

2017年9月25日

成长型投资组合

资深投资顾问：潘俐俐

执业证书编号：S0570615050012

✉：panlili@htsc.com

节前窄幅震荡概率大

上周22日晚至23日，重庆、南昌、南宁、西安、长沙、石家庄、武汉7地先后出台新的楼市调控政策，核心在于“限售”，此前贵阳已出台类似政策。地产调控升级，主要以热门二线城市，尤其是房价环比涨幅仍然为正的热门城市为主，预计接下来还会有其他城市加入调控行列。另外，近期，多地监管部门严查居民消费贷款和经营贷款，加强个人消费贷款管理，防范信贷资金流入房地产市场。去年下半年以来消费贷款增速持续维持较高水平，房贷受限的情况下，居民增加消费贷款，银行信贷资金变相流入地产市场，使地产调控政策效果有所打折，严查消费信贷阻断该通道，进一步压制地产需求。

2017年收益率：**2.91%**

当前仓位：**19%**

操作计划

买入：

证券代码	证券简称	价格区间（元）	理由

卖出：

证券代码	证券简称	价格区间（元）	理由
600518	康美药业	21 以上	

组合心语

上周主要指数涨跌不一；沪指一周下跌0.03%，深成指一周上涨0.06%，中小板指数上涨0.49%，创业板指数下



2017年9月25日

跌 0.49%。全周主要板块指数收跌，通信、家用电器涨幅居前，其中，通信全周上涨 3.70%；钢铁、休闲服务、综合全周跌幅居前。

上周 22 日晚至 23 日，重庆、南昌、南宁、西安、长沙、石家庄、武汉 7 地先后出台新的楼市调控政策，核心在于“限售”，此前贵阳已出台类似政策。地产调控升级，主要以热门二线城市，尤其是房价环比涨幅仍然为正的热门城市为主，预计接下来还会有其他城市加入调控行列。另外，近期，多地监管部门严查居民消费贷款和经营贷款，加强个人消费贷款管理，防范信贷资金流入房地产市场。去年下半年以来消费贷款增速持续维持较高水平，房贷受限的情况下，居民增加消费贷款，银行信贷资金变相流入地产市场，使地产调控政策效果有所打折，严查消费信贷阻断该通道，进一步压制地产需求。

本周即将迎来今年最长假期——国庆+中秋长假，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。而且近期市场风格走势切换较快，对操作上精准择时要求比较高，投资难度增加。故不建议节前频繁操作，适度控制仓位，操作上建议逆向思维。

上周五组合持仓股除新华保险逆市收红，其他基本随市场调整。从目前预告情况看，三季报景气度较高的大类行业主要有五类，为资源、制造、消费品、TMT 和建筑。资源类行业景气度最高，不过内部不同品种间已经出现分化。其中采掘中煤炭开采景气度延续，但盈利增速环比下滑。化工行业中，涤纶、氯碱、民爆、农药、炭黑景气度较高。有色金属行业中铝、铜、铅锌、钴、锂景气度较高。建材行业中，水泥、消费建材景气度较高。组合后期调仓会关注上述板块的投资机会。周一暂持股不变。

持仓情况

证券代码	证券名称	调入时间	买入理由与跟踪	所属行业	EPS (2017)	持仓比例 (%)	本周涨 幅%	累计涨 幅%
300339	润和软件	2015/11/11	公司致力于引领“金融产品云端化、金融机构云端化、金融服务云端化、金融创新云端化、金融风险控制云端化”的行业发展方向，最终将风控、直销银行、供应链金融、基金代销乃至最终的核心系统等以及保险 IT 系统都实现云端化	计算机	1.04	3	0.00	-45.05
000568	泸州老窖	2016/11/04	公司 Q3 实现营业收入 16.11 亿元，同比增长 22.30%，增速明显超过上半年，实现归母净利润 3.94 亿元，同比增长 30.74%；中高档酒高速增长，显示各项调整措施卓有成效，底部反转进一步明确。	食品饮料	1.52	1	0.00	76.33
511810	理财金 H	2017/2/20	交易型货币基金，目前货币基金配置价值超过国债及国债 ETF 品种。	--	--	81	0.00	2.08
600068	葛洲坝	2017/4/11	2016 年业绩符合预期，装备、环保与地产收入增长 50%以上；PPP 订单饱满提升公司盈利，证券化推进打造轻资产企业；受益一带一路持续推进，海外工程与投资齐头并进；预计 2017-19 年 EPS 0.98/1.22/1.48 元	建筑	0.98	4	0.00	-12.29
600518	康美药业	2017/4/28	公司作为龙头市占率不足 4%，在智慧药房的推动下还将保持 30%+增速；公司在医疗服务的布局尚未被	医药	0.84	1	0.00	9.25



