



转机即现组合

走势弱于预期近期维持谨慎操作

如果大盘如我们所判断的出现企稳反弹,蓝筹与创业板都将有表现机会。但投资者风险偏好短期哪有大的提升,市场仍需休养生息恢复元气,因此对反弹空间不能过于乐观。总得来说,我们关心的不是蓝筹和创业板的差别,更应该关注的是产业及公司基本面、竞争力的变化,这才是真正的机会之源。本周组合将在市场震荡中逢高派发持仓品种,在仓位空出后积极调整持仓结构,在以蓝筹股为底仓的基础上适当关注错杀超跌品种,如五洋科技等业绩确定性较强且风险释放充分的品种。具体交易品种和价格详见下文的《本周操作计划》。

资深投资顾问:李文辉

执业证书编号: S0570615050017

✉: liwenhui@htsc.com

组合累计收益率: **264.55%**2017年收益率: **2.59%**A股资产仓位: **70%**

本周操作计划

卖出:

证券代码	证券简称	价格区间(元)	理由
601058	赛轮金宇	计划 3.82 元卖出	公司的全球化发展有望进一步展开,对品牌的建设日益加强,作为国内轮胎民营企业的龙头,未来预计还有较大的成长空间。本周拟逢高派发。
600761	安徽合力	计划 12.99 元卖出	公司为工业车辆领域的龙头,传统叉车企稳回升,新产品多点开花,第三季度业绩高速增长,业绩拐点显现。本周拟逢高派发。
000758	中色股份	计划 7.81 元卖出	随着一带一路计划发展,公司海外项目逐步推进,未来工程承包业务有望保持稳步增长,有色金属业务未来将逐步回暖。本周拟逢高派发。
002074	国轩高科	计划 30.99 元卖出	专注于动力锂电池的研发与制造,龙头盈利增长确定性强。本周拟逢高派发。
601155	新城控股	计划 16.00 元卖出	公司上轮及本轮投资战略极为优异,为未来几年高成长奠定坚实基础,兼具低估值、高成长、持续创新、管控能力强等特点,是地产板块优质标的。
603611	诺力股份	计划 33.10 元卖出	公司经营发展趋势非常好,近期股价持续调整了 30%,当前 2017 年万得市盈率一致预期为 22.24 倍,公司有低估值和高成长潜力的特征。

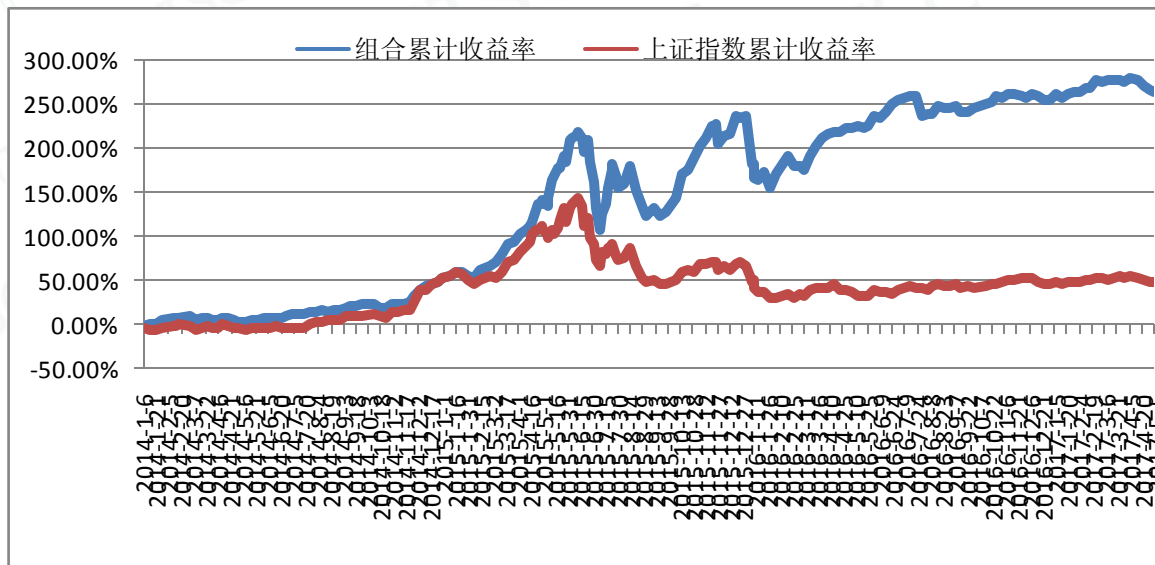




买入：(仓位均按 10%配置)

