

2017年03月17日

金牛实盘模拟投资组合

市场情绪回暖大盘创新高

周四，美联储加息靴子落地，全球资本市场多做出了正面反应，沪深两市高开后震荡上行，行业板块多数上涨，宽松货币刺激资本市场上涨的阶段已经结束，全球股市回归基本面，成长股活跃暗示资金有进场迹象，市场大概率呈现蓝筹板块轮动带动指数上台阶，成长股活跃的特征，美联储如期加息，靴子落地，不确定性因素消退后，市场情绪明显改善，热点活跃度显著提升。总体来看，近期美元指数反弹力度相对有限，加息兑现后出现回落，国内经济今年开局保持良好态势，人民币汇率稳定性提升，美联储加息周期的确认不会改变A股市场的运行趋势。短期来看，市场有继续惯性冲高的动力，力度和节奏依然取决于量能配合情况，震荡交易市下的结构性行情有望延续。策略上，波段操作，不盲目追高，自下而上依托年报和一季报预告挖掘优质成长股和滞涨成长股。

对于市场来说，周五继续冲高要关注量能，3280到3300又要震荡，但是整体趋势还是上行。3200点已构成新的底部平台，突破3300点只是时间问题，创业板的下一个目标位是1990-2000点。

首席投资顾问：陈慧琴

执业证书编号：S0570510120026

✉：chenhuiqin@htsc.com

2017年收益率：**1.87%**权益当前仓位：**58.69%**

昨日操作回顾

买入：

证券名称	买入数量	买入价格	备注

卖出：

证券名称	卖出数量	卖出价格	备注
------	------	------	----



证券名称	卖出数量	卖出价格	备注

周四，沪深两市跳空高开后，全天高开高走，呈现放量上涨态势，沪指突破前期 3264 小高点，上证综指、深成指和中小板指都创下节后反弹新高。沪深两市总成交金额 5505 亿元，较周三增加 1000 多亿元。聪明的资金早在周一跌破 3200 点时就进来了，最终沪指上涨 27 点报 3268 点，K 线上收出一根跳空小中阳。创业板上涨 0.46%，K 线上收出一根小阳线。沪市全天成交量 2445 亿，量能略有放大。

美联储加息的靴子落地，外围市场的上涨，对 A 股形成了刺激。个股普涨，高送转新龙头陇神戎发连续 4 个涨停一飞冲天，后市高送转类个股有望全面扩散。最疯狂的还是次新股，券商银行板块拉升指数，其中也主要以次新股为主，如银行中的张家港行，疯狂拉升后，已经远超整个银行板块的估值，涨停板，绝大多数是刚上市的新股和之前的次新股。参与次新炒作的资金规模，创纪录的突破了千亿，金额超过创业板。

“全民打新”演变成“全民炒次新”。晚间最新公告消息，次新股第一龙头张家港行停牌自查，疯炒的次新，80 倍市盈率的银行股，终于触碰到监管层的底线了，次新股历来波动大，涨的猛回调也猛，不要在涨前没买，大涨追高买入。至少不能再追那些三连板或四连板的猛票。次新炒完之后也就是一地鸡毛。次新股的炒作，基本上纯粹就是投机，完全是资金推动型，没有理由，全凭胆子和运气。N 个涨停板后要奋不顾身冲上去接盘，就是击鼓传花的博弈，止盈止损要坚决，高位的次新股就是博傻。

周四，美联储加息靴子落地，全球资本市场多做出了正面反应，沪深两市高开后震荡上行，行业板块多数上涨，宽松货币刺激资本市场上涨的阶段已经结束，全球股市回归基本面，成长股活跃暗示资金有进场迹象，市场大概率呈现蓝筹板块轮动带动指数上台阶，成长股活跃的特征，美联储如期加息，靴子落地，不确定性因素消退后，市场情绪明显改善，热点活跃度显著提升。总体来看，近期美元指数反弹力度相对有限，加息兑现后出现回落，国内经济今年开局保持良好态势，人民币汇率稳定性提升，美联储加息周期的确认不会改变 A 股市场的运行趋势。短期来看，市场有继续惯性冲高的动力，力度和节奏依然取决于量能配合情况，震荡交易市下的结构性行情有望延续。策略上，波段操作，不盲目追高，自下而上依托年报和一季报预告挖掘优质成长股和滞涨成长股。

对于市场来说，周五继续冲高要关注量能，3280 到 3300 又要震荡，但是整体趋势还是上行。3200 点已构成新的底部平台，突破 3300 点只是时间问题，创业板的下一个目标位是 1990-2000 点。

