

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

消息面偏空短期将延续调整

短期来看，周末消息面偏空，市场面临上行过快后的维稳逆向调控（大跌和大涨都是不稳定因素）。前期涨幅较大的强势股，特别是创业板中部分高估值的个股有一定补跌风险。在目前的窗口期，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。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，下周很可能就会去回补，下行支撑位在30日均线，逢低加仓可以等待企稳后进行。下周组合将维持均衡配置，个股选择仍以业绩为先，题材次之。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：**277.62%**2017年收益率：**6.27%**权益资产仓位：**30%**

本周操作计划

卖出：

证券代码	证券简称	价格（元）	理由
600352	浙江龙盛	计划 11.01 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 12.23 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 18.88 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（待浙江龙盛卖出成交后再挂单买入九阳股份）。
601333	广深铁路	计划 5.08 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。
600893	航发动力	计划 31.19 元买入	中国航空发动机集团整机上市平台，直接受益军民机庞大市场需求。



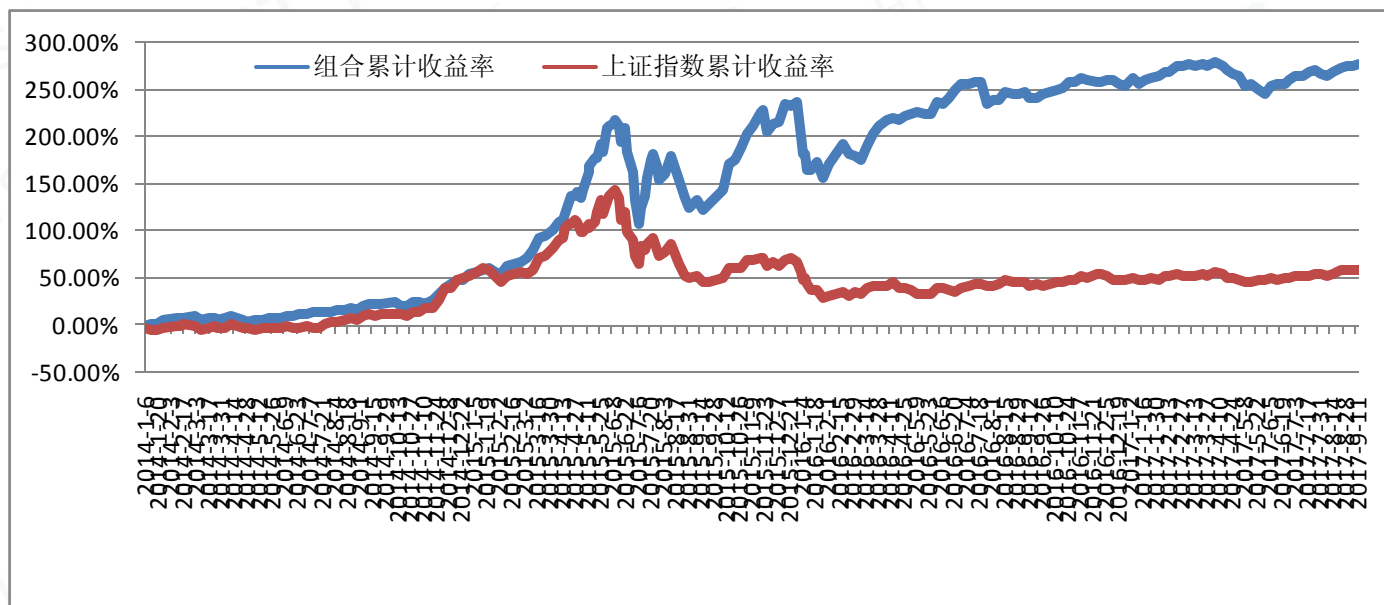
000776

广发证券

计划 18.58 元买入

投行、资管领先优势稳固，科技金融不断创新。

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	6.27%	8.05%	-1.78%

数据来源：华泰证券





每周操作心语

上周市场延续震荡，大盘先抑后扬，风格较为均衡，一周上证指数跌 0.35%，创业板跌-0.51%。周线大体一致，都是相对高位的一颗阴线十字星。创业板没有什么独立表现，基本上都是跟随主板而动。新能源汽车堪称新主线，后两天房地产活跃。其它板块如高送转、次新、AI 芯片都较为活跃，资源股则出现大幅震荡。组合上周按既定计划操作，逢高派发长春一东和广发证券。最新 2017 年小幅提升到 6.27%，权益类仓位降低到 30%。

