

2017 年 05 月 08 日

## 金牛实盘模拟投资组合

首席投资顾问：陈慧琴

执业证书编号：S0570510120026

✉：chenhuiqin@htsc.com

### 连跌四周后大盘能否物极必反

A 股五月开门没有延续节前的反弹，连跌四个交易日，周五创出本轮调整新低，全周跌 1.64%，周线级别调整趋势不变，日线级别弱势运行，大盘近一年以来首度出现周线四连阴，从 4 月 7 日高点 3295 点跌到上周五 3092 点，19 个交易日跌去 203 点，最大跌幅达 8.48%，统计显示目前接近去年初上证综指 2638 点时股价的个股超千只。大盘在 4 月初第四次冲击去年 11 月前高 3301 点再次无功而返，引发的市场调整除了本身原因，缘于一行三会去杠杆金融监管风暴，楼市严控央行货币收紧，违规及炒作游资大举离场，导致市场恐慌性杀跌，二个向下跳空缺口未补，失守 60 日均线及半年线与年线进一步之遥。上五沪指再度跌破 3100 点创调整新低，收盘前工商银行、建设银行直线拉升，显示国家队对权重出手护盘，3100 点失而复得，本周是 3295 点调整 21 个交易日重要时间窗口或再显神奇逆转；年线 3090 及 60 周均线 3073 附近见底企稳的概率较大，短线大盘超买严重，结构背离，深成指 60 分钟、90 分钟、120 分钟全部出现钝化，大盘已经出现底背离的影子，市场多周期大级别背离共振随时可能形成，连跌四周后大盘或物极必反。

2017 年收益率：**-2.83%**权益当前仓位：**45.32%**

#### 昨日操作回顾

买入：

证券名称	买入数量	买入价格	备注
300113 顺网科技	500	26.64	
300310 宜通世纪	1000	13.03	



卖出：

证券名称	卖出数量	卖出价格	备注
300256 星星科技	6000	10.75	

A股五月开门没有延续节前的反弹，连跌四个交易日，周五创出本轮调整新低，全周跌1.64%，周线级别调整趋势不变，日线级别弱势运行，大盘近一年以来首度出现周线四连阴，从4月7日高点3295点跌到上周五3092点，19个交易日跌去203点，最大跌幅达8.48%，统计显示目前接近去年初上证综指2638点时股价的个股超千只。大盘在4月初第四次冲击去年11月前高3301点再次无功而返，引发的市场调整除了本身原因，缘于一行三会去杠杆金融监管风暴，楼市严控央行货币收紧，违规及炒作游资大举离场，导致市场恐慌性杀跌，二个向下跳空缺口未补，失守60日均线及半年线与年线进一步之遥。上五沪指再度跌破3100点创调整新低，收盘前工商银行、建设银行直线拉升，显示国家队对权重出手护盘，3100点失而复得，本周是3295点调整21个交易日重要时间窗口或再显神奇逆转；年线3090及60周均线3073附近见底企稳的概率较大，短线大盘超买严重，结构背离，深成指60分钟、90分钟、120分钟全部出现钝化，大盘已经出现底背离的影子，市场多周期大级别背离共振随时可能形成，连跌四周后大盘或物极必反。

上周五氟化工、高送转、机场航运等板块涨幅居前；大飞机、煤炭、军工、小金属、农机化工新材料等板块跌幅居前。沪股通净流出7.7亿，深股通净流入5.7亿。上周五次新股、高送转意外的逆势走强并一度掀起涨停潮，这表明尽管金融监管持续维持高压态势，但在被套主力资金的自救下严重超跌的次新成长股已冲破外界压制，局部超跌反弹行情率先展开。

4月份以来金融去杠杆所引发的强监管风暴才导致了股、债、商共同遭遇三连杀。海外层面，美联储加息和缩表预期升温，成为未来全球经济面临的不确定性因素之一；国内层面，金融领域去杠杆、资金面偏紧、经济阶段见顶担忧，构成短期压抑市场情绪和风险偏好的核心因素。市场运行特征看，雄安板块现阶段不仅无法提升整个市场人气，反而吸走了大量市场活跃资金。短期看，一带一路论坛即将召开，板块炒作即将告一段落。注意一带一路股等反弹到开幕前的阶段高点就兑现走人，防范大会开幕利好兑现后短线“见光死”。上周雄安概念表现强势，持续性和力度均较强，但个股分化非常明显，选择操作标的的难度较大，而且涨幅巨大，已经聚集大量风险，需要谨慎对待。



