

2017年09月11日

经纪及财富管理 投资组合
风格组合之转机即现



华泰证券
HUATAI SECURITIES

资深投资顾问：李文辉

执业证书编号：S0570615050017

✉：liwenhui@htsc.com

转机即现组合

持续高位震荡关注缺口回补压力

周末宣布新股依然是七个，但沪深交易所宣布修订《股票质押规则》，表明在市场活跃，沪市接近 3400 的状况下，监管层仍在稳步推进金融去杠杆。不过力度相对温和。虽然近期指数在高位盘整居多，但约三成个股已成功站上年线，间接反映了当下市场慢牛行情正向纵深发展。但短线的买卖节奏需要更好调整。就短期技术面上看，沪指在 8 月 28 日留下上行缺口尚未回补，操作上不可冒进。目前市场热点轮动依旧，但短期上行压力显现，后市回补缺口位置再做进一步操作更为恰当。下周组合将维持均衡配置，个股操作上坚持逆向波段操作。具体操作详见下文的《本周操作计划》。

组合累计收益率：**275.53%**2017 年收益率：**5.68%**权益资产仓位：**50%**

本周操作计划

卖出：

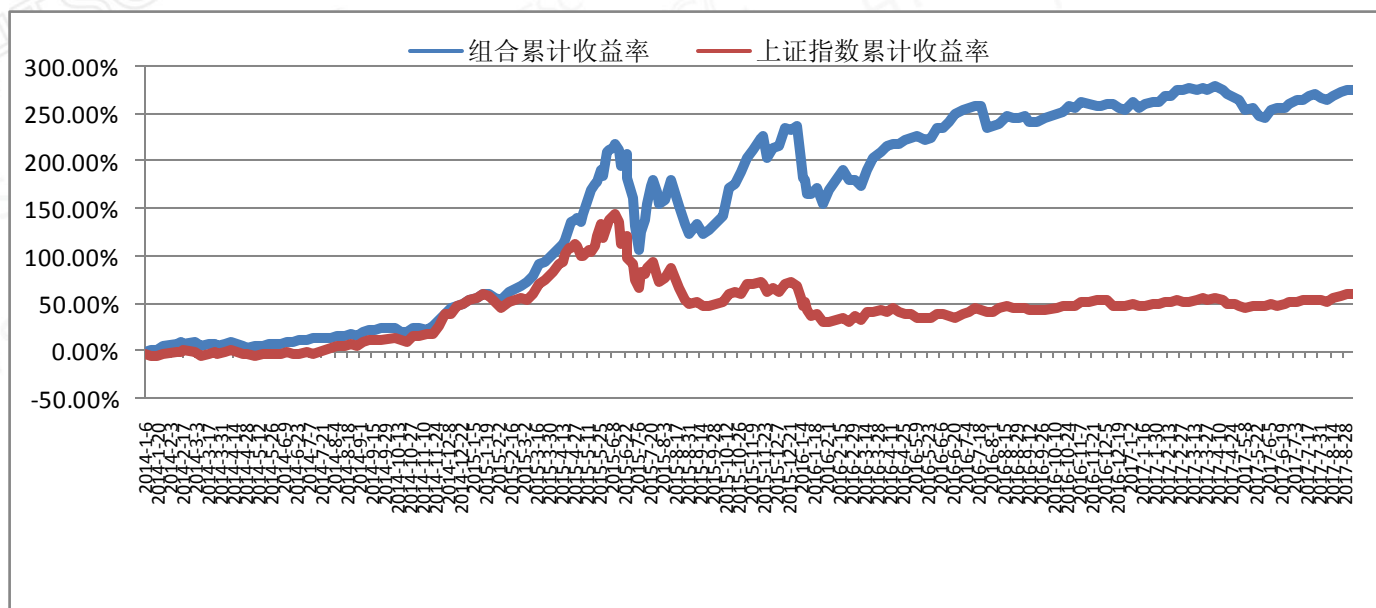
证券代码	证券简称	价格（元）	理由
600148	长春一东	计划 32.65 元卖出	逢高派发兑现收益
000776	广发证券	计划 19.48 元卖出	逢高派发兑现收益
600352	浙江龙盛	计划 11.30 元卖出	逢高派发兑现收益

买入：（仓位均按 10%配置）

证券代码	证券简称	价格（元）	理由
601288	农业银行	计划 3.68 元买入	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注。
000807	云铝股份	计划 11.59 元买入	电解铝行业龙头，受益于供给侧改革。
603018	中设集团	计划 30.99 元买入	民营交通设计龙头，内生+外延动力十足，未来保持加速发展势头。
002242	九阳股份	计划 18.94 元买入	小家电龙头，推出中高端产品，渠道调整完成，做好消费升级的准备。
601333	广深铁路	计划 4.85 元买入	预计未来铁路改革加速，如普客提价落地，有望打开业绩成长空间。

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	5.63%	8.34%	-2.75%

数据来源：华泰证券

每周操作心语

尽管突破 3300 点、重要政治会议时间确定，卖方普遍认为市场形成一致预期，但上周沪深股市波澜不行，维持窄幅震荡格局。沪指一度接近 3400 点，但跟风盘并不积极，很快便归于沉寂，一周小跌 0.06%。创业板依然强于主



