

2017 年 09 月 25 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

转机即现组合

观望情绪提升择机关注消费板块

市场目前的主要担心是资金面的压力，近期融资成本明显抬升，节前资金仍不宽松，季节性的紧张不利于多头，因此市场也缺乏上行的动力。总体来看，市场上行遇阻后，有回抽确认的过程，但下方 3300 仍有一定支撑力度，特别是缺口回补后，可能孕育小幅反弹的机会。十九大即将召开，权重股仍然忠实的执行着护盘的任务，蓝筹股稳定下指数大幅杀跌的可能性较小，农业银行此类大盘银行股回调中就可以吸纳。在指数窄幅震荡中不甘寂寞的短线资金集中兵力炒作小盘科技股，从前期的芯片替代故事到 5G。由于今年以来 A 股重视价值投资，在风险偏好有所下降的时期，更加应该关注风险不大的消费蓝筹和高分红板块，短线交易型选手则可继续关注近期活跃的半导体、通信、新能源等品种。

资深投资顾问：李文辉

执业证书编号：S0570615050017

✉：liwenhui@htsc.com

组合累计收益率：**276.53%**2017 年收益率：**5.96%**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
600352	浙江龙盛	计划 10.70 元卖出	逢高派发兑现收益
601288	农业银行	计划 3.86 元卖出	逢高派发兑现收益。
600893	航发动力	计划 31.99 元卖出	逢高派发兑现收益

买入：（仓位均按 10%配置）

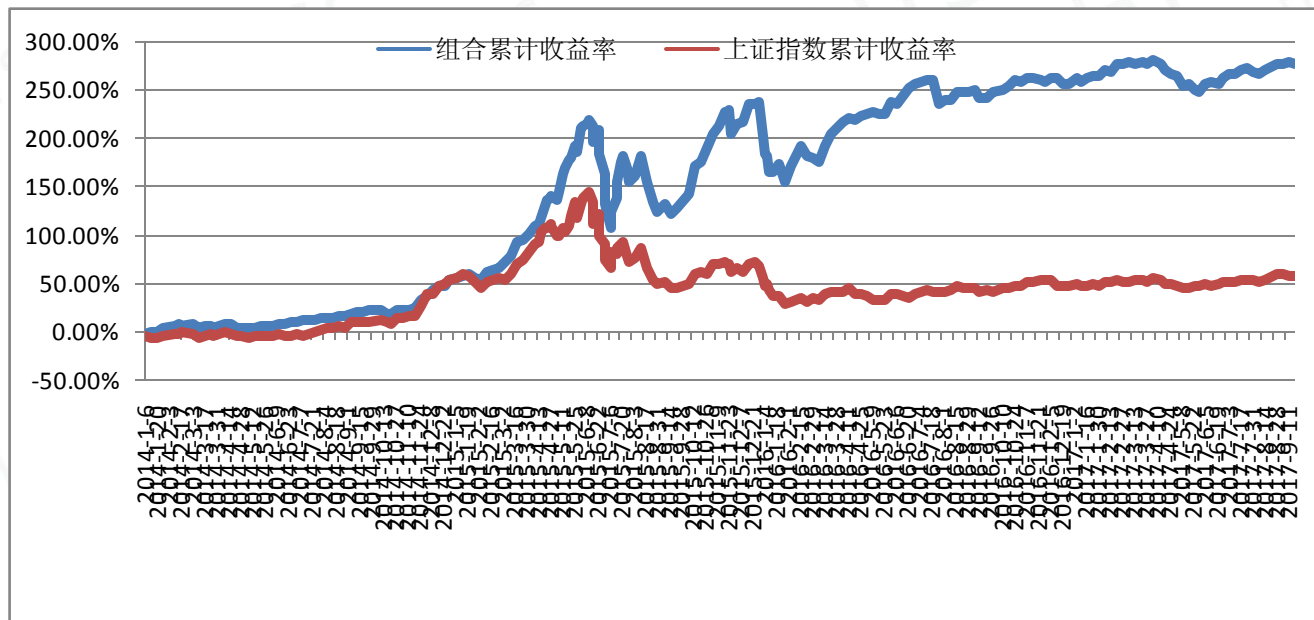
证券代码	证券简称	价格（元）	理由
000807	云铝股份	计划 12.13 元买入	电解铝行业龙头，受益于供给侧改革。
002677	浙江美大	计划 15.47 元买入	集成灶行业的开创者引领者，美大将受益于集成灶普及率提升趋势。