上周的热点板块包括雄安新区、一带一路、业绩预增。量子通信、造纸、家电、智能交通比较活跃，高送转板块在上周五是最强的一个板块，在经历前期持续杀跌后近期板块开始企稳反弹，因雄安概念聚集大量资金，导致高送转反弹也是轮换太快，持续性不够。雄安新区和一带一路两个板块未来持续上涨的可能性不大，个股分化比较严重。雄安新区，建议关注同时叠加雄安概念和其他热点概念的个股。一带一路高峰论坛下周举行，在峰会召开前后，该板块见光死的概率比较大，不建议关注。雄安新区主题经过两波上涨之后，板块分化明显加剧，短期预期一致性达到极致，极容易走出反向行情，目前阶段博弈特征开始出现，板块短期将面临大幅波动和分化，投资者应注重操作节奏，涨幅过大品种分批兑现较为理性。近期部分公司一季报业绩不及预期，出现调整，同时部分个股确实累积了较大的涨幅，博弈层面看，没有永远一直上涨的股票。规避有利空、业绩大幅下滑、退市风险警示及累计涨幅较高品种。经历了四月底和五月初的连续下跌后，大盘的下跌空间已相当充分，主力资金深度被套、股价严重超跌甚至创下新低、股价走势与基本面严重背离的无需盲目割肉，不必太过悲观。

上周业绩预增走势较为稳健，说明市场对基本面的认可度越来越高了，预示基本面因素在选股过程中的地位更加重要了。随着市场的调整，公司股东和高管增持明显增多，4月份以来数十家公司密集发布增持公告，虽然有护盘定增、股权质押等现象，但整体上还是出于对公司价值的认可。没有只跌不涨的股市，每次下跌都是多种利空因素叠加，价格包容一切，目前市场上大家所预期的利空基本已在股价上体现，在连续下跌后，当多数投资者开始恐惧离场的时候，反向思维和操作依然是我们的唯一选择。

行情走到现在，不用太悲观，反而是挑选好股的时候。关注超跌严重、主营业务增长明确且有持续性增长预期的优质个股机会，博弈反弹行情机会。近期多部门监管层表态要“严格控制金融风险”，一旦跌破年线危及股市监管层不希望看到决不会容忍，越来越多的上市公司在3100点附近增持，对于价值型投资者而言，景气度向好、估值相对合理的细分龙头，市场持续调整，反而使得公司的投资性价比更高。

最新中国4月外汇储备30295.3亿美元，连续第三个月上升，为2014年6月以来首次。预期30200亿美元，前值30091亿美元。4月末黄金储备5924万盎司，较3月维持不变。4月末官方储备资产中黄金储备750亿美元，3月末为737亿美元。

组合上周五调出星星科技（300256），买回宜通世纪（300310）和顺网科技（300113），组合在控制仓位的前提下继续逢低关注错杀成长股。

## 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 (%)
002317	众生药业	11.77	18800	12.97	12.17	-6.14
002402	和而泰	1.93	4000	9.62	9.39	-2.44
002502	骅威文化	4.08	8000	10.08	9.91	-1.70
300113	顺网科技	.69	500	26.65	26.7	0.18
300310	宜通世纪	.66	1000	13.04	12.85	-1.43
300360	炬华科技	19.56	22900	21.02	16.6	-21.04
511880	银华日利	20.83	4000	100.42	101.2	0.77
600594	益佰制药	6.63	8100	17.89	15.9	-11.13

