

金牛实盘模拟投资组合

海外市场大涨节后红包值得期待

首席投资顾问：陈慧琴

执业证书编号：S0570615050020

✉：chenhuiqin@htsc.com

2017 年收益率：**-5.36%**

当前仓位：**47.98%**

恒生指数创近 10 年新高，3 天大涨 3.28%。其中 AH 联动，涨幅比较靠前的一方面是受益于央行降准的银行、保险、地产企业，另一方面是近期比较活跃的 5G、新能源汽车、部分资源等题材股。2017 年 9 月份，制造业 PMI 为 52.4%，连续两个月上升，达到 2012 年 5 月以来的最高点。这显示中国制造业继续保持稳中向好的发展态势，扩张步伐有所加快。其中，汽车制造业、专用设备制造业、电气机械器材制造业、计算机通信电子设备及仪器仪表制造业等行业 PMI 均明显高于制造业总体水平。具有核心技术优势、持续稳定盈利能力的创新行业龙头将是四季度的关注重点。央行突然定向降准，释放的资金量在 7500 亿左右，普惠的对象主要是中小企业，对国有大银行构成利好，A 股银行、保险，证券有补涨动能，金融权重股的“角色”仍主要是市场的定海神针，利好无疑会有助于十九大召开前市场的稳健走高。加上大盘在节前连续调整，为节后反弹上涨提前做好准备，节后实现“开门红”应无悬念，投资者关注反弹量能和力度，节前已经潜伏布局的投资者，节后可趁手上个股冲高机会，特别是反弹力度较大的品种，顺势分批兑现收获双节“红包”，而节前因过于谨慎而轻仓，甚至是空仓的投资者，如果高开过大，反而要趋于谨慎，不宜盲目追涨，可以关注仍在低位滞涨的热点品种，结构性行情还会延续，继续关注新能源（汽车、锂电、充电桩、燃料电池、无人驾驶）、通讯、人工智能（人脸识别、芯片、软件、支付）、新材料以及国企改革（混改）等仍可逢低布局。以及业绩优异的大金融，传媒、医药等估值提升机会和的小金属和纸业化工三季度业绩大增公司。

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

国庆节长假期间，海外股市普遍大涨，特朗普税改方案取得实质性进展叠加美国经济数据向好，美股三大主要指数再创历史新高，恒生指数受益央行定向降准，内银股和内房股出现大涨，带领股指累计上涨 3.28%，超越 2015 年 6 月高点。

继 6、7、8 连续三个月震荡盘升后，9 月 A 股两市大盘步入窄幅整理，月度震幅创近年最低，上证综指、沪深 300、中小板指、创业板涨幅分别为-0.35%、0.4%、3%、1%。上证综指在整个 9 月份都呈现震荡调整状态，震幅仅为 1.76%。深证成指表现稍强，累计上涨 2.50%。板块间结构性行情延续，资金偏好有从此前蓝筹绩优股、周期股转向题材股的趋势，指数小幅震荡难掩个股活跃格局，虽然金融等大盘股步入休整，但新能源汽车、动力电池、小金属、国产芯片、人工智能、集成电路及 5G 通信等板块轮番上涨。

节日期间，9 月 30 日央行宣布对普惠金融实施定向降准政策，对前一年普惠金融领域贷款余额或增量占比达到 1.5% 的商业银行降准 0.5 个百分点，另外对前一年普惠金融领域贷款余额或增量占比达到 10% 的再降准 1 个百分点，上述措施将从 2018 年起实施。从行业表现来看，2014 年以来“定向降准”后的不同时间段内，行业表现差异很大，但在初期最受益的是对流动性预期变化最敏感、并且此前估值受压的行业，最典型代表如金融、地产等。国庆节长假期间，海外股市普遍大涨，对于节后的 A 股，市场有望稳中向好。9 月份公布的 8 月工业增加值回落至 6%，低于预期的 6.6%，部分投资者开始担忧经济增长下行压力。但最新公布的 PMI 数据仍表现较好，9 月份制造业 PMI 为 52.4，明显高于 8 月的 51.7，显示制造业景气回暖。其中生产、新订单、新出口订单分项指数分别为 54.7、54.8、51.3，均在临界值至上，并且较上月继续提高。

宏观周期、人民币升值以及以及定向降准的边际变化，意味着货币政策宽松的信号或已出现，宽松有望继续。利率中枢由实体经济的回报率所决定，货币政策的制定最终需要适应经济周期的走势。在经济基本面存在中期下行压力的情况下，降准降息是周期下行阶段货币政策的必然选项。人民币汇率在短期大幅走高，有效缓解了降准降息时资本外流、以及贬值的压力，为货币政策预留操作空间，2014 年 4 月进行定向降准后，后续一年多时间内宽松的货币政策陆续展开。本次定向降准或是货币政策转向宽松的一个开始。十月是乐观市场，也是收获季节，由于前期市场对宏观经济的预期下行，9 月 PMI 数据反弹超出超预期，意味着市场对宏观经济的情绪将会提升。从目前预披露情况来看，两市三季度净利润增速为 37%，业绩好于市场预期。再结合长假期间外围环境的好转，总体上看，节后到会议前，大盘维持继续震荡上行的概率较大，50 指数经历了前期调整后，具备反弹的条件。10 月市场也要注意冲高回落结构的出现，10 月中旬后要注意兑现利润。

