

2017年3月16日

成长型投资组合

美联储加息符合预期

周三市场全天小幅震荡，尤其是上证指数窄幅整理波动幅度更小。两市成交量继续萎缩，沪市成交 1800 亿元，创业板成交 800 多亿元，较上一交易日略有萎缩。盘面看活跃度继续下降。两会结束之际，周期股微幅反弹，有色、钢铁、煤炭、建材四大行业仅微幅上涨，而家电行业则大幅上涨，计算机、通信、传媒、电子元器件等行业活跃度逐步下降。题材股以较为凌乱，ST 概念异军突起，成为题材股中涨幅最大的品种。蓝宝石、美丽中国、PPP 等品种也小幅走高。

3月16日凌晨美联储发布FOMC会议公告，以9比1的投票表决，宣布将联邦基金利率目标区间升至0.75%-1%，即加息25个基点，符合近期市场预期。公告中联储用“温和（moderate）”一词形容经济总体情况，与2月公告一致，但联储对通胀的表述较之前更为乐观。我们宏观研究团队认为，联储对加息的预期引导周期由长变短，表明联储对市场掌控力提升，联储政策择时的自由度更大，未来快节奏的预期引导还将继续出现。加息决定公布后，美元指数反而大跌逾1%，目前在100.55附近。美元指数下跌，一是由于市场早已 price-in 了加息预期，加息落地后利好出尽；二是由于即将公布结果的荷兰大选，以及英国央行和日本央行的利率决议。在美元指数决定机制中，目前弹性最大的因素在欧洲方面，如欧央行转鹰、欧洲国家大选选情变化等等。当前来看，美元相对弱势之下，人民币方面承压也将较小，我们宏观研究团队依旧维持年底人民币汇率达到7.2的判断。

资深投资顾问：潘俐俐

执业证书编号：S0570615050012

✉：panlili@htsc.com

2017年收益率：**1.79%**当前仓位：**25%**

操作计划

买入：

证券代码	证券简称	价格区间（元）	理由

卖出：

证券代码	证券简称	价格区间（元）	理由
------	------	---------	----



组合心语

周三市场全天小幅震荡，尤其是上证指数窄幅整理波动幅度更小。两市成交量继续萎缩，沪市成交 1800 亿元，创业板成交 800 多亿元，较上一交易日略有萎缩。盘面看活跃度继续下降。两会结束之际，周期股微幅反弹，有色、钢铁、煤炭、建材四大行业仅微幅上涨，而家电行业则大幅上涨，计算机、通信、传媒、电子元器件等行业活跃度逐步下降。题材股以较为凌乱，ST 概念异军突起，成为题材股中涨幅最大的品种。蓝宝石、美丽中国、PPP 等品种也小幅走高。

3 月 16 日凌晨美联储发布 FOMC 会议公告，以 9 比 1 的投票表决，宣布将联邦基金利率目标区间升至 0.75%-1%，即加息 25 个基点，符合近期市场预期。公告中联储用“温和（moderate）”一词形容经济总体情况，与 2 月公告一致，但联储对通胀的表述较之前更为乐观。我们宏观研究团队认为，联储对加息的预期引导周期由长变短，表明联储对市场掌控力提升，联储政策择时的自由度更大，未来快节奏的预期引导还将继续出现。加息决定公布后，美元指数反而大跌逾 1%，目前在 100.55 附近。美元指数下跌，一是由于市场早已 price-in 了加息预期，加息落地后利好出尽；二是由于即将公布结果的荷兰大选，以及英国央行和日本央行的利率决议。在美元指数决定机制中，目前弹性最大的因素在欧洲方面，如欧央行转鹰、欧洲国家大选选情变化等等。当前来看，美元相对弱势之下，人民币方面承压也将较小，我们宏观研究团队依旧维持年底人民币汇率达到 7.2 的判断。

短线周期股将左右市场的走势，近期卖方机构分歧越来越明显，部分卖方认为二季度是宏观景气的顶点，而部分卖方认为周期通胀不可避免，以涨价带动盈利的局面将延续。这种分歧导致了周期股的盘整，短线看投资者需要关注周期股分歧的落地。季度末的资金面并不宽松，我们对近期的走势仍然抱以谨慎的态度。建议投资者继续关注电子元器件、家电等板块。在仓位上继续保持一定的控制。

美国加息符合市场预期，短期利空出尽有利于股市。短线盘面热点较少，资金对周期股分歧加大，题材股炒作的强度也在减弱，随着两会即将结束，近期窄幅波动的格局可能会打破。建议投资者控制好仓位，可关注年报业绩亮眼的成长品种，主题上关注苹果产业链的相关品种。

中直股份昨日晚间发布年度业绩报告，2016 年归属于母公司所有者的净利润为 4.39 亿元，较上年同期增 0.48%；营业收入为 125.22 亿元，较上年同期减 0.18%；基本每股收益为 0.745 元，较上年同期增 0.49%。中直股份作为中航工业旗下的直升机板块上市平台，能够受益于未来 AC352 的量产和交付。看好中直股份作为我国直升机产业平台的短期（新型号有望短期列装）与长期（民用需求与下一代军用直升机需求均很大）的发展前景。

持仓情况

证券代码	证券名称	调入时间	买入理由与跟踪	所属行业	EPS (2017)	持仓比例 (%)	本周涨 幅%	累计涨 幅%
300339	润和软件	2015/11/11	公司致力于引领“金融产品云端化、金融机构云端化、金融服务云端化、金融创新云端化、金融风险控制云	计算机	1.04	3	-2.15	-31.46