中国央行上调隔夜常备借贷便利(SLF)利率 20 个基点至 3.30%，上调 7 天 SLF 利率 10 个基点至 3.45%，上调 1 个月 SLF 利率 10 个基点至 3.8%。中国央行对 17 家金融机构进行中期借贷便利(MLF)操作 3030 亿元，上调 MLF 操作利率 10 个基点，六个月和一年期利率分别升至 3.05%和 3.20%。央行表示，此次公开市场逆回



购及 MLF 中标利率上行是市场化招投标的结果；中标利率上行并不是加息，观察是否加息要看是否调整存贷款基准利率。

组合周四持股未动，将继续在震荡之际关注年报和一季报预告挖掘优质成长股和滞涨成长股。

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 (%)
002191	劲嘉股份	.52	1000	10.44	10.51	0.72
002317	众生药业	10.68	16800	13.03	12.95	-0.58
300302	同有科技	2.82	2400	23.33	23.93	2.56
300360	炬华科技	20.52	21900	21.14	19.09	-9.71
300369	绿盟科技	5.34	3600	30.02	30.24	0.74
511880	银华日利	9.88	2000	100.16	100.65	0.49
600337	美克家居	2.36	3300	14.46	14.56	0.69
600594	益佰制药	3.15	3500	18.94	18.35	-3.09
603528	多伦科技	3.43	1000	67.21	69.88	3.98

持仓理由

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
600337	美克家居	2017/03/13	高端家具行业发展空间广阔。美克是我国高端实木家具第一品牌。智能制造 (MC+FA) 项目推动转型升级,将大幅提高综合竞争能力和盈利能力。年报 10 转 13
002191	劲嘉股份	2017/03/15	在烟标主业保持较快增长的背景下,公司积极拓展非烟标包装领域和谋划大健康的产业布局,估值较低,底部放量
300302	同有科技	2017/02/24	考虑到公司是 A 股唯一大型存储设备生产和解决方案提供商,同时公司涉军业务占有较大体量,专业存储国产化替代东风,细分市场渗透不断突破,年报预增 85%到 115%
300369	绿盟科技	2017/03/07	云安全布局逐步完善,投资九州云腾,完善数据安全治理。作为国内企业级网络安全的领军企业,看好公司的研发基因和销售投入打造顶尖的云安全产品与领先的云服务商业模式、进一步的全球市场拓展、对外投资并购。
603528	多伦科技	2017/03/06	公司主营业务扎实可拓展性强,下游驾培市场空间巨大,未来布局智能驾驶、车联网新业务极具想象空间,智慧驾培落地在即,模式有望快速复制推广成为新的业绩增长点。维持“买入”评级,拟 10 送 10 转 10 股派 5 元彰显发展信心。
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 0.54、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



证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
			终端领域优势明显：在公共能源计量、售电侧、用电服务等领域的深度布局将打开广阔增长空间。2016 年全年业绩 0.80 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。

大类资产观点及资产配置方案

大类资产观点：

上周由于美国 3 月加息预期的大幅提升，国内市场情绪出现货币政策继续收紧的预期，债市下跌调整。具体来看，1 年期国债上行 3BP 至 2.83%，1 年期国开债下行 7BP 至 3.33%；10 年期国债上行 6BP 至 3.42%，10 年期国开债上行 6BP 至 4.21%。

人民币贬值预期、美联储加息、金融去杠杆、信用债违约等多重因素仍然制约着债市的走强。虽然债券的收益率已经逐渐具备了投资价值，交易机会仍然需要等待。

判断油价回调空间有限。随着 3 月份美国原油炼厂检修结束、气温回升带动汽油消费回暖，成品油和原油去库存过程预计将开启，需求回升仍将利好油价后市。

短期贵金属价格承压，关注本周三美联储 3 月议息会议对今年剩余时间加息次数的预期引导。如果美联储在加息的同时释放鹰派观点，甚至明确指出今年剩余时间还有 2 次加息，则 6 月将是下一个重要的加息窗口，利率上行前景决定了黄金反弹乏力；如果美联储认为今年还有 1 次加息，时间窗口预计会在下半年，短期贵金属市场的关注重点将转向欧洲政治风险和特朗普政策风险，贵金属将有反弹机会。

铜下方支撑较强，预计短期回调之后有反弹。智利 Escondida 铜矿恢复供应预估在 4 月之后，目前铜市场库存偏低，而铜的消费旺季即将开启，预计 LME 铜在 5600 美元/吨附近仍有支撑。短期铝价承压，但成本支撑逻辑决定了铝价回调空间不大，后期在铝产品出口和国内下游需求复苏的推动下铝价有反弹机会。