002242	九阳股份	计划 18.68 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。
000776	广发证券	计划 18.60 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	5.96%	8.02%	-2.06%

数据来源：华泰证券



每周操作心语

上周市场延续弱势震荡，沪市有金融股支撑走势强于创业板，一周上证指数微跌 0.03%，创业板跌-0.49%。由于商品下跌早盘周期品种全线低开，周五股指也一度下探，沪指向下弥补缺口，但任务并没有完成。在权重股的支撑下沪指和创业板指数在 30 日均线附近获得支撑。午后多头稍作努力，权重蓝筹股力推，沪指和创业板指数跌幅收窄，仅以小跌报收。尽管指数跌幅有限，但个股有 2000 多只下跌，投资者观望情绪明显上升。组合上周按既定计划操作，低吸买入农业银行和航发动力。最新 2017 年小幅下降到 5.96%，权益类仓位提升 50%。

从板块表现看，次新、盐湖提锂、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，对操作节奏要求很高。次新+5G 周五爆发高潮，龙头中通国脉 4 连板，武汉凡谷 2 连板，其他跟风股有纵横通信、新易盛等。次新+半导体江丰电子三连板，非次新半导体龙头，通富微电，士兰微等。周五整个芯片板块陷入调整。新能源车中的龙头安凯客车周五复牌封板，中通客车，比亚迪也很强势。

上周市场处于上下两难的窄幅震荡之中，3300 点箱顶突破后市场连续横盘。这两天沪指围绕 20 日均线波动，周五盘中一度回补了部分 8 月 28 日留下的缺口，尚余 2 点左右没有补完。但当天跳空低开的缺口也没有能够回补掉。这种情况在过去两年的行情中反复出现。缺口的突破意义都不是很强，还是一个震荡格局。市场目前的主要担心是资金面的压力，近期融资成本明显抬升，节前资金仍不宽松，季节性的紧张不利于多头，因此市场也缺乏上行的动力。总体来看，市场上行遇阻后，有回抽确认的过程，但下方 3300 仍有一定支撑力度，特别是缺口回补后，可能孕育小幅反弹的机会。十九大即将召开，权重股仍然忠实的执行着护盘的任务，蓝筹股稳定下指数大幅杀跌的可能性较小，农业银行此类大盘银行股回调中就可以吸纳。在指数窄幅震荡中不甘寂寞的短线资金集中兵力炒作小盘科技股，从前期的芯片替代故事到 5G。由于今年以来 A 股重视价值投资，在风险偏好有所下降的时期，更加应该关注风险不大的消费蓝筹和高分红板块，短线交易型选手则可继续关注近期活跃的半导体、通信、新能源等品种。

本周操作计划：

卖出：

600352 浙江龙盛	计划 10.70 元卖出	逢高派发兑现收益
601288 农业银行	计划 3.86 元卖出	逢高派发兑现收益。
600893 航发动力	计划 31.99 元卖出	逢高派发兑现收益

买入：(仓位均按 10%配置)

000807 云铝股份	计划 12.13 元买入	电解铝行业龙头，受益于供给侧改革。
-------------	--------------	-------------------



- 002677 浙江美大 计划 15.47 元买入 集成灶行业的开创者引领者，美大将受益于集成灶普及率提升趋势。
- 002242 九阳股份 计划 18.68 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。
- 000776 广发证券 计划 18.60 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%	0.125%
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绩增值的三驾马车。	10%	-4.116%
601288	农业银行	2017/09/18	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注。	10%	2.989%
600893	航发动力	2017/09/21	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	10%	-1.892%

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
601288	农业银行	3.68 元	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注。	20170918
600893	航发动力	31.19 元	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	20170921

卖出：

证券代码	证券简称	卖出价格	操作理由	卖出时间

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。

