



金牛实盘模拟投资组合

节前震荡为主把握轮动节奏

首席投资顾问：陈慧琴

执业证书编号：S0570615050020

✉：chenhuiqin@htsc.com

2017 年收益率：**-4.57%**

当前仓位：**63.58%**

长假效应决定了节前不会有太大的动作，市场应该以窄幅波动为主，节后上涨概率较大。上证 3330 - 3300 有支撑、创业板在 1850 - 1830 有强支撑，总体操作原则是尽量回避前期累计涨幅较大的品种，市场资金会更多呈现从高往低处流的特征，可多关注低位滞涨，并且有量能堆积的个股，特别是具有高科技含量、以及产业升级概念的板块，如果个股技术面也出现明显向好，则中线具备较大的上升潜力。上周新能源汽车、食品饮料、二线酿酒和家电这些补涨类品种是资金的主要建仓方向，投资者对于资金介入力度较深的——人工智能、软件服务、5G、物联网，稀缺资源、芯片、锂电池、信息安全等板块仍可以逢低布局，以博弈四季度行情机会。投资者需注意热点轮动中的个股调整风险，不宜重仓追涨做涨幅过大的品种，需把握市场的轮动节奏。

昨日操作回顾

买入：

| 证券名称 | 买入数量 | 买入价格 | 备注 |
|------|------|------|----|
| | | | |

资料来源：华泰证券

卖出：

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

资料来源：华泰证券



每日操作心语

上周 A 股市场整体呈现弱势震荡走势，在期货市场黑色系及有色品种大跌以及获利盘回吐的双重压力下，资源类周期股、锂电池等前期市场主线迎来调整，次新，新能源车、半导体芯片、房地产、氢燃料电池、5G 等热点多轮轮动，对节奏把握的要求很高。次新+5G，次新+半导体，次新+芯片，次新+新形象反复活跃，5G 题材资金关注较高。在短期波动因素影响下，多空分歧明显，空方借机发力欲推动沪指回补前期缺口，但市场整体环境仍有利于多方，市场下行空间有限。沪指连续三周，创业板连续两周十字星，两个指数重心均小幅降低，明显缩量。连续两周市场久攻不下 3400 点。由于当前机构仓位过高，且即将步入国庆叠加中秋的小长假，节前市场或继续维持窄幅震荡格局。

上周五盘中一度试探 8 月 28 日的缺口，但最终未回补，收盘收出“锤头线”形态，由于市场仍存在明显的个股分化，上周五科技股领涨两市，表现为宽带提速、通信设备、5G 概念、量子通信、三网融合、云计算等板块活跃度较高，对冲了强周期板块杀跌对指数的影响。领跌品种多为涨幅较大、位置较高品种，不具备明显的板块杀跌特征，目前市场虽然调整还不够充分和到位，但不具备系统性杀跌风险特征。上证指数震荡调整走势，最终报收一小十字星，成交量明显缩小，前期涨幅较大的强势板块本周调整居前，全周 5G 概念走势强势，具有很强的板块效应。虽然技术上指数调整还没有结束，由于权重护盘的因素，指数很难出现暴跌，但是部分高位题材概念个股的跌幅并不会小，随着国庆假的来临，节前一周大概率是横盘震荡，由于指数大的趋势较好，出现急跌容易出现短线的买点，上周的热点主要集中在新能源汽车、AI 芯片、5G 概念，燃料电池、酿酒，热点轮动相对较快，赚钱效应比较差。新能源汽车（锂电池）上涨时间较长，整个板块目前在高位，切勿追高，最近随着寒武纪 A1、华为麒麟 970 芯片、苹果 A11 仿生芯片的发布，国产芯片也受到资金的追捧。