煤焦钢产业链目前以回调思路看待。钢材的库存压力仍然不大，关注气温回升对钢材下游需求的拉动作用。铁矿石近期受到钢厂利润下滑的压制，短期铁矿石价格预计承压。短期焦炭上涨空间预计不大，大概率维持高位整理。“两会”之后焦化厂开工率回升将带来焦煤需求的好转，同时焦煤增产幅度预计较为有限，焦煤价格有望小幅反弹。

动力煤面临下跌压力。“两会”之后煤矿复产将增多，动力煤供给增加，同时当前通胀预期的制约下，政策预计不会人为营造动力煤供给紧张氛围，供暖季即将结束，需求转弱进入消费淡季，动力煤短期价格的强势不可持续。

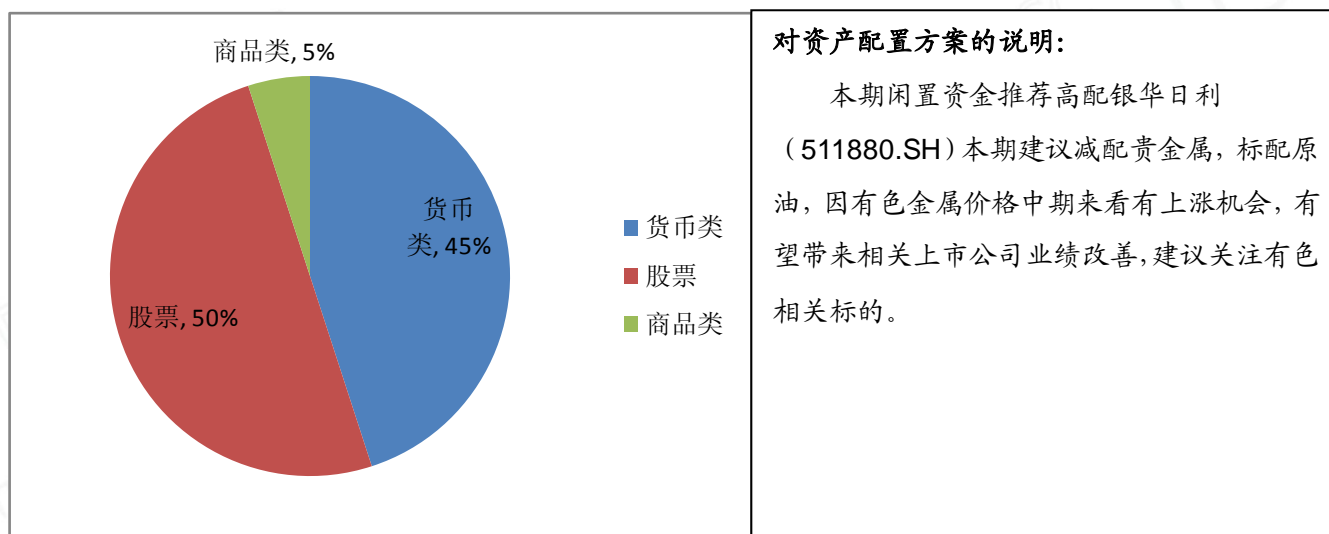


大豆价格短期仍承压。目前南美大豆丰产预期强烈，随着巴西雷亚尔贬值对巴西大豆出口的刺激，巴西大豆在供给市场上将对美豆带来较多冲击。近期市场关注点转向美豆新作，新作面积增加基本确定，短期大豆价格仍承压运行。

美股目前估值偏高，扩张空间有限，业绩增长预期之中也包含了特朗普的政策，在明显兑现之前，对美股不做乐观估计。港股的估值优势较为明显，但是在美国加息之际会表现脆弱，上周资金流出也较为明显。当前恒生指数已经回调到之前预计的 23500 一线，压力有所释放，重新买入的机会窗口正在接近。

本期闲置资金推荐高配银华日利（511880.SH）本期建议减配贵金属，标配原油，主要品种：华安黄金 ETF（518880.SH）国投瑞银白银 LOF（161226.SZ）华宝油气（162411.SZ），南方原油（501018.SH），因有色金属价格中期来看有上涨机会，有望带来相关上市公司业绩改善，建议关注有色相关标的。

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	1,195,884 元
总仓位	58.69%
现金余额	841,661 元
资产总额	2,037,545 元



累计收益率	307.51%
2017 年收益率	1.87%

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。

