



## 转机即现组合

### 大盘走势可上可下组合操作可进可退

周末证监会再发 6 家企业 IPO 批文，连续五周低于 10 只，形成新的“常态化”发行态势。从批文下发放缓，到审核节奏减慢，监管层显然关注到了羸弱的行情和舆论的方向，有意放缓新股供给，以安抚投资者情绪。上周组合进一步降低了仓位，目前仓位在 50%，面对可上可下的市场，我们仓位可进可退，我们会耐心等待市场波动的机会，把握优质品种随大盘震荡而产生的机会。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：**256.30%**

2017 年收益率：**0.27%**

权益资产仓位：**50%**

### 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 3.38 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。
000758	中色股份	计划 7.59 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。
603611	诺力股份	计划 28.50 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不到 20 倍，公司有低估值和高成长潜力的特征。
510500	500ETF	计划 6.420 元卖出	指数基金有望继续反弹，本周拟逢高派发
511810	理财金 H	计划周一开盘卖出	调整货币基金品种

#### 买入：（仓位均按 10%配置）

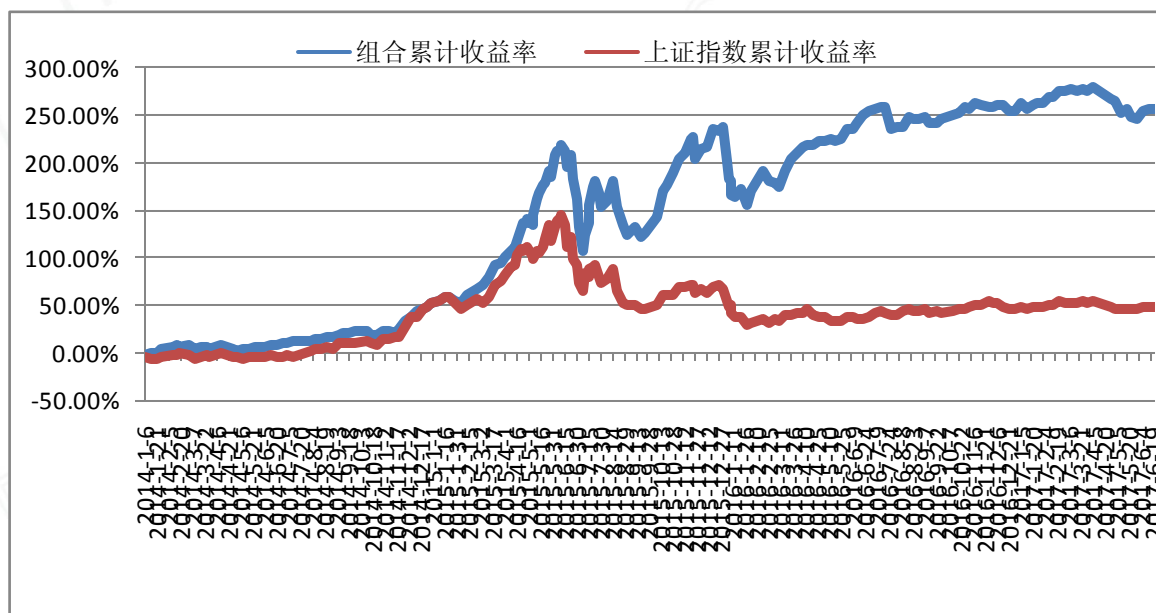
证券代码	证券简称	价格区间（元）	理由
603180	金牌橱柜	计划 62.5 元买入	定制大龙头，“橱柜+”驱动大家居再起航，受益于消费升级。（待诺力股份卖出成交后再委托买入金牌橱柜）





