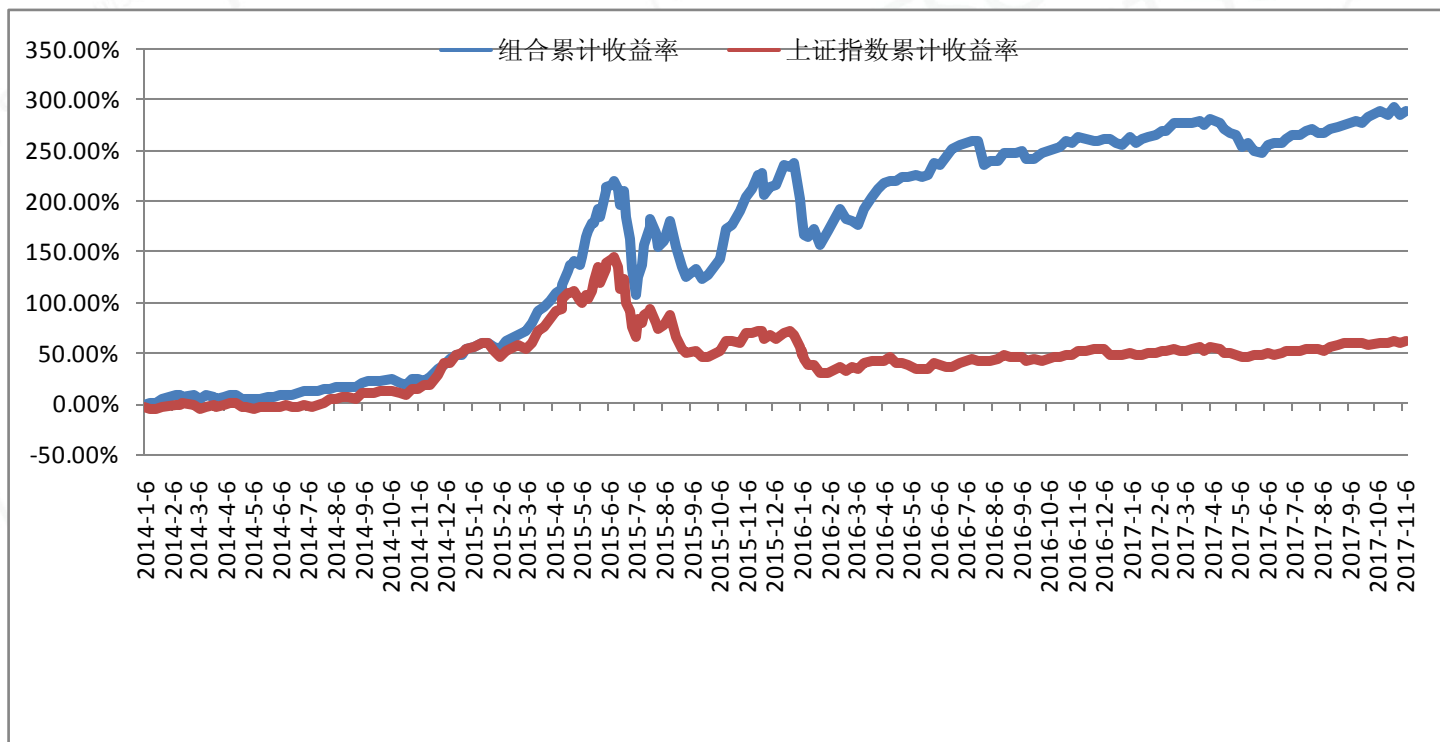
证券代码	证券简称	价格（元）	理由
600885	宏发股份	计划 42.44 元买入	高压直流继电器是新能源车核心零部件，宏发产品正在进行特斯拉 Model 3 送样测试，预计年内开始量产，将提升公司业绩。特斯拉将成为公司新能源车领域标杆客户，高压直流继电器将成为公司主要的业绩增长点之一，并提升公司估值。
000776	广发证券	计划 17.58 元买入	投行、资管领先优势稳固，科技金融不断创新。
600482	中国动力	计划 26.10 元买入	军舰动力唯一平台，舰船动力龙头军民品市场空间广阔，股价位于底部。
000651	格力电器	计划 42.01 元买入	充分受益于空调行业的高景气度，掌握较高的行业定价权和产品结构升级也将提升盈利能力，相关多元化布局有望提供额外增长动力。（待





