

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

节后市场开门红可期

目前指数处在方向选择的路口，展望10月份市场，我们维持相对乐观观点。宏观经济方面，环保限产对经济的影响虽为负面，但不会太大，在后期企业盈利存在阶段性修复的预期下，工业生产和经济下滑的速度是缓慢的，年内宏观经济环境稳定；二级市场来看，历史数据显示，2009年至2016年，A股国庆节效应显著，节后一周上证指数均上涨，涨幅均值4.59%，日均成交量同样超过节前一周，加上此次国企假期期间利好集中，预计国庆节后市场回暖的概率较高。

2017年收益率：**2.9%**

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

节前一周大盘总体维持窄幅震荡走势，但周五均以红盘收官，沪指一周下跌0.11%，深成指一周上涨0.16%，中小板指数上涨0.48%，创业板指数上涨0.03%。行业方面，食品饮料、通信涨幅居前，其中，食品饮料全周上涨3.50%；房地产、建筑装饰全周跌幅居前。国庆长假期间海外股市走势强劲，美国三大股指再创收盘新高，香港股



2017年10月9日

市则在盘中创下 10 年新高，亚太区连菲律宾股市也创历史新高，日本股市则创 2 年新高。港股周五盘中创下 10 年新高。突破了 2015 年 4 月 27 日创下的 28588.52 点的前期高位，创下了 2007 年 12 月中旬以来的新高。个股方面内地房地产股以及银行股表现较强。其中，中国恒大、融创中国都创下了历史新高。

9 月 30 日央行决定对普惠金融实施定向降准。此次对普惠金融实施的定向降准政策的主要变化有三点：1、定向降准覆盖范围扩大，原有定向降准的领域主要是小微企业和“三农”贷款，此次对普惠金融实施定向降准政策不仅覆盖了上述贷款，还将政策延伸到脱贫攻坚和“双创”等其他普惠金融领域贷款，政策外延更加完整和丰富；2、对普惠金融实施定向降准政策还对原有政策标准进行了优化，聚焦真小微、真普惠，指向单户授信 500 万元以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，以及农户生产经营、创业担保、建档立卡贫困人口、助学等贷款，政策精准性和有效性显著提高；3、按现有数据测算，对普惠金融实施定向降准政策可覆盖全部大中型商业银行、约 90% 的城商行和约 95% 的非县域农商行。由于 2018 年初对普惠金融领域贷款首次考核时将使用 2017 年年度数据，一些商业银行还可以通过在今年后 3 个月中更多地将新增或盘活的信贷资源配置到普惠金融领域从而满足考核标准，一些商业银行还可能从第一档进阶到第二档，政策的正向激励作用将得以体现。近年以来在重大会议召开前，国务院部署强化对小微企业的政策支持和金融服务，显示了政府对小微企业、创业企业的关注。本次定向降准在政策意图上亦是体现金融“回归本源”，服务实体经济的导向，为经济稳定增长和供给侧结构性改革营造良好的货币金融环境，我们判断稳健中性货币政策的总体取向并未改变。经过这次降准，未来普遍降准的可能性降低，大概率会通过定向调控范围的调整延续点对点的货币政策调节。

中国 9 月官方制造业 PMI 52.4，超出市场预期，同时也好于前值，创下 2012 年以来最高。9 月新订单指数 54.8%，比上月加快 1.7 个百分点，生产经营向好，建筑业 PMI 偏强与财政支出改善带来的基建回升有关。

目前指数处在方向选择的路口，展望 10 月份市场，我们维持相对乐观观点。宏观经济方面，环保限产对经济的影响虽为负面，但不会太大，在后期企业盈利存在阶段性修复的预期下，工业生产和经济下滑的速度是缓慢的，年内宏观经济环境稳定；二级市场来看，历史数据显示，2009 年至 2016 年，A 股国庆节效应显著，节后一周上证指数均上涨，涨幅均值 4.59%，日均成交量同样超过节前一周，加上此次假期期间利好集中，预计国庆节后市场回暖的概率较高。周一组合计划持股不变。

