



## 金牛实盘模拟投资组合

### 存量博弈阶段到增量资金边际改善阶段

A 股“金九”行情开门红。两市成交量继续温和放大，人气继续回升。中国联通在经历了 9 连跌后，出现止跌反弹，对权重较大的“混改”概念股起到稳定作用。金属板块继续逞强，与人工智能相关的电子信息、半导体、电子制造等板块纷纷走强，市场精彩纷呈。9 月解禁力度加大，近期市场利率有所回升，随着指数连续走高，短期市场与 5 日均线偏离度加大，市场有整固消化短期获利盘需求。指数和量能都没有突破 9 月开局的高点（3381.93），大盘继续冲高没有量能配合的话有震荡洗盘要求。近期 A 股市场重拾温和反弹行情，有望在成长、周期、金融等板块轮番轮动。中长期来看，人民币升值、境外资金持续流入，未来 A 股市场依然能享受这种“新兴市场溢价”。板块配置上建议依循三条线索，一是以混改主题为标杆的国企改革概念股，二是代表未来发展方向科技板块中的人工智能、区块链、5G 通讯等产业链。三是旅游消费等板块。

首席投资顾问：陈慧琴

执业证书编号：S0570615050020

✉：chenhuiqin@htsc.com

2017 年收益率：**-4.21%**

当前仓位：**40.69%**

#### 昨日操作回顾

##### 买入：

证券名称	买入数量	买入价格	备注
002261 拓维信息	4000	9.87	
000016 深康佳 A	600	6.03	

资料来源：华泰证券

##### 卖出：

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



2017年09月05日

证券名称	卖出数量	卖出价格	备注
002491 通鼎互联	2000	13.41	
300627 华测导航	100	53.42	

资料来源：华泰证券

## 每日操作心语

周一沪指小幅高开维持窄幅震荡走势，创业板领涨两市。盘面上，景点旅游、人脸识别等板块涨幅居前。沪股通净流入 6.18 亿，深股通净流入 13.1 亿。人工智能、人脸识别等科技股有所表现，人脸识别汉王科技、欧比特涨停，AI 芯片：富瀚微、全志科技涨停，软件用友网络、科大讯创，超跌：音飞储存、恒星科技、新元科技，新兴产业领域出现了较为积极的发展信号，有望牵引着 A 股市场进一步回升。持续热炒的次新股周一继续调整，但中小创接力上涨，并创出反弹新高，重点关注高成长中小创及低估值大蓝筹，短线不宜追涨。避免高位品种的调整。周一大盘涨跌互现收盘，沪指再度冲击 3380 点，创业板则是站上 1850 点，日线收小阳线，技术看市场短期或许会冲击 3400 点，沪指周一日线十字星，在日线形态上收出了第五个十字星，而且都是高位的十字星，这种高位放量十字星在技术形态上是一种定性的出货形态，保险股的连续调整，资源股的跳水，再加上次新股的高位回落，这说明在市场反弹了一段时间后，高位追涨者意愿已经不强。重要的 KDJ 指标有高位钝化的趋势，部分资金可能已经在获利了解。在突破 3300 点的战斗中，银行、周期板块出力极大，场内资金一直在权重股上纠缠，不做周线级休整，空间有限。本轮引领市场上攻的核心力量，在主板体现在券商、保险、煤炭、钢铁、有色的轮动，在题材股中体现在次新、高送、人工智能、创蓝筹的表现。本轮最强势的领涨板块次新股出现休整，市场主流做多资金目前面临调仓节点。当然，19 大之前管理层的维稳需求绝对排在第一位，所以股指连涨、暴涨的概率很低，不会超过震荡反弹的格局。

A 股“金九”行情开门红。两市成交量继续温和放大，人气继续回升。中国联通在经历了 9 连跌后，出现止跌反弹，对权重较大的“混改”概念股起到稳定作用。金属板块继续逞强，与人工智能相关的电子信息、半导体、电子制造等板块纷纷走强，市场精彩纷呈。9 月解禁力度加大，近期市场利率有所回升，随着指数连续走高，短期市场与 5 日均线偏离度加大，市场有整固消化短期获利盘需求。指数和量能都没有突破 9 月开局的高点（3381.93），大盘继续冲高没有量能配合的话有震荡洗盘要求。近期 A 股市场重拾温和反弹行情，有望在成长、周期、金融等板块轮番轮动。中长期来看，人民币升值、境外资金持续流入，未来 A 股市场依然能享受这种“新兴市场溢价”。板块配置上建议依循三条线索，一是以混改主题为标杆的国企改革概念股，二是代表未来发展方向的科技板块中的人工智能、区块链、5G 通讯等产业链。三是旅游消费等板块。



2017年09月05日

从近期的市场表现看，对于周期股策略低吸，卖大阳线，需要买在调整位，题材股，当前最强风口是人工智能，这其中又细分人脸识别、芯片、智能机器、信息传输等等。人工智能可以带动泛 TMT 类，人工智能目前火爆的根本原因是，次新休整期的资金在寻求做多突破口。在没有新的题材崛起分流资金的情况下，该大类主题仍会保持强势。目前汉王科技底部启动已经 70%，四维也有 50%，资金大率在明后天会顺着人工智能的脉络挖掘底部堆积量能，形态较好的品种做补涨。操作要点是预防震荡控制回撤。整体注意下仓位的把控，多做潜伏，少追高。