## 持仓理由

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
002402	和而泰	2017/04/28	公司定位全球高端智能控制器的领先供应商,大客户市占率持续提升,在手订单充足,C-life平台在国内具有领先性和稀缺性,符合物联网、大数据产业发展趋势。预计1~6月公司净利润同比增长50%~80%
300113	顺网科技	2017/05/02	泛娱乐平台优势增强,C端变现加快。广告及推广业务稳定,重点投入的游戏平台继续保持快速增长。公司深耕游戏平台、服务端游、页游及部分手游客户的广告策略取得了持续的进展,网维大师、云海平台广告资源利用效率进一步提高,一季度业绩符合此前预告,内生延续良好增长势头。
002502	骅威文化	2017/05/04	2017年1-6月,公司预计实现净利润1.38-1.84亿元,同比增长50%-100%。梦幻星生园在《星空海》2、3季及现代剧项目储备下,第一波通过游戏业务深入挖掘IP价值,同时公司收购风云互动剩余49.6%股权,完善游戏产业链布局。有望17年继续大幅超对赌且支撑18年稳健增长。控股股东及高管增持计划充分显示对未来发展信心
300310	宜通世纪	2017/02/27	携手国际物联网巨头战略布局CMP/AEP平台,将充分受益于物联网流量增长,业绩弹性较大。垂直行业应用市场覆盖移动支付、零售、工业互联、智能照明、智慧医疗、车联网、环保检测和实时跟踪等众多领域。有望成为国内AEP平台的龙头,未来业务弹性巨大。
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



证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
			空间。2016 年全年业绩 0.71 元，小市值成长股
600594	益佰制药	2017/02/28	公司公告其艾愈胶囊、理气活血滴丸、丹灯通脑滴丸、妇科调经滴丸 4 个药品新进入医保目录，公司布局大肿瘤领域，积极拓展医疗服务方向明确，目前已经构建成“专科医院+治疗中心+移动医疗+医生集团”生态圈，根据对现有医疗服务项目推算，预计该领域的净利润将过亿元，且存在超预期可能。

模拟实盘推荐理由

## 大类资产观点及资产配置方案

### 大类资产观点：

最近在一行三会监管文件频繁出台的背景下，市场谨慎观望的情绪浓重，重点担忧委外资金是否将出现大规模赎回，但根据政治局一季度会议强调的不发生系统性金融危险的底线，短期内或不会出现重大利空事件。本周利率债收益率长短端均上行，具体来看，1 年期国债上行 6BP 至 3.17%，1 年期国开债上行 4BP 至 3.71%；10 年期国债上行 1BP 至 3.47%，10 年期国开债上行 1BP 至 4.18%

短期油价继续维持区间运行，布伦特油价在 50-55 美元/桶区间，等待美国市场成品油消费回暖。本周美国成品油库存数据表现较弱，但随着汽油消费旺季的到来，预计美国汽油市场景气度会陆续回升，后续需要关注汽油库存去化的推进和汽油裂解价差的恢复。市场对于 OPEC 在 5 月会议上决定延长减产协议的预期较高，减产实际执行情况较好、叠加减产协议延长的预期，仍是油价下方托底的重要因素。

避险逻辑有所消退，黄金市场焦点预计将逐步转向利率和美元，贵金属短期承压。5 月上旬法国大选第二轮投票勒庞当选的概率较低，如果勒庞当选、黑天鹅事件出现，金价预计会短期上冲，但在美联储加息预期的影响下，法国大选推升金价的持续性预计不强。另外如果勒庞当选，欧元区的分裂前景堪忧，欧元承压、美元间接受到利好的可能性较大，也不利于金价未来一段时期走势。

短期铜价承压。海外铜矿罢工消退对铜价的利空尚未完全结束，同时国内金融去杠杆导致流动性趋紧，市场担忧中期来看中国需求会走弱，不过考虑到铜消费旺季效应有一定体现，因此铜价下跌空间预计不会很大。综合判断当前铜价处于弱势整理阶段。

短期铝价有调整压力。库存压力对铝价上涨的空间和持续性构成明显压制。国内铝行业去产能是长期效应，短期来看炒作成分已经过大。LME 铝因库存持续减少，伦铝价格受到支撑，铝价外强内弱局面预计会延续。

黑色品种反弹空间有限，预计将再度面临调整压力。市场对于下半年经济增长预期较为谨慎，钢材需求预期随之受到压制。随着澳洲飓风的影响消退，澳洲铁矿石发货量回升，预计未来几周进口铁矿石供给压力明显，维持对铁矿石中长期看空的观点。目前钢材利润处于高位，因此钢厂继续压低焦炭价格的空间有限，不过前段时间因环保限产推涨焦炭价格的逻辑也在弱化，整体判断焦炭价格短期弱势整理。环保因素导致焦煤供需两弱，澳洲飓风影响消退，进口焦煤供给逐步恢复，焦煤价格短期承压。



