

2017年10月16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

金融数据超预期

上周五公布了贸易数据，9月份出口同比8.1%，略低于预期的9.0%，金额为1982.6亿美元，连续四个月在1900亿美元以上，进口同比增速为18.1%，超过预测的10.5%，在国内供给收缩的情况下，需求缺口需要更多进口来满足，这是近期进口增速持续超预期的原因。周末还公布了信贷数据，9月份M2同比增速为9.2%；M1增速为14%，略高于我们之前的预测值，但是我们研究所宏观研究团队认为依然认为M1和M2的低增速已经成为常态化。9月份贷款新增1.27万亿，同比多增600亿元，和我们之前的预测值（1.2万亿）基本一致。总体来看，我们仍坚持四季度经济缓中趋稳之势，市场对于经济走势的悲观预期或被修复，带来情绪面的改善。

2017年收益率：**3.61%**

当前仓位：**20%**

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

组合心语



节后市场收获开门红，上证综指一周上涨 1.24%，创业板指数一周上涨 3.17%。行业方面，消费类行业表现强势，家用电器、医药生物、食品饮料和商业贸易领涨，有色金属和煤炭则是唯二下跌的行业。沪深两市上周成交量较节前有明显恢复，说明市场活跃度提升。

上周五公布了贸易数据，9 月份出口同比 8.1%，略低于预期的 9.0%，金额为 1982.6 亿美元，连续四个月在 1900 亿美元以上，进口同比增速为 18.1%，超过预测的 10.5%，在国内供给收缩的情况下，需求缺口需要更多进口来满足，这是近期进口增速持续超预期的原因。周末还公布了信贷数据，9 月份 M2 同比增速为 9.2%；M1 增速为 14%，略高于我们之前的预测值，但是我们研究所宏观研究团队认为依然认为 M1 和 M2 的低增速已经成为常态化。9 月份贷款新增 1.27 万亿，同比多增 600 亿元，和我们之前的预测值（1.2 万亿）基本一致。总体来看，我们仍坚持四季度经济缓中趋稳之势，市场对于经济走势的悲观预期或被修复，带来情绪面的改善。

上周五组合按计划调入华新水泥，目前组合权益类仓位 20%。从行业基本面看，水泥将迎来全面涨价周期，预计四季度会为全年价格高点，目前市场对此预期不充分，经历前期调整后的水泥股反弹行情可期。华新水泥作为华中地区水泥龙头，通过收购西南拉法基西南地区产能，进一步提升西南区域市占率，目前公司合计拥有水泥产能约 9000 万吨/年；公司预告三季报盈利增长 500%以上，公司是弹性较好的水泥股，建议投资者关注。组合周一暂持股不动。

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	-44.19
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	86.98
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。	--	--	80	0.00	2.27
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	-12.12
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	医药	0.84	1	0.00	10.94



2017年10月16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	4.36
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	2.1
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	-3.64
600801	华新水泥	2017/10/13	公司作为华中地区水泥龙头, 通过收购西南拉法基西南地区产能, 进一步提升西南区域市占率, 目前公司合计拥有水泥产能约 9000 万吨/年; 公司预告三季度盈利增长 500%以上	水泥	1.08	3	0	1.4

上期操作回顾

买入:

证券代码	证券简称	价格 (元)	理由
600801	华新水泥	14.1	

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,



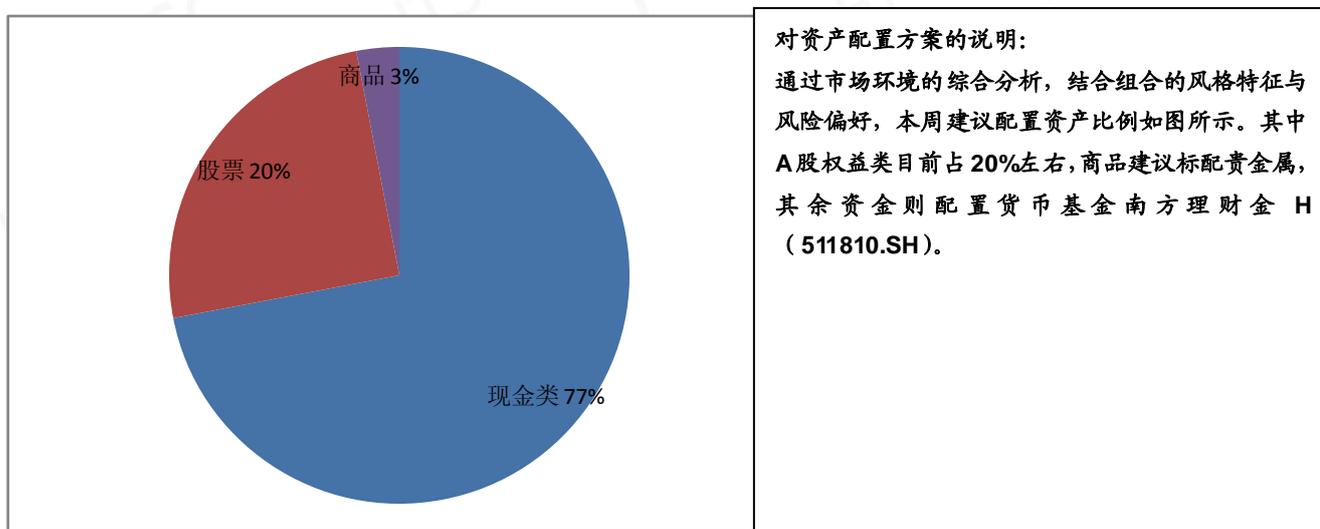
2017年10月16日

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



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20%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。