9 月份在多重因素影响下，每次调整都是短期买入的机会。同时，因为乐观情绪在 8-9 月份被部分释放，市场有望从存量博弈阶段迈入增量资金边际改善。10-11 月中旬行情的力度将会下降，或者说近期的行情部分透支了市场未来的空间。而在指数空间不足的背景下，市场机会大多数来自于个股，尤其是具备超跌特征的个股依然存在较为明显的修复机会。为此组合周一买入拓维信息（002261），止盈通鼎互联（002491）和华测导航（300627）

## 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（%）
000839	中信国安	4.67	8000	10.07	11.18	11.07
002317	众生药业	11.74	18800	12.97	11.96	-7.76
300360	炬华科技	16.84	22900	21.02	14.09	-32.98
603869	北部湾旅	3.90	2700	27.14	27.66	1.93
000016	深康佳A	.82	2600	6.07	6.04	-0.54
002261	拓维信息	2.08	4000	9.87	9.96	0.86
300083	劲胜智能	.65	1300	9.78	9.63	-1.56
511880	银华日利	21.39	4000	100.42	102.45	2.02

资料来源：华泰证券

## 持仓理由

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
000839	中信国安	2017-08-21	公司已形成以信息产业为核心，新能源、系统集成、增值电信业务等高科技行业为辅助的产业布局。公司将继续发挥资本运作、用户聚合和收购兼并三个平台作用。看好参股 360 股权升值
300083	劲胜智能	2017-08-22	公司是金属 CNC 和玻璃精雕机最受益的龙头公司，净利润快速增长，半年报同比预增 495%-500%
603869	北部湾旅	2017-08-21	新知认识深耕智慧安全和智慧交通两大领域，旅游业务多点开花，公司是毛利率 41.22%，半年报净利润增长 210.77%，2017 市盈率 30 多倍
000016	深康佳 A	2017-09-01	总市值 110 亿元，占地面积超过 3.7 万平方米的康佳老厂区改造项目，蕴含巨大商业价值。





2017年09月05日

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
			上述地产、房产以及股权等资产的处置，将为康佳变现资金 45 亿元左右规模。
002261	拓维信息	2017-09-04	教育信息化细分龙头，公司半年报经营性现金流量净额同比大增 133%，K12 教育，幼教平台，手机游戏三大业务持续发力，三大业务市场巨大
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，在智能电表和用电终端领域优势明显：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空间。2016 年全年业绩 0.71 元，小市值成长股

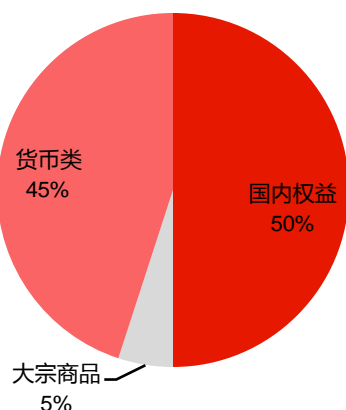
资料来源：华泰证券

## 大类资产观点及资产配置方案

### 大类资产观点：

◆ A 股：预计未来震荡市的向上波段仍将继续，需要注意的是，从基本面和市场面来看，市场振幅空间望拓宽。主题方面，随着十九大召开的时间窗口临近，国改主题值得继续关注；海外权益：美元近期破位下行也降低了美元资产的吸引力，美股总体在头部形态，建议谨慎对待；港股整体估值仍处低位，金融地产等权重板块折价明显，具备投资价值，后市将助推指数惯性上攻；3) 债市方面，十九大将于 10 月 18 日在京召开，出于金融稳定和政策维稳的目的，短期不会出现冲击市场的巨大利空，监管层面或不会出现超预期的利空因素；大宗商品方面，关注 COMEX 黄金 1300-1350 区间波动带来的波段机会；短期油价在缺乏事件性利多的刺激下将面临小幅下跌调整的压力；短期铜价看涨；黑色品种走势预计略有分化；另类：操作上建议可继续采用备兑策略，持有 50ETF 的同时卖出轻度虚值认购合约增厚收益；6) 人民币汇率：随着人民币持续走强，贬值预期已经打破，重心已明显抬升，后市将保持稳健运行。

### 资产配置方案（相对积极型）：



结构性是今年行情的主基调，在大盘向上趋势不变的情况下要注意寻找阶段性的强势板块和个股，随着苹果 iPhone8 发布会日期的确定，其 3D 传感、人脸识别成为最大亮点。基本金属尤其是钴锂供给偏紧趋势短期难改，把握低估值绩优券商、小金属和苹果相关板块轮动，关注板块证券等 50 成分股及有色金属中锌、铅、镍等低位涨价个股；主题投资中混改领域电力、航空、军工等个股以及苹果产业链、人工智能，苹果产业链，5G，云计算，次新，芯片等主题投资将有望产生结构性行情



### 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	1,189,486 元
总仓位	62.08%
现金余额	726,478 元
资产总额	1,915,964 元
累计收益率	283%
2017 年收益率	-4.21%

资料来源：华泰证券

### 组合说明

**投资范围：**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。

**投资风格：**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。





2017年09月05日

## 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。