证券代码	证券简称	价格区间 (元)	理由
300197	铁汉生态	计划 13.65 元买入	园林行业在PPP模式持续推进下将保持高的景气度，公司订单将在17年逐渐转化为业绩，高增长无忧。(待国轩高科卖出成交后再委托买入铁汉生态)
000976	春晖股份	计划 7.94 元买入	公司收购香港通达后在轨道交通细分子行业处于龙头地位，市场认识尚未充分。目前股价低于股权激励价格。(待赛轮金宇卖出成交后再委托买入春晖股份)
300420	五洋科技	计划 10.0 元买入	收购天辰智能拓展停车设备版图，停车建设运营全覆盖业绩有望高速增长，近期股价超跌(待中色股份卖出成交后再委托买入五洋科技)
002677	浙江美大	计划 14.53 元买入	国内集成灶行业引领者，产品定位于三四线城市，收益地产回暖。(待诺力股份卖出成交后再委托买入欧派家居)
603833	欧派家居	计划 95.77 元买入	定制大龙头，“橱柜+”驱动大家居再起航，受益于消费升级。(待新城控股卖出成交后再委托买入欧派家居)
300137	先河环保	计划 28.77 元买入	公司较早进入环境监测行业，具有良好的技术储备，尤其是 PM2.5 监测产品处于市场领先地位，公司产品的性能和质量处于国内领先水平。地处河北区域，未来受益于雄安新区建设。(待安徽合力卖出成交后再委托买入先河环保)
159920	恒生 ETF	计划 1.319 元买入	预计随着朝鲜危机的缓解，以及美元指数的疲软，恒生指数有可能继续保持强势，回调后可以择机低吸买入。

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	2.59%	-0.55%	2.610%

数据来源：华泰证券

大类资产观点及资产配置方案

大类资产观点：

债券：由于经济基本面的分歧仍然存在，同时短期内基本面对债市的影响程度偏小，加上金融监管政策频繁出台，金融去杠杆的强预期导致资金面仍然偏紧。债市短期转暖的势头仍未出现，投资依然需谨慎，等待交易行情

原油：中期走势宽幅震荡、重心上移，短期承压在区间下沿运行。目前油价下方支撑因素是 OPEC 减产协议在下半年得到延长的可能性较大，协议如果得以延长，带来的减产规模预计将大于美国页岩油增产规模，而油价上方压力在于油品需求较弱、美国原油增产预期。油价短期低位整理，等待美国成品油和亚洲炼厂需求的季节性恢复，布油在 48-52 美元/桶区间运行，如果 5 月底 OPEC 会议无法延长减产协议，布油运行中枢预计下移到 45 美元附近。

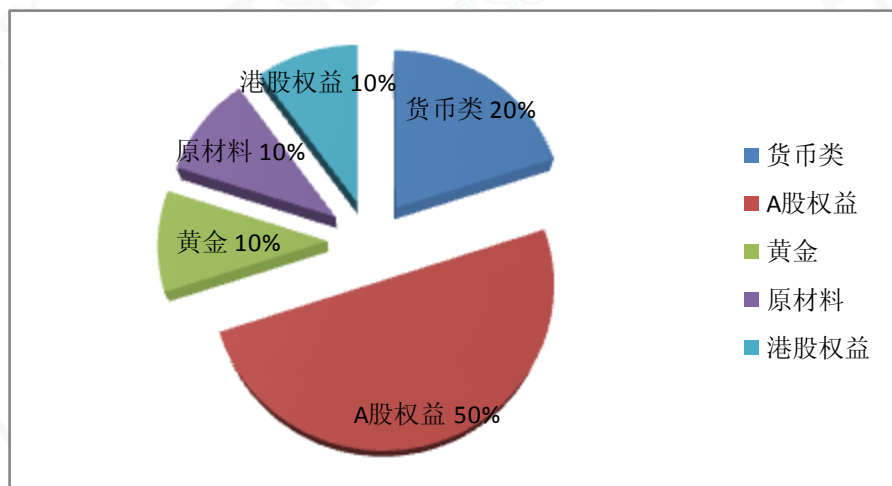
黄金：避险逻辑减弱，美联储 6 月加息概率较大，贵金属承压。法国大选近日公布的多项民调显示马克龙得票率或将明显领先于勒庞，欧洲股市上涨，市场风险偏好较强，同时近期朝鲜和叙利亚地缘冲突未见恶化趋势，短期来看市场避险需求仍较弱。美联储 6 月加息的概率较高，利空短期贵金属市场。关注 COMEX 黄金 1220 美元/盎司附近支撑，上方压力在 1250 美元/盎司左右。