2017年3月16日

证券代 码	证券名称	调入时间	买入理由与跟踪	所属行业	EPS (2017)	持仓比例 (%)	本周涨 幅%	累计涨 幅%
			端化”的行业发展方向，最终将风控、直销银行、供应链金融、基金代销乃至最终的核心系统等以及保险IT系统都实现云端化					
002142	宁波银行	2016/08/15	多样化化的不良处置落实，市场化债转股，投贷联动，将催化板块投资机会；公司中小优秀城商行的代表，业绩增长稳健靓丽。	银行	2.53	3	1.11	7.15
600547	山东黄金	2016/11/02	公司的矿产金成本和对成本的控制能力在黄金矿业公司中具有相当的竞争力，金价的上涨能够很大程度上转化为业绩	有色金属	0.82	1	2.87	-9.09
000568	泸州老窖	2016/11/04	公司 Q3 实现营业收入 16.11 亿元，同比增长 22.30%，增速明显超过上半年，实现归母净利润 3.94 亿元，同比增长 30.74；中高档酒高速增长，显示各项调整措施卓有成效，底部反转进一步明确。	食品饮料	1.52	2	1.85	20.18
159915	易方达创业板 ETF	2016/11/16	结构行情二八轮动，创业板有补涨机会	--	--	4	0.41	-3.08
511810	理财金 H	2017/2/20	交易型货币基金，目前货币基金配置价值超过国债及国债 ETF 品种。	--	--	75	0.03	0.21
600038	中直股份	2017/1/11	军机产业链为代表的高端装备将开启军工行业高速增长业绩拐点	军工	0.97	1	-0.92	3.04
002041	登海种业	2017/2/22	作为国内最专业的玉米种企，已形成以先玉 335、登海 605、登海 618 为代表的老中青品种梯队；预计登海 605 在 15/16 销售季推广面积可达 1600-1700 万亩，增长约 20%。除产品放量外，凭借强势大田表现公司还实现了逆势提价	农林牧渔	0.54	4	-0.47	-7.61
600867	通化东宝	2017/2/24	预计公司二代胰岛素基层市场持续放量，三代胰岛素获批后有望加速增长，慢病管理平台增强粘性，维护国产胰岛素龙头地位。预计 16/17/18 年 EPS 0.46/0.59/0.76 元，3 年复合增速 29%。	医药	0.59	2	0.75	0.47
000528	柳工	2017/3/10	公司作为挖掘机重要提供商，2016 年全年销量 70319 台，同比增长 24.79%。公司发布 16 年业绩预告显示全年净利润为 3900~4900 万元，同比上升 82.99%~129.91%。公司有望借助“一带一路”提供的政策优势，进一步巩固国外市场，保持领先优势	机械	0.13	3	-1.21	0.66
300207	欣旺达	2017/3/14	消费电子电池成长扎实，盈利能力稳中有升，一方面主要客户新产品 iPhone 8、iPad、Macbook 将是公司的重点突破方向，另一方面随着双电芯、快充技术的渗透率提升，产品单价仍处于持续上行通道。智能硬件渐成公司新增长点，公司着力开发创新硬件产品的 ODM/EMS 业务，可以充分发挥公司在规模制造与产业灵活性上的平衡优势，逐渐成为公司新的成长点之一	电子	0.42	2	-1.02	-1.02



上期操作回顾

买入：

证券代码	证券简称	价格（元）	理由

卖出：

证券代码	证券简称	价格（元）	理由

大类资产观点及资产配置方案

大类资产观点：

国内权益：虽然短期受到美联储加息预期、冲关阻力点位等扰动，大盘再度考验了 30 日均线处 3200 点，如果后市该点位不被有效跌破，那么调整结束后，市场仍然有一定的上行空间。

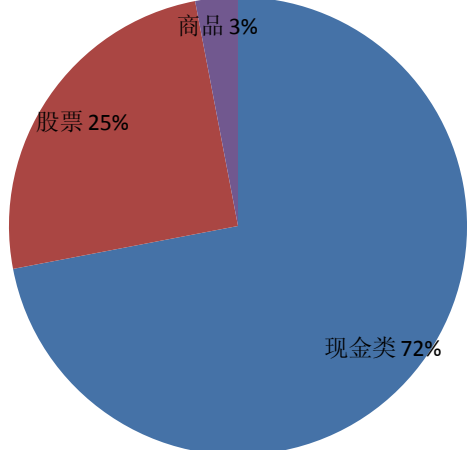
现金类：闲置资金推荐配置南方理财金 H（511810.SH），目前货币基金配置价值超过国债 ETF、工银瑞信信用添利 A 等利率或信用债产品。

商品：短期贵金属价格承压，关注本周美联储 3 月议息会议对今年剩余时间加息次数的预期引导。建议降低华安黄金 ETF（518880.SH）的配置比例。

资产配置方案



2017年3月16日



对资产配置方案的说明:

通过市场环境的综合分析,结合组合的风格特征与风险偏好,本周建议配置资产比例如图所示。其中A股权益类目前占25%左右,降低华安黄金ETF(518880.SH)的配置比例,其余资金则配置货币基金南方理财金H(511810.SH)。

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。在股票选择方面,结合了绝对定价与相对定价方法,挑选出成长性突出并拥有良好基本面的公司。投资标的具有以下特征:具有核心竞争力,盈利水平超过行业平均水平,未来三年净利润复合增速高于行业平均水平。本组合适合具有中等风险承受能力、偏好高成长公司的中期投资者。投资者在操作时可以根据自身的风险承受能力调整股票配置比例。

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。