动力煤价格继续承压。动力煤市场看跌预期逐渐增强，现货价格有加速下跌的势头，产地产量逐渐恢复、消费进入淡季，供给过剩矛盾越发突出，判断动力煤价格仍有下跌空间。

判断大豆反弹后迎来调整需求。近期巴西雷亚尔贬值较快，市场担心巴西大豆销售速度加快，天气预报显示未来十天阿根廷主产区降雨正常，有助于大豆收割继续推进，南美大豆供给充裕。同时美豆新作播种速度快于去年同期和过去 5 年均值，美豆新年度供给充足的前景利空大豆市场。5 月份继续关注美豆主产区天气因素。上周美国经济意外指数再跌 8 个点，目前已处于零值下方，而欧元区经济意外指数大涨 21 个点，所以德债收益率上行幅度大于美债、欧元兑美元走强完全合理。

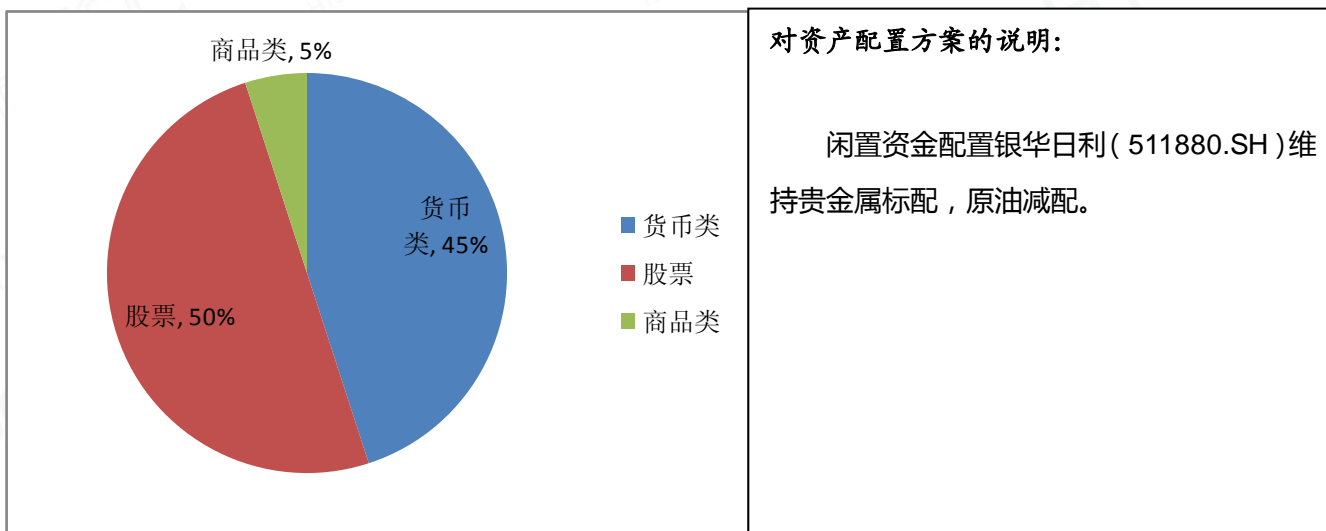
从上周的几件大事来看，特朗普新政已过百日，客观来说成绩有限，仓促之中推出税改计划，内容与竞选方案基本一致，不过并未给出时间表，所以市场并未感到兴奋，甚至可以说有些失望。欧洲方面，欧央行议息会议的结果符合预期，一方面强调经济基本面较好，另一方面指出通胀并不稳固，对市场的冲击有限，市场可能更多还是延续上周的走势，即法国大选尾部风险下降导致避险情绪减弱。

亚洲方面，朝核危机可能以朝鲜两次导弹试射失败而告一段落。

目前的市場情绪也利好港股，恒生指数突破 25000 的概率正在上升。密切关注港币汇率能否在 7.78 附近稳住，以及全市场成交量能否有效放大。

闲置资金配置银华日利（511880.SH）维持本期建议贵金属减配，原油标配。

#### 资产配置方案（稳健型）：



#### 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
持仓市值	1,285,558 元
总仓位	66.15%
现金余额	657,955 元
资产总额	1,943,513 元
累计收益率	289%
2017 年收益率	-2.83%

资料来源：华泰证券

## 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。