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	-46.65
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	77.79
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	2.23



2017年10月9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%
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	-14.43
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	医药	0.84	1	0.00	9.04
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	-0.30
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	1.08
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	3.68
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	-5.78
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	0.00	2.17

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

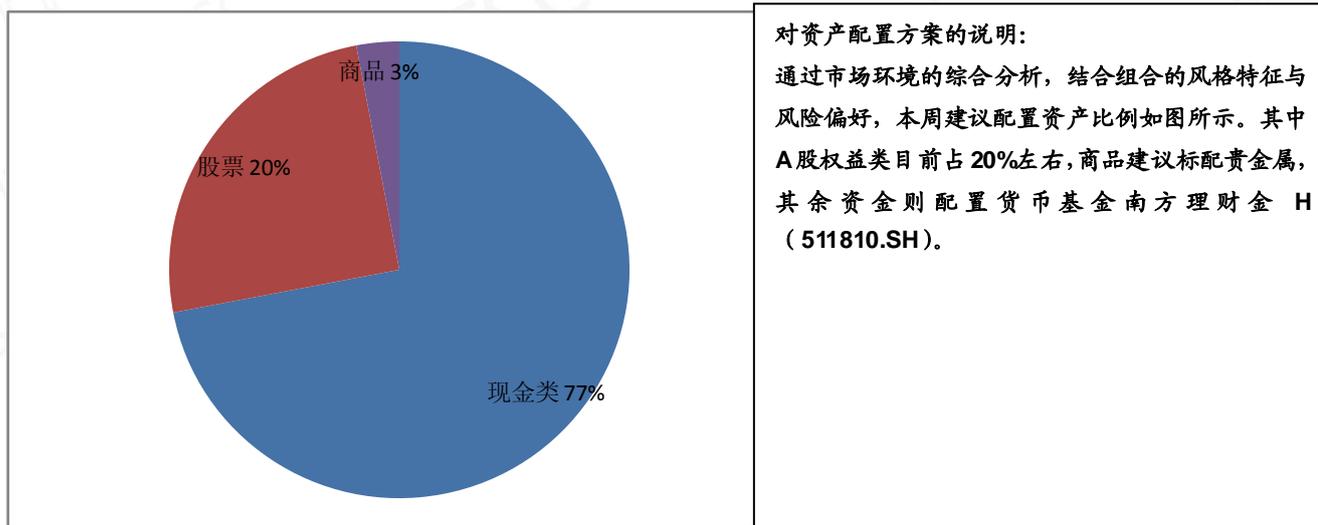
大类资产观点:

国内权益: 目前指数处在方向选择的路口, 展望 10 月份市场, 我们维持相对乐观观点。宏观经济方面, 环保限产对经济的影响虽为负面, 但不会太大, 在后期企业盈利存在阶段性修复的预期下, 工业生产和经济下滑的速度是缓慢的, 年内宏观经济环境稳定; 二级市场来看, 历史数据显示, 2009 年至 2016 年, A 股国庆节效应显著, 节后一周上证指数均上涨, 涨幅均值 4.59%, 日均成交量同样超过节前一周, 加上此次国企假期期间利好集中, 预计国庆节后市场回暖的概率较高。

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: 耶伦近期表示将坚持渐进式加息, 市场将其解读为年内还有一次加息的可能, 同时 10 月份美联储将开启缩表, 而目前美国通胀水平相对温和, 因此实际利率对黄金市场的压制作用仍然存在。不过考虑到朝鲜地缘局势持续紧张, 避险需求对黄金价格预计也将带来支撑。综合判断, 避险情绪对金价有阶段性提振, 但在现阶段美元信用没有发生重大受损的情况下, 金价还难以走出持续性上涨, 预计 10 月 COMEX 黄金围绕 1300 美元/盎司左右震荡。

资产配置方案



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



2017年10月9日

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。