周末消息面偏利空，证监会核发 9 家 IPO 批文，筹资总额不超过 66 亿，虽还是 9 家，但融资额增加了 20 亿，对市场构成一定压力；另外楼市又现新一轮调控潮：2 天 6 城限售，重点下调至二三线城市，对地产股明显不利；而上交所上调镍平今仓交易手续费，对有色、煤炭等黑色系构成利空，消息面上对节前最后一周构成一定压制作用，从以往经验看，长假效应决定了节前不会有太大的动作，市场应该以窄幅波动为主，节后上涨概率较大。上证 3330 - 3300 有支撑、创业板在 1850 - 1830 有强支撑，总体操作原则是尽量回避前期累计涨幅较大的品种，市场资金会更多呈现从高往低处流的特征，可多关注低位滞涨，并且有量能堆积的个股，特别是具有高科技含量、以及产业升级概念的板块，如果个股技术面也出现明显向好，则中线具备较大的上升潜力。上周新能源汽车、食品饮料、二线酿酒和家电这些补涨类品种是资金的主要建仓方向，投资者对于资金介入力度较深的——人工智能、软件服务、5G、物联网，稀缺资源、芯片、锂电池、信息安全等板块仍可以逢低布局，以博弈四季度行情机会。投资者需注意热点轮动中的个股调整风险，不宜重仓追涨做涨幅过大的品种，需把握市场的轮动节奏。

组合个股安泰科技周五涨停，9 月 21 日晚间，安泰科技发布公告称，公司克服了一系列技术难关，最终掌握了非晶合金带材产业化的核心技术，并建立起一套拥有完全自主知识产权的生产非晶合金带材技术、工艺和生产体系，未窃取美日“非晶质金属薄带”商业秘密。受此消息提振，安泰科技 9 月 22 日股价涨停。上周五深交所公开交易信息显示，9 月 22 日买卖安泰科技前五席位累计净买入金额为 1.26 亿元，主力资金呈现大幅流入状态。

组合周五持股没动，本周组合将采取追跌原则逢低布局低位成长股。



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 (%) |
|--------|------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 002261 | 拓维信息 | 2.05 | 4000 | 9.87 | 9.77 | -1.06 |
| 002527 | 新时达 | 1.52 | 2600 | 11.54 | 11.18 | -3.09 |
| 300054 | 鼎龙股份 | 1.10 | 2000 | 10.36 | 10.5 | 1.39 |
| 300360 | 炬华科技 | 16.78 | 22900 | 21.02 | 13.99 | -33.45 |
| 000969 | 安泰科技 | .63 | 1000 | 11.19 | 11.98 | 7.04 |
| 002317 | 众生药业 | 11.51 | 18800 | 12.97 | 11.69 | -9.84 |
| 300010 | 立思辰 | 3.65 | 5500 | 13.09 | 12.66 | -3.26 |
| 300083 | 劲胜智能 | .63 | 1300 | 9.78 | 9.24 | -5.55 |
| 511880 | 银华日利 | 21.52 | 4000 | 100.42 | 102.69 | 2.26 |
| 603869 | 北部湾旅 | 4.18 | 3000 | 27.13 | 26.62 | -1.88 |

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 |
|--------|------|------------|---|
| 002527 | 新时达 | 2016-05-10 | 加快布局机器人,全产业链协同性初显。目前公司机器人及相关产业主要通过机器人子公司、机器人运动与控制部、众为兴、晓奥享荣以及会通科技五大平台加以运作,作为公司未来战略性新兴产业发展方向,将加速机器人全产业链布局,下游重点应用领域包括 3C、汽车零部件、家电以及食品饮料。估值较低,向工业 4.0 纵深开拓 |
| 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% |
| 300010 | 立思辰 | 2017-08-16 | 公司主营教育和信息安全两大业务,智慧教育业务表现抢眼,人脸识别算法市场应用助推业绩增长 |
| 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 |
| 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 |
| 300054 | 鼎龙股份 | 2017-09-20 | 17 年碳粉业务有望持续高增长,芯片业务将迎来高速发展,股价对应 17 年 24XPE,PEG0.5,目前估值处于历史底部水平,上半年净利润同比增长 50%-65% |
| 000969 | 安泰科技 | 2017-09-20 | 新材料行业领军企业,主业优化升级,布局新兴战略领域,打造盈利增长点 |