恒生指数创近 10 年新高，3 天大涨 3.28%。其中 AH 联动，涨幅比较靠前的一方面是受益于央行降准的银行、保险、地产企业，另一方面是近期比较活跃的 5G、新能源汽车、部分资源等题材股。2017 年 9 月份，制造业 PMI 为 52.4%，连



2017年10月09日

续两个月上升，达到2012年5月以来的最高点。这显示中国制造业继续保持稳中向好的发展态势，扩张步伐有所加快。其中，汽车制造业、专用设备制造业、电气机械器材制造业、计算机通信电子设备及仪器仪表制造业等行业PMI均明显高于制造业总体水平。具有核心技术优势、持续稳定盈利能力的创新行业龙头将是四季度的关注重点。央行突然定向降准，释放的资金量在7500亿左右，普惠的对象主要是中小企业，对国有大银行构成利好，A股银行、保险，证券有补涨动能，金融权重股的“角色”仍主要是市场的定海神针，利好无疑会有助于十九大召开前市场的稳健走高。加上大盘在节前连续调整，为节后反弹上涨提前做好准备，节后实现“开门红”应无悬念，投资者关注反弹量能 and 力度，节前已经潜伏布局的投资者，节后可趁手上个股冲高机会，特别是反弹力度较大的品种，顺势分批兑现收获双节“红包”，而节前因过于谨慎而轻仓，甚至是空仓的投资者，如果高开过大，反而要趋于谨慎，不宜盲目追涨，可以关注仍在低位滞涨的热点品种，结构性行情还会延续，继续关注新能源（汽车、锂电、充电桩、燃料电池、无人驾驶）、通讯、人工智能（人脸识别、芯片、软件、支付）、新材料以及国企改革（混改）等仍可逢低布局。以及业绩优异的大金融，传媒、医药等估值提升机会和的小金属和纸业化工三季度业绩大增公司。节前组合持股没有操作。

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 (%)
002230	科大讯飞	1.42	500	53.16	53.65	0.93
002527	新时达	2.31	3900	11.41	11.19	-1.90
300054	鼎龙股份	1.46	2900	10.23	9.5	-7.17
300588	熙菱信息	3.89	1900	39.88	38.75	-2.84
600418	江淮汽车	.60	1000	10.93	11.27	3.14
002317	众生药业	11.50	18800	12.97	11.58	-10.69
300010	立思辰	4.45	6800	12.94	12.4	-4.19
300360	炬华科技	16.49	22900	21.02	13.63	-35.16
511880	银华日利	21.72	4000	100.42	102.77	2.34
603869	北部湾旅	4.16	3000	27.13	26.25	-3.24

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



2017年10月09日

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
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
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,在智能电表和用采终端领域优势明显: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%
600418	江淮汽车	2017-09-28	长期的新能源战略接力短期的重卡行情,江淮大众新能源汽车合资项目进入快车道,进入全新发展阶段
002230	科大讯飞	2017-09-28	"AI+行业" 战略成果不断显现,教育产品和服务业务进入收获阶段。公司在客服、教育、医疗、司法、智慧城市等重点行业上,聚焦行业需求持续迭代,形成了广大用户可实实在在感知的人工智能应用成果。短线股价调整充分
300588	熙菱信息	2017-09-25	卡位新疆安防市场,中标 4 亿大单稳固增长态势,新疆安防建设加大投入,未来业绩增长值得期待,半年报净利润增长 170%

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
002601	佰利联	股价在 60 日线附近得到支撑,钛白粉行业供需改善积极
300050	世纪鼎利	股价企稳 24 日线,公司进入职业教育
000503	海虹控股	24 日线强支撑,公司股价有望进入新阶段

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
002146	荣盛发展	止盈
000333	美的集团	调仓

资料来源:华泰证券

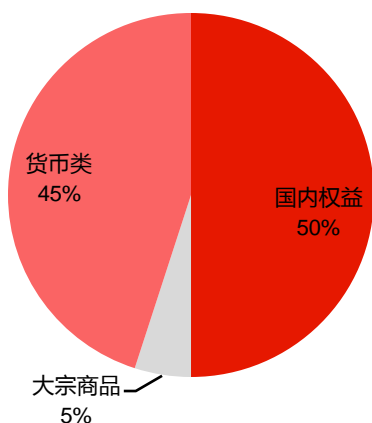
大类资产观点及资产配置方案



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（稳健型）：



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	1,286,904 元
总仓位	67.98%
现金余额	606,030 元
资产总额	1,892,934 元
2016 年收益率	-7.84%
2017 年收益率	-5.36%

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。本组合投资风格以稳健为主，根据市场环境变化，立足成长，精选低估值新兴成长股，短中线有效结合，利用市场波动进行仓位管理，合理分配资金在各类资产上的投资比例，以达到投资目标。





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。

