

金象实盘模拟投资组合

远水能否解近渴？

此次中国官方 PMI 创新高，但财新 PMI 却背道而驰出现下跌，表明中小企业的境况并不理想。在环保核查、供给侧改革政策下，部分小企业收到负面冲击。此次中国在美国之前宣布定向降准扶持中小企业，其意图也很明显，即降低企业负担提供较为宽松的经营环境。

资深投资顾问：李文辉

执业证书编号：S0570615050017

✉：liwenhui@htsc.com

2017年收益率：**6.03%**

A 股资产仓位：**25.52%**

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

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。沪指一周围绕 30 日线震荡，周跌幅-0.11%，创业板指击穿 30 日线后又反抽上来，周涨幅 0.03%。成交量均较前一周大幅萎缩。沪指创下年内最低单日波幅。板块表现上，新能源汽车和次新股进入休整，5G 板块延续强势成为领涨板块，游资疯狂炒作中通国脉，武汉凡谷，吉大通信



等个股。军民融合、雄安新区、证券和房地产等板块也有异动拉升。次新股和高送转连续重挫，游资转移战场的特征非常明显。组合节前最后一天未有成交，持有的铁汉生态复牌大涨，带动组合收益率上升到 6.03%，权益类资产仓位 25%左右。

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。

海外市场走强有三大原因，一是美国众议院以 219:206 通过了 2018 财年 1 万 1 千亿美元的预算决议，表明税改取得实质性进展。特朗普交易再次显现，引发了美股大涨；二是节前中国人民银行宣布“定向降准”；三是九月中国官方 PMI 达 52.4%，连续两个月上升并创五年新高。不过，同日披露的财新制造业 PMI 仅为 51%，较上月下降 0.6 个百分点。两个数据背道而驰引发关注。

对于定向降准我们认为 4 个看点：1、“定向降准”实施符合预期，9 月 27 日国务院常务会议明确指出要“采取定向降准等手段加大对小微企业的支持”；2、“定向降准”力度超市场预期，释放流动性约在 3000-7000 亿规模。3、远期降准。过去降准是在宣布后次日生效，而本次定向降准是在 2018 年才会生效，也就是远期降准。市场之前的主要担心是资金面的压力，因为融资成本明显抬升，季节性的紧张局面不利于多头。现在这个“远水能否解得近渴”有待观察。4、当前选择“定向降准”，是弥补“环保限产与实体去产能、房地产调控”对中小微企业负面的冲击。

美国在上周四，众议院以 219:206 通过了 2018 财年 1 万 1 千亿美元的预算决议，表明税改取得首个实质性进展。并且，美国参议院预算委员会批准了 2018 财年的预算提案，该提案旨在推进税改进程。未来税改前景可期，虽较 4 月份给出的大框架减税力度有所减小，但是仍然是多年来美国历史上规模最大的减税。将直观地刺激经济增长和降低失业率，而中小企业受益更为明显。使得美国公司和美国工人在全球竞争中有极强的竞争优势。若特朗普税改通过，将视之为给美国经济注入一剂“强心针”，“特朗普交易”或重现，叠加美联储 12 月份加息概率大增，利多全球经济与美元、利多权益类市场，利多铜等大宗。对包括中国在内的其它国家而言，则面临着减税降负的竞争压力，未来其他国家跟随“减税”或是中长期必要措施。

此次中国官方 PMI 创新高，但财新 PMI 却背道而驰出现下跌，表明中小企业的境况并不理想。在环保核查、供给侧改革政策下，部分小企业收到负面冲击。此次中国在美国之前宣布定向降准扶持中小企业，其意图也很明显，即降低企业负担提供较为宽松的经营环境。

对 A 股市场来说，央行货币政策具有连贯性，未来一段时间将大为缓解对货币政策偏紧的担忧。“定向降准”有助于 A 股盈利改善，且释放了流动性偏暖信号。随着十九大召开的日益临近，改革将提升风险偏好等。目前进入 4 季度，从往年的市场看，往往是风格转换形成新趋势的时候。股债商品明年谁主沉浮？在四季度一方面要把握投资机会，更重要的是注意观察趋势，预见 2018 的主流机会。从历史上看，2014 年 4Q 大盘股兴起，基本扭转了连续三年创业板大牛市走势，到 2015 年沪市指数达到 5178。而 2016 年 4Q 有色周期启动，2017 全年领涨市场，这 2 年累计涨幅