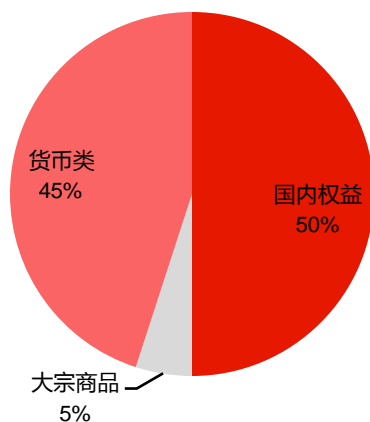
资料来源：华泰证券

大类资产观点及资产配置方案

大类资产观点：

A股：近期指数震荡加剧，节前勿频繁操作；尤其是前期涨幅较大标的有较强的调整需求，投资者要适度注意规避风险；2）海外权益：美联储9年来首次宣布缩减资产负债表的计划，将从10月份开始缩减总规模高达4.5万亿美元的资产负债表，并暗示今年12月份还会加息一次。美股难以摆脱利率上行的重新引力，建议谨慎对待；港股短线继续维持箱体调整，但考虑到整体估值仍处低位，个股仍有投资机会，建议逢低积极关注；3）债市：目前来看，利率债长短端利差过低，财政部联合央行引导短端利率下行的态度明显；当前作为震荡市的观点被普遍认可，尽管利率已在顶部高位震荡，但是下行速度和时间都需要等待市场大的确认；4）大宗商品：美联储表态将于10月启动缩表，并预计年内再加息一次，美国市场的名义利率上行预期仍然存在，对贵金属中期走势形成压制，并且目前通胀尚未明显回升；短期油价预计相对强势。近期美国市场数据显示美国成品油库存超预期下滑，利好市场情绪的回升；5）另类：股票期权成交量继续回升，认沽认购比低位走平，成交指标反映市场仍偏向积极，情绪稳定；6）人民币汇率：人民币汇率短线超买后出现持续回落调整，但后市进一步下跌空间有限，总体保持稳重略降的基调，并没有大幅贬值的基础。

资产配置方案（相对积极型）：



对资产配置方案的说明：

上周A股市场整体呈现弱势震荡走势，在期货市场黑色系及有色品种大跌以及获利盘回吐的双重压力下，资源类周期股、锂电池等前期市场主线迎来调整，次新，新能源车、半导体芯片、房地产、氢燃料电池、5G等热点多轮轮动，对节奏把握的要求很高。次新+5G，次新+半导体，次新+芯片，次新+新形象反复活跃，5G题材资金关注较高。

上周五科技股领涨两市，表现为宽带提速、通信设备、5G概念、量子通信、三网融合、云计算等板块活跃度较高，对冲了强周期板块杀跌对指数的影响。全周5G概念走势强势，具有很强的板块效应。领跌品种多为涨幅较大、位置较高品种，不具备明显的板块杀跌特征，上周的热点主要集中在新能源汽车、AI芯片、5G概念，燃料电池、酿酒，新能源汽车（锂电池）上涨时间较长，整个板块目前在高位，切勿追高；最近随着寒武纪A1、华为麒麟970芯片、苹果A11仿生芯片的发布，国产芯片也受到资金的追捧。周末消息面偏利空，从以往经验看，长假效应决定了节前不会有太大的动作，市场应该以窄幅波动为主，节后上涨概率较大。可多关注低位滞涨，并且有量能堆积的个股，特别是具有高科技含量、以及产业升级概念的



板块,如果个股技术面也出现明显向好,则中线具备较大的上升潜力。投资者对于资金介入力度较深的——人工智能、软件服务、5G、物联网,稀缺资源、芯片、锂电池、信息安全等板块仍可以逢低布局,以博弈四季度行情机会。投资者需注意热点轮动中的个股调整风险,需把握市场的轮动节奏。

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 | 1,213,549 元 |
| 总仓位 | 63.58% |
| 现金余额 | 695,249 元 |
| 资产总额 | 1,908,798 元 |
| 2016 年收益率 | -7.84% |
| 2017 年收益率 | -4.57% |

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：本组合投资风格短中线结合，建议客户根据自己的风险偏好及对当前市场的认知，选择适合自己的仓位及相对看好的个股进行谨慎操作。



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。