板，周涨幅 1.07%，摸高 1917 点，基本完成反弹目标，后市空间应该不大了。组合上周按既定计划操作，逢高派发前一周买入的农业银行和香港银行（跨境 ETF 基金）。另外按设定价格买入了浙江龙盛、长春一东和广发证券。最新 2017 年小幅提升到 5.68%，权益类仓位提升到 50%。

上周走势最强的当属 B 股，特别是美元标价的沪 B，周涨幅超过 3%，量能同步放大。近期人民币大涨，B 股作为以外币计价的人民币资产存在明显的套利空间。B 股市场表现与人民币汇率关联很大。去年下半年，B 股闪崩频现，同一时期的人民币也处于不断贬值的通道。将时间线拉长也可以看出，人民币汇率与 B 股呈现出不规则的正相关关系，即人民币贬值，B 股便会出现下行压力。另外从相对估值看，相比 A 股及港股市场，B 股还是处于洼地。在 A 股和港股全面回暖的背景下，存在较强的补涨要求。并且 B 股估值并不高，从 2004 年以来的估值走势来看，目前上证 B 股指数市盈率处于近 13 年以来的中等偏下位置，市净率也处于近 13 年的低位区域。

汇率方面，预计美元延续弱势格局。一方面由于飓风哈维给美国德州带来严重洪灾，给经济带来了新的冲击；另一方面，由于美国通胀不及预期，美联储多名官员近日相继对加息表达质疑看法，在“鸽派”声音渐大的背景下，9 月料加息的概率很小，美元短期内料难扭转颓势。

周末宣布新股依然是七个，但沪深交易所陆续出台了《拟修订股票质押规则》，成为市场热议焦点。本次《规则》出台的时间略超预期，表明在市场活跃，沪市接近 3400 的状况下，监管层仍在稳步推进金融去杠杆。不过力度相对温和，但方向依然未变。站在当前时点，我们维持之前的观点。从时间窗口看，重要政治会议日期已经确定，大环境仍在维稳期间，政策面必定希望股市稳定健康运行。既然是稳定运行，自然不希望看到行情暴涨暴跌，投资者形成单边而统一的预期。对于纯投机类炒作，如果炒的过火，将招致监管打压。在这样的政策环境下，操作应避免追涨杀跌的粗暴方法，而是基于震荡市的特征来操作。简单的讲，就是行情要慢慢涨，涨多了要调整一下，跌多了要反弹。因此目前的操作节奏需要注意契合大环境。

虽然近期指数在高位盘整居多，但约三成个股已成功站上年线，间接反映了当下市场慢牛行情正向纵深发展。但短线的买卖节奏需要更好调整。就短期技术面上看，沪指在 8 月 28 日留下上行缺口尚未回补，操作上不可冒进。目前市场热点轮动依旧，但短期上行压力显现，后市回补缺口位置再做进一步操作更为恰当。下周组合将维持均衡配置，个股操作上坚持逆向波段操作。具体操作详见下文的《本周操作计划》。

本周操作计划：

卖出：

600148 长春一东	计划 32.65 元卖出	逢高派发兑现收益
000776 广发证券	计划 19.48 元卖出	逢高派发兑现收益
600352 浙江龙盛	计划 11.30 元卖出	逢高派发兑现收益



买入：(仓位均按 10%配置)

601288	农业银行	计划 3.68 元买入	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注。
000807	云铝股份	计划 11.59 元买入	电解铝行业龙头，受益于供给侧改革。
603018	中设集团	计划 30.99 元买入	民营交通设计龙头，内生+外延动力十足，未来保持加速发展势头。
002242	九阳股份	计划 18.94 元买入	小家电龙头，推出中高端产品，渠道调整完成，做好消费升级准备。
601333	广深铁路	计划 4.85 元买入	预计未来铁路改革加速，如普客提价落地，有望打开业绩成长空间。

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，公司净资产转为正值。公司计划年底至明年上半年注入大型锂矿。上半年盈利8218万，正全力推进恢复上市。	10%	0.000%
511880	银华日利	2017/06/26	场内货币基金，用于增加空仓资金收益，也可以灵活变现。	10%	0.020%
300197	铁汉生态	2017/07/14	在手订单饱满，未来业绩增长有保障。	10%	0.000%
600148	长春一东	2017/09/08	公司实控人是实力雄厚的兵工集团，有望受益军工央企混改。	10%	-0.075%
000776	广发证券	2017/09/06	IPO 和集合资管业务行业领先，拥有全业务牌照，各项业务行业排名领先。	10%	-0.147%
600352	浙江龙盛	2017/09/06	管理层经营稳健，以染料为核心的特殊化学品业务、房地产业务和投资业务将成为拉动公司业绩增值的三驾马车。	10%	-0.199%

上期操作回顾

买入：

证券代码	证券简称	买入价格	操作理由	卖出时间
600148	长春一东	31.80 元	公司实控人是实力雄厚的兵工集团，有望受益军工央企混改。	2017/09/08
000776	广发证券	19.08 元	IPO 和集合资管业务行业领先，拥有全业务牌照，各项业务行业排名领先。	2017/09/06
600352	浙江龙盛	11.08 元	管理层经营稳健，以染料为核心的特殊化学品业务、房地产业务和投资业务将成为拉动公司业绩增值的三驾马车。	2017/09/06





卖出：

证券代码	证券简称	卖出价格	操作理由	卖出时间
501025	香港银行	1.172 元	香港银行股具备估值优势，择机低吸。	20170905
601288	农业银行	3.83 元	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注。	20170905

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，结合基本面与市场面变化，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。