港股：亚洲局势近期较为平稳，恒生指数走势明显强于 A 股方面，没有金融去杠杆的压力也是其走强的原因。上周恒生指数未能突破 25000 点大关，随后回调整理。后市在 24000 点以下区域仍值得配置。



大类资产配置方案（稳健型）：

在对市场环境的综合分析下，结合组合的风格特征与风险偏好，本周拟配置资产比例如图所示。其中 A 股权益类目前在 70%，近期拟减低至 50% 左右。海外权益类看好港股的中线机会，前期港股反弹中减仓 10% 的恒生 ETF，本周如指数回调到 24000 点以下则计划择机低吸。商品方面拟择机逢低配置 10% 的黄金基金。其余资金则配置货币基金南方基金公司的货币基金：理财金 H(511810)。



每周操作心语

五一之后四个交易日，沪指却接连上演了四连跌。上周五沪市跌破 3100 点而勉强收回。由于监管环境持续高压，短期市场风险偏好不断降低。周五若非国家队护盘，表现将更为难看。短线看市场仍然处于调整之中，政策面的不确定性仍然等待落地。组合上周计划是小幅反弹即大举减仓，应该说我们对大盘的调整判断是准确的，操作思路也是正确的。但市场的弱势还是超出预期，周初制定的卖出计划中仅天汽模大涨后高抛成功，其余个股则未能有效减仓。而部分个股如安徽合力、国轩高科本周继续明显回调，拖累了组合收益率表现，2017 年收益率降低至 2.59%。目前 A 股资产占总仓位 70%。

海外方面，上周三召开的美联储 FOMC 会议进一步强化了“美国将延续至少再加 2 次利息”的预期。FED 周三维持利率不变，但淡化了首季经济增长疲弱的影响，并强调就业市场强劲，表明美联储今年仍将再升息两次。随着法国大选前景日益清晰，“企业盈利、经济数据和政治因素”合力提振全球大多市场进一步攀升。

相比之下 A 股走势却是极为低迷。主要原因有以下几点：一是短周期经济见顶回落。下周为经济披露周，经济数据或进一步证实国内经济景气度小幅回落。4 月份 CPI、PPI 以及工业增加值、投资、新增信贷数据将陆续。考虑到食品价格环比跌幅有所收窄，预计 4 月 CPI 略有回升，但仍处低位；PPI 涨幅则继续从高点滑落；而企业债利率水平不断爬升、信贷增长放缓，或不利于经济增长，预计 4 月份工业、投资和消费均有不同程度的放慢，经济高增长预期有所降温。二是政策监管趋向严厉。此前政策面由“稳增长”转向“金融监管全面升级”是触发“股债商”三杀的重要因素。近期资本市场明显感受到来自商业银行资产负债表调整的压力，无论是在股票市场还是债券市场、商品期货都





出现了明显的反应。4月25日中央政治局会议再次强调“维护国家金融安全”，且详细提出了6项任务，表明“金融监管，金融去杠杆，金融反腐”大环境仍是5月份金融市场的主要特征，预计近期大盘仍难有大的起色，如能在3089点年线上方波动则已经是较好的局面。如果近期消息面继续有利空出现，则不排除向3009补缺口的方向运行。

从板块热点方面讲除了雄安概念外，其它大部分板块是羸弱不堪。金融监管趋严已经成为共识，无论是委外收紧或者是针对券商资管三大类产品，都或多或少对流动性产生一定压力，最重要的则是心理层面的压力。但从监管者的角度看，加强监管是为了净化市场提升金融安全，市场下跌特别是大跌并未其目的，因此也不排除有形之手适时动作。连续两周的调整后风险得到一定的释放，市场仍存在弱反弹的要求。组合操作将保持谨慎状态，则反弹时我们择机减仓。对于错杀品种则会耐心等待捡漏的机会。具体交易品种和价格详见下文的《本周操作计划》。

本周操作计划：

卖出：

601058 赛轮金宇 计划 3.82 元卖出 操作理由：公司的全球化发展有望进一步展开，对品牌的建设日益加强，作为国内轮胎民营企业的龙头，未来预计还有较大的成长空间。本周拟逢高派发。

600761 安徽合力 计划 12.99 元卖出 操作理由：公司为工业车辆领域的龙头，传统叉车企稳回升，新产品多点开花，第三季度业绩高速增长，业绩拐点显现。本周拟逢高派发。

000758 中色股份 计划 7.81 元卖出 操作理由：随着一带一路计划发展，公司海外项目逐步推进，未来工程承包业务有望保持稳步增长；有色金属业务未来将逐步回暖。本周拟逢高派发。