600466	蓝光发展	计划 8.23 元买入	蓝光发展扩张迅速，已经跻身全国主流房企之列。公司土地储备丰富，成都大本营升值潜力可期。（待赛轮金宇卖出成交后再委托买入蓝光发展）
510050	50ETF	计划 2.462 元买入	50 板块有望强势震荡，择机低吸。
159920	恒生 ETF	计划 1.368 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。
300197	铁汉生态	计划 12.76 元买入	在手订单饱满，未来业绩增长有保障。。
600702	沱牌舍得	计划 25.14 元买入	改革初见成效，利润恢复加速。
601288	农业银行	计划 3.45 元买入	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注
511880	银华日利	计划周一开盘买入	场内货币基金，用于增加空仓资金收益，也可以灵活变现。
603018	中设集团	计划 29.88 元买入	公司为国内民营交通设计龙头，内生+外延动力十足，未来将保持加速发展势头。

### 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	0.27%	1.74%	-1.48%

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：

国内权益：相对谨慎。6月指数仍难以摆脱震荡筑底格局，沪指二次探底后，短期持续下跌空间收窄，月初有向上挑战年线一带压力的可能。

固定收益：中性。中长期利率债可以根据需求进行配置，信用债仍建议低配。

大宗商品：中性。对原油市场判断为相对乐观，对黄金市场判断为中性。

海外权益：相对乐观。对美股判断为中性，港股市场仍具有较好的投资价值。

人民币：中性。人民币兑美元走势维持小幅波动。

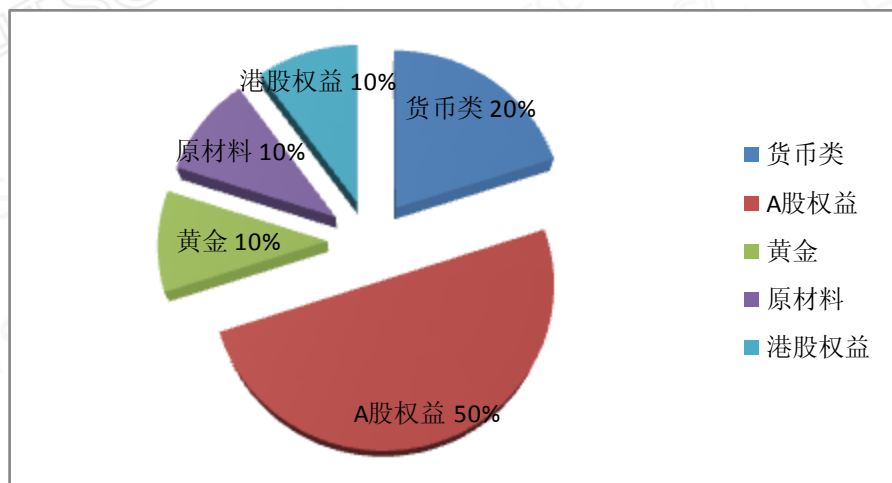
股权投资：乐观。长期看好股权投资市场的增长空间。

量化对冲：相对谨慎。股指处于贴水状态，新股收益降低，导致获得超额收益难度增大。

### 大类资产配置方案（稳健型）：

在对市场环境综合分析下，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50%，近期拟保持50%左右。并适度进行调仓。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，银华基金公司的货币基金：银华日利(511880)。





### 每周操作心语

上周市场出现戏剧性变化，前半周平稳运行，周四大幅冲高回落，周五却又探底回升，波动幅度明显加大。而市场风格上再度转换，上证 50 结果上周调整后震荡上行，创业板则走势则绵软无力，好似温吞水一般。组合上周大部分个股波动不大，持有的农业银行周四冲高，达到组合预设价成交，组合收益率基本稳定，目前 2017 年收益率为 0.27%，仓位降低到 50%。