上周 8 月经济数据披露，工业、投资和消费再度全面低于预期。数据显示，8 月规模以上工业增加值同比增长 6%，社会消费品零售总额同比增 10.1%，1-8 月固定资产投资同比增长 7.8%，分别低于市场预期的 6.6%、10.5%和 8.2%。数据不及预期的一个主要原因是全面展开的环保大督查导致部分工业企业限产，并推高工业品价格，也是拖累经济数据的原因。另外随着调控政策趋严，再加上年底银行信贷额度的收紧，房地产后周期效应逐步消退，并叠加国内需求端存短板，四季度经济放缓压力将显现。

周末消息面，证监会强调保持新股发行常态化，本周核发 9 家 IPO，并前几周多了 2 家。从发行公司数量上，还是发行规模上均有所增加。而中金所则宣布下调股指期货手续费和交易保证金。在“十九大”即将来临时，这些动作要表达什么意图应该是很清楚的。之前“十九大行情”成为市场一致预期之后，市场有些过热。两市成交量自今年 8 月底后开始逐步放量，目前维持 6000 亿的日成交量，回到了今年市场 3 月份的成交水平；融资额上升至 9800 亿，回到 2016 年年底的规模；而 AH 股溢价率超过 130%，处在一个相对偏高的位置。再从权重金融股走势看，近期弱势回调，也可以看成是 GJD 的逆向操作举动。所以综合来看，目前管理层释放的信号有明显给市场降温的意图。

板块方面上周新能源汽车是最大热门，但上游资源的领军人物赣锋锂业等冲高回落，休整的意图很明显。而安凯客车连板后将停牌核查。该板块虽然是中线行情，但短期恐怕也要休整一段时间了。而新股有所提速也不利于次新股的走势，下周预计也会比较难看。对这个板块不要轻易抢反弹，本身已经不再风口好多天。钢铁、煤炭、有色等资源品上周五领跌，夜盘期货继续调整，预计周一还会承压，不过如果超跌，过后或有不小的反弹，对云铝股份这种领头羊品种我们计划挂低单去承接。

短期来看，周末消息面偏空，市场面临上行过快后的维稳逆向调控（大跌和大涨都是不稳定因素）。前期涨幅较大的强势股，特别是创业板中部分高估值的个股有一定补跌风险。在目前的窗口期，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。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，下周很可能就会去回补，下行支撑位在 30 日均线，逢低加仓可以等待企稳后进行。下周组合将维持均衡配置，个股选择仍以业绩为先，题材次之。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：

600352 浙江龙盛 计划 11.01 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 12.23 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 18.88 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（待浙江龙盛卖出成交后再挂单买入九阳股份）。

601333 广深铁路 计划 5.08 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。

600893 航发动力 计划 31.19 元买入 中国航空发动机集团整机上市平台，直接受益军民机庞大市场需求。

000776 广发证券 计划 18.58 元买入 投行、资管领先优势稳固，科技金融不断创新。

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	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%	0.066%
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%
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务增值的三驾马车。	10%	-1.57%

上期操作回顾

买入：

证券代码	证券简称	买入价格	操作理由	买入时间





卖出：

证券代码	证券简称	卖出价格	操作理由	卖出时间
600148	长春一东	32.65 元	逢高派发兑现收益	2017/09/14
000776	广发证券	19.48 元	逢高派发兑现收益	2017/09/15

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。