002074 国轩高科 计划 30.99 元卖出 操作理由：专注于动力锂电池的研发与制造，龙头盈利增长确定性强。本周拟逢高派发。

601155 新城控股 计划 16.00 元卖出 操作理由：公司上轮及本轮投资战略极为优异，为未来几年高成长奠定坚实基础，兼具低估值、高成长、持续创新、管控能力强等特点，是地产板块优质标的。

603611 诺力股份 计划 33.10 元卖出 操作理由：公司经营发展趋势非常好，近期股价持续调整了30%，当前2017年万得市盈率一致预期为22.24倍，公司有低估值和高成长潜力的特征。

买入：（仓位均按10%配置）

300197 铁汉生态 计划 13.65 元买入 操作理由：园林行业在PPP模式持续推进下将保持高的景气度，公司订单将在17年逐渐转化为业绩，高增长无忧。（待国轩高科卖出成交后再委托买入铁汉生态）

000976 春晖股份 计划 7.94 元买入 操作理由：公司收购香港通达后在轨道交通细分子行业处于龙头地位，市场认识尚未充分。目前股价低于股权激励价格。（待赛轮金宇卖出成交后再委托买入春晖股份）



300420 五洋科技 计划 10.0 元买入 操作理由：收购天辰智能拓展停车设备版图，停车建设运营全覆盖业绩有望高增长，近期股价超跌（待中色股份卖出成交后再委托买入五洋科技）

002677 浙江美大 计划 14.53 元买入 操作理由：国内集成灶行业引领者，产品定位于三四线城市，收益地产回暖。（待诺力股份卖出成交后再委托买入欧派家居）

603833 欧派家居 计划 95.77 元买入 操作理由：定制大龙头，“橱柜+”驱动大家居再起航，受益于消费升级。（待新城控股卖出成交后再委托买入欧派家居）

300137 先河环保 计划 28.77 元买入 操作理由：公司较早进入环境监测行业，具有良好的技术储备，尤其是 PM2.5 监测产品处于市场领先地位，公司产品的性能和质量处于国内领先水平。地处河北区域，未来受益于雄安新区建设。（待安徽合力卖出成交后再委托买入先河环保）

159920 恒生 ETF 计划 1.319 元买入 操作理由：预计随着朝鲜危机的缓解，以及美元指数的疲软，恒生指数有可能继续保持强势，回调后可以择机低吸买入。

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	2016/04/20	公司为国企债转股主题。2016年底法院裁定重整计划执行完毕，公司净资产将转为正值。2016年业绩同比扭亏净利为8.92亿元。年报披露后将申请恢复上市。	10%	0.001%
511810	理财金 H	2017/02/21	场内货币基金，用于增加空仓资金收益，也可以灵活变现。	10%	0.000%
601058	赛轮金宇	2017/03/03	公司的全球化发展有望进一步展开，对品牌的建设日益加强，作为国内轮胎民营企业的龙头，未来预计还有较大的成长空间。上周分红每10股派发0.60元。	10%	-0.269%
600761	安徽合力	201703/20	公司为工业车辆领域的龙头，传统叉车企稳回升，新产品多点开花第三季度业绩高速增长，业绩拐点显现。	10%	-4.147%
000758	中色股份	2017/04/11	随着一带一路计划发展，公司海外项目逐步推进，未来工程承包业务有望保持稳步增长；有色金属业务未来将逐步回暖。	10%	-3.325%
002074	国轩高科	2017/04/11	专注于动力锂电池的研发与制造，龙头盈利增长确定性强	10%	-5.227%
603611	诺力股份	2017/04/24	公司经营发展趋势非常好，近期股价持续调整了 30%，当前 2017 年万得市盈率一致预期为 22.24 倍，公司有低估值和高成长潜力的特征。	10%	-0.824%
601155	新城控股	2017/04/27	公司上轮及本轮投资战略极为优异，为未来几年高成长奠定坚实基础，兼具低估值、高成长、持续创新、管控能力强等特点，是地产板块优质标的。	10%	0.449%

上期操作回顾





买入：

证券代码	证券简称	买入价格	买入时间	理由

卖出：

证券代码	证券简称	卖出价格	卖出时间	理由
002510	天汽模	计划 6.57 元卖出	20170504	受益新车型开发加速的汽车模具龙头，订单充足，业绩无忧。本周拟逢高派发。

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，结合基本面与市场面变化，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：每周一发布上周操作回顾，本周市场判断和操作思路，制定一周操作计划，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。