			铁汉生态卖出成交后再挂单买入格力电器)
510880	红利 ETF	计划 3.077 元买入	政策推动力度升级、供给侧改革提升现金储备和分红能力
002179	中航光电	计划 35.66 元买入	上半年增速平稳，产品研发和市场拓展顺利，看好全年业绩。

收益率走势图



数据来源：华泰证券

历史收益率回顾

年度	组合收益率	上证指数收益率	超额收益
2014	55.95%	52.87%	3.08%
2015	120%	9.41%	110.59%
2016	5.40%	-12.31%	17.71%





2017	9.34%	10.60%	-1.26%
------	-------	--------	--------

数据来源：华泰证券

每周操作心语

上周市场出现连续反弹局面，沪指 5 连阳并且冲过前期小箱体顶部。中小板指数仍是所有指数中最强的，具有领涨的先行意义。创指上周五站上 60 日均线，呈现明显的补涨随特征。组合持股大部分有不同程度的反弹，浙江龙盛、广深铁路和中航光电涨幅均超过 4%。但农业银行却逆势回调 2.5%，从这我们可以看出，当市场风险偏好提升时，板块个股活跃时，农行这类大金融等蓝筹护盘主力会择机休整，一旦市场出现明显下行压力，金融股又会挺身而出维持大局。按照周初制定的计划，组合上周卖出浙江龙盛、中航光电和红利 ETF，周收益率 1.04%，2017 年收益率回升到 9.34%。

短期市场的强势来自于两个方面，一是国内以及全球经济的持续复苏，尽管 10 月份经济数据面临季节性的回落，但低库存背景下经济韧性仍强，尤其是海外经济复苏明显，欧美及亚太股市持续创短期新高，特朗普的访华又进一步推动外贸的发展；其次是市场风险偏好有所回升，特朗普访华等重要事件以及海外市场的强势表现、原油等商品的强势均支撑了市场的风险偏好，且短期内仍将延续。

今年以来尽管沪指涨幅超 10%，板块个股也轮番表现，但其实个股是涨少跌多。根据我们的统计，剔除新股后上涨个股不到 30%，下跌个股超 70%，所有个股平均跌幅超 5%。所以今年是标准的只赚指数不赚钱的行情。在当前环境下，我们的组合调整和布局主要着眼明年，希望寻找明年能继续贡献绝对收益的品种。考虑今年 AH 两地市场表现均不错，相当部分行业及龙头公司的股价涨幅都较大，目前静态估值水平也不再处在绝对低位，我们应保持合理收益率预期。我们的目标非常明确，如果明年组合能获取 10-15% 的年度回报率，就将是非常不错结果。因此，就选股标准而言，那些比较确定能为组合贡献 20% 以上年度回报的品种，就将是我们的重点研究和布局的对象。虽然类似从明年全年着手的中长期布局，可能将牺牲短期收益，甚至些许提升组合的净值波动率，但我们认为这样的调整是符合投资客户中长期利益的。短期还在风口上品种，表面看起来能挣得短期收益，但无疑已成为非常拥挤的交易，对此我们保持高度警惕。从三季报看能继续大幅超越预期的行业和公司很少，白酒龙头、保险和家电是为数不多基本面能跟得上股价的品种。半导体、消费电子两个行业的大部分公司基本面没有超预期，甚至略低于预期，目前疯炒芯片替代不是炒业绩还是炒的未来预期。展望未来 1-2 个季度，经济微幅走弱、利率高位不降可能会成为基本场景，保险、部分弱周期品种将仍有机会。