上周四沪指冲高 3186 点，接近我们预判的反弹目标 3196 点，但市场忽然流出万达集团的利空传言，导致万达电影大跌，随后又扩散到复星系股票。后据财新网报道，银监当局要求排查相关企业授信和债务融资风险，包括万达、安邦、海航、复星等，排查对象多是近年来海外投资比较凶猛、在银行业敞口较大的民营企业集团，受此影响万达电影、复星医药股价大幅下挫。这个突发性的事件对当天大盘产生很大冲击，直接导致大盘冲高回落。但周五大盘在家电、房地产等权重蓝筹股的带领下成功上演深 V 反转，多只白马股股价续创阶段新高，而中小题材股午后也有所复苏跟随上扬。当天消息面并无新的利空下，股指午盘时分出现了加速探底的现象，但大盘蓝筹股表现依然很坚挺，说明这并不是系统性风险，而是由市场情绪波动所引发。

媒体报道称管理层对万达复星等海外投资凶猛的公司，目前还处于摸底和排查风险的阶段，排查结果究竟会如何不得而知。周四晚间万达集团进行了相关澄清，宣传其债券未遭到大银行抛售。但我们没有看到大行和管理层有相关评论，我们预计市场仍会对此事件进行解读，是否会给 A 股市场带来新的风险尚不得而知。后市我们会继续关注。

周末证监会再发 6 家企业 IPO 批文，连续五周低于 10 只，形成新的“常态化”发行态势。从批文下发放缓，到审核节奏减慢，监管层显然关注到了羸弱的行情和舆论的方向，有意放缓新股供给，以安抚投资者情绪。预计大盘在经历了这两天的风险释放之后，底部筹码进一步夯实，短期内市场具备了一定的操作机会。综合预判，大盘处于箱体震荡区间的中部，上去 150 点是过去大半年的顶部，向下 150 点是箱体底部，目前处于可上可下的状态。从风格上来看，总体相对均衡，50 指数和 300 指数上周创出去年年底以来的新高，大盘蓝筹和行业龙头，半年下来累计涨幅不小，估值优势下降。创指目前距离超跌反弹半分位 1850 点大约还有 3% 的空间，后期也不排除再去摸一下，但高估值压力





并未彻底消化，市场结构性矛盾仍然突出，但中期看大股票机会超过小股票。上周组合进一步降低了仓位，目前仓位在 50%，面对可上可下的市场，我们仓位可进可退，我们会耐心等待市场波动的机会，把握优质品种随大盘震荡而产生的机会。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 3.38 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。

000758 中色股份 计划 7.59 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。

603611 诺力股份 计划 28.50 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不到 20 倍，公司有低估值和高成长潜力的特征。

510500 500ETF 计划 6.420 元卖出 操作理由：指数基金有望继续反弹，本周拟逢高派发

511810 理财金 H 计划周一开盘卖出 操作理由：调整货币基金品种

### 买入：（仓位均按 10%配置）

603180 金牌橱柜 计划 62.5 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。（待诺力股份卖出成交后再委托买入金牌橱柜）

600466 蓝光发展 计划 8.23 元买入 操作理由：蓝光发展扩张迅速，已经跻身全国主流房企之列。公司土地储备丰富，成都大本营升值潜力可期。（待赛轮金宇卖出成交后再委托买入蓝光发展）

510050 50ETF 计划 2.462 元买入 操作理由：50 板块有望强势震荡，择机低吸。

159920 恒生 ETF 计划 1.368 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。

300197 铁汉生态 计划 12.76 元买入 操作理由：在手订单饱满，未来业绩增长有保障。。

600702 沱牌舍得 计划 25.14 元买入 操作理由：改革初见成效，利润恢复加速。

601288 农业银行 计划 3.45 元买入 操作理由：资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注

511880 银华日利 计划周一开盘买入 操作理由：场内货币基金，用于增加空仓资金收益，也可以灵活变现。





603018 中设集团 计划 29.88 元买入  
未来将保持加速发展势头。

操作理由 公司为国内民营交通设计龙头 内生+外延动力十足，

## 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%	0.000%
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%	0.360%
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%	0.000%
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%	0.000%
510500	500ETF	2017/05/24	沪指如回调到 3000 点附近则可以买入指数基金博取反弹机会	10%	0.060%

## 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
601288	农业银行	3.53 元	20170622	逢高派发兑现

## 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。