2017年9月25日

证券代码	证券名称	调入时间	买入理由与跟踪	所属行业	EPS (2017)	持仓比例 (%)	本周涨幅%	累计涨幅%
			市场充分认知：从药房托管（核心在供应链）到智慧药房（从饮片到供应链，卡位核心城市重点医院）到收购医院（从供应链到延伸医疗服务，卡位地市级城市最好医院），今年大概率超预期					
000826	启迪桑德	2017/7/4	公司作为环卫运营板块龙头，先发优势明显，设备基地的发展有望进一步完善公司的固废生态产业链。我们预测公司 2017~2019 年 EPS 为 1.64/1.97/2.11(不考虑增发摊薄)	环保	1.64	4	0.00	-2.49
601211	国泰君安	2017/7/25	公司是行业内长期、持续、全面领先的综合金融服务商，自成立以来持续保持较强的综合竞争实力。看好公司突出的创新能力及综合竞争实力	券商	0.7	2	0.00	1.92
002508	老板电器	2017/8/11	随着人们品牌消费意识的增加以及高端品牌渠道下沉的推进，厨电行业集中度未来有望进一步提升，公司作为行业龙头将明显受益	家电	1.27	1	0.00	5.82
601336	新华保险	2017/9/1	公司价值转型雏形已现，价值率将维持高增长，考虑公司转型力度与发展前景预计 2017-2018 年 EVPS48.6、57.1 元	保险	1.66	2	0.00	-3.66
600507	方大特钢	2017/9/20	江西省内中大型钢铁生产集团，产品主要以螺纹钢线材等建筑类钢材产品为主，其弹簧扁钢和汽车零部件在细分市场领域也占有重要地位，公司各项业务全部显著受益于供给侧改革，高效经营，二季度业绩创新高	钢铁	1.05	1	0	-1.2

上期操作回顾

买入：

证券代码	证券简称	价格（元）	理由

卖出：

证券代码	证券简称	价格（元）	理由



大类资产观点及资产配置方案

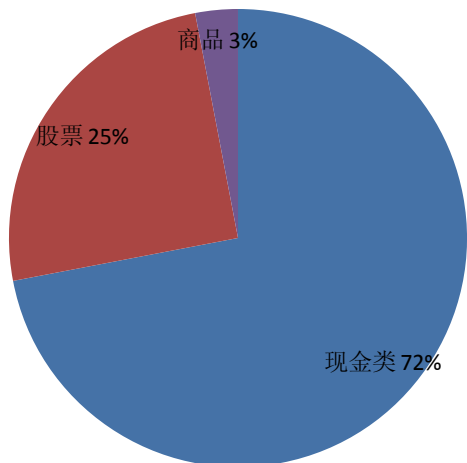
大类资产观点:

国内权益: 本周即将迎来今年最长假期——国庆+中秋长假,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。而且近期市场风格走势切换较快,对操作上精准择时要求比较高,投资难度增加。故不建议节前频繁操作,适度控制仓位,操作上建议逆向思维。

现金类: 闲置资金推荐配置南方理财金 H (511810.SH), 目前货币基金配置价值超过国债 ETF、工银瑞信信用添利 A 等利率或信用债产品。

商品: 对贵金属短期走势判断为中性。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,因此实际利率上升的预期决定了贵金属仍然缺乏足够的上涨动力,更多地还是短期的避险买盘在支撑贵金属价格。近日特朗普签署行政令希望切断朝鲜用来研发导弹项目的资金来源,美朝紧张局势加剧,地缘风险为贵金属市场提供了利好支撑。综合判断短期金价围绕 1300 美元/盎司关口整理。

资产配置方案



对资产配置方案的说明:

通过市场环境的综合分析,结合组合的风格特征与风险偏好,本周建议配置资产比例如图所示。其中 A 股权益类目前占 25% 左右,商品建议标配贵金属,其余资金则配置货币基金南方理财金 H (511810.SH)。

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。在股票选择方面,结合了绝对定价与相对定价方法,挑选出成长性突出并拥有良好基本面的公司。投资标的具有以下特征:具有核心竞争力,盈利水平超过行业平均水平,未来三年净利润复合增速高于行业平均水平。本产品为中低风险评级产品,适合具有中低风险承受能力的中短线投资者,投资者在操作中可以根据自身的流动性等其他要求调整投资品种的配置比例。





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。