短期趋势上，沪指在 3400 点箱体上沿仍会受到技术阻力，主要国内债券收益率的走高，市场估值受到抑制；其次，美国加息临近，美元走强预期不利于国内资金面。另外获利筹码较多，成交额的未能放大，将导致震荡难免。行业配置上，短期风险偏好上升，对中小盘有利。企业盈利增速处于较高的区域，对消费和成长有利。360 借壳及 IPO



审核趋严、本周新股融资仅 30 多亿，明显低于前几周。因此短期关注补涨逻辑，寻找绩优个股在合理价格进行配置。但仍会给自己留下足够的安全边际。组合本周具体操作详见下文《本周操作计划》。

本周操作计划：

卖出：

601333 广深铁路 计划 5.72 元卖出 到合意价格派发兑现收益。

601288 农业银行 计划 3.80 元卖出 到合意价格派发兑现收益。

300197 铁汉生态 计划 13.64 元卖出 到保本价格派发兑现收益。

买入：(仓位均按 10%配置)

600885 宏发股份 计划 42.44 元买入 高压直流继电器是新能源车核心零部件，宏发产品正在进行特斯拉 Model 3 送样测试，预计年内开始量产，将提升公司业绩。特斯拉将成为公司新能源车领域标杆客户，高压直流继电器将成为公司主要的业绩增长点之一，并提升公司估值。

000776 广发证券 计划 17.58 元买入 投行、资管领先优势稳固，科技金融不断创新。

600482 中国动力 计划 26.10 元买入 军舰动力唯一平台，舰船动力龙头军民品市场空间广阔，股价位于底部。

000651 格力电器 计划 42.01 元买入 充分受益于空调行业的高景气度，掌握较高的行业定价权和产品结构升级也将提升盈利能力，相关多元化布局有望提供额外增长动力。(待铁汉生态卖出成交后再挂单买入格力电器)

510880 红利 ETF 计划 3.077 元买入 政策推动力度升级、供给侧改革提升现金储备和分红能力

002179 中航光电 计划 35.66 元买入 上半年增速平稳，产品研发和市场拓展顺利，看好全年业绩。

持仓情况

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪	仓位	本期涨跌幅
000155	*ST 川化	20160420	2016年底法院裁定重整计划执行完毕，公司净资产转为正值。公司计划现金收购风电资产、注入大型锂矿、进军锂电池生产。预计2017年上半	10%	0.000%





证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪	仓位	本期涨跌幅
			年3-3.3亿元，目前公司正全力推进恢复上市。		
511880	银华日利	20170626	场内货币基金，用于增加空仓资金收益，也可以灵活变现。	10%	0.129%
601333	广深铁路	20170925	预计未来铁路改革加速，如普客提价落地，有望打开业绩成长空间。	10%	-2.823%
601288	农业银行	20171026	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注	10%	0.000%
300197	铁汉生态	20171103	在手订单饱满，未来业绩增长有保障。	10%	-6.99%

上期操作回顾

买入：

证券代码	证券简称	买入时间	操作理由	买入价格

卖出：

证券代码	证券简称	卖出时间	操作理由	卖出价格
600352	浙江龙盛	20171108	到合意价格派发兑现收益。	10.30 元
510880	红利 ETF	20171108	到合意价格派发兑现收益。	3.120 元
002179	中航光电	20171107	到合意价格派发兑现收益。	37.80 元

组合说明

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。

本组合投资风格以相对稳健为主，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。在股票选择方面，结合基本面与市场变化，对近期技术形态逐步转好，同时伴随着量能温和扩大的个股予以关注，同时结合基本面变化来选择个股品种，注重仓位管理，把握阶段性投资机会。

组合操作说明：每周一发布本周操作计划，包括具体品种、价位和仓位。如遇市场或持仓品种发生重大变化，则在周中及时发布操作计划。





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。