超过 2009-2010。另外上年度市场对人民币极度担忧，其实人民币汇率在 4 季度就企稳，2017 出现持续大幅升值。对于四季度我们综合各方面因素，看好大金融、军工、高分红、国企改革及消费升级板块。另外处于产业潮流的新科技新产品相关个股也值得关注，如 11 月美国总统特朗普访华，可能会推动中美合作项目如 Tesla、大飞机等产业链。

由于长假期间利好集中出现，10 月开门红应无悬念，但目前处于 19 大前维稳时期，指数大涨也不是稳定的状态，也不是管理层所希望的局面。市场在节前主要担心资金面的压力，因为融资成本明显抬升。这次远期降准的“远水”，能否解得了“近渴”仍有待观察。预计大盘在 3400 点上方空间有限。权重股仍然忠实的执行着维护大盘的任务，蓝筹股稳定下指数大幅拉升的可能性不大，农业银行此类大盘银行股回调中就可以吸纳。组合仍将视大盘为强势震荡格局，继续执行波段操作思路，持股有冲高机会将兑现出局。并择机为 2018 年行情进行布局。

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 (%)
000776	广发证券	2.37	3000	18.99	18.98	-0.05
002180	纳思达	2.36	2000	27.01	28.38	5.06
002508	老板电器	1.23	700	39.95	42.25	5.76
300197	铁汉生态	2.26	4000	12.92	13.54	4.83
511880	银华日利	68.49	16000	101.48	102.77	1.28
600148	长春一东	1.98	1600	32.55	29.68	-8.81
600189	吉林森工	2.35	6500	9.04	8.69	-3.86
600352	浙江龙盛	4.71	11000	11	10.27	-6.67
600761	安徽合力	1.81	4300	11.32	10.12	-10.59
600893	航发动力	3.12	2400	30.98	31.26	0.90
601222	林洋能源	3.33	9000	9.1	8.88	-2.39

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
511880	银华货币 ETF	2015-07-21	场内 T+0 货币基金，增加空仓资金收益。
600893	中航动力	2015-05-20	作为发动机整机厂商的龙头地位，认为公司应享有一定估值溢价，未来资产重注入机会较大。
600352	浙江龙盛	2017-08-02	公司成功进军食品添加剂行业，染料价格有望走强助推业绩好转。
600189	吉林森工	2017-09-04	东北国改核心标的，泉阳泉发力起航。
002180	纳思达	2017-09-01	通用打印耗材巨头，政府提升信息安全要求将使其国产化替代如沐春风，而其高效的资本运作则助力公司快速成长。
000776	广发证券	2017-09-05	投行、资管领先优势稳固，科技金融不断创新。
600148	长春一东	2017-08-28	公司实控人是实力雄厚的兵工集团，有望受益军工央企混改。



证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
600761	安徽合力	2016-12-14	公司为工业车辆领域的龙头，传统叉车企稳回升，新产品多点开花，第三季度业绩高速增长，业绩拐点显现。
300197	铁汉生态	2017-04-07	园林行业在 PPP 模式持续推进下将保持高的景气度，公司订单将在 17 年逐渐转化为业绩，高增长无忧。目前因筹划重大事项停牌。
002508	老板电器	2017-08-09	厨电行业稳定增长，公司增速均远超行业，具有一定的技术和品牌壁垒。
601222	林洋能源	2017-09-19	电站业务驱动利润高增长，中期向上趋势确定。

资料来源：华泰证券

近期操作计划

买入：

证券代码	证券名称	操作理由及建议

资料来源：华泰证券

卖出：

证券代码	证券名称	操作理由及建议

资料来源：华泰证券

模拟实盘基础信息

成立日期	2011年03月27日
初始资金规模	1,000,000 元
持仓市值	2,257,206 元
权益类资产仓位	25.52%
现金类资产仓位	74.48%
现金余额	143,767 元
资产总额	2,400,973 元
2016 年收益率	-1.47%
2017 年收益率	6.03%

资料来源：华泰证券



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。本组合风格稳健，通过深入、全面分析市场环境，在不同阶段重点跟踪优势行业和强势板块，精选优质股票。以市场强弱确定仓位，分散投资，坚持止损原则。收益目标首先是正收益，第二是在风险可控的前提下获取超额收益。





免责声明

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。

