

2017 年 10 月 16 日

经纪及财富管理 投资组合
风格组合之转机即现



华泰证券
HUATAI SECURITIES

资深投资顾问：李文辉

执业证书编号：S0570615050017

✉：liwenhui@htsc.com

转机即现组合

择机为 2018 年行情进行布局

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，季节性的紧张局面不利于多头。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。具体操作详见下文《本周操作计划》。

组合累计收益率：**288.24%**2017 年收益率：**9.25%**权益资产仓位：**60%**

本周操作计划

卖出：

证券代码	证券简称	价格（元）	理由
600352	浙江龙盛	计划 10.67 元卖出	到合意价格派发兑现收益。
601333	广深铁路	计划 5.49 元卖出	到合意价格派发兑现收益。
300197	铁汉生态	计划 15.03 元卖出	到合意价格派发兑现收益。
510880	红利 ETF	计划 3.099 元卖出	到合意价格派发兑现收益。
000807	云铝股份	计划 13.55 元卖出	到合意价格派发兑现收益。

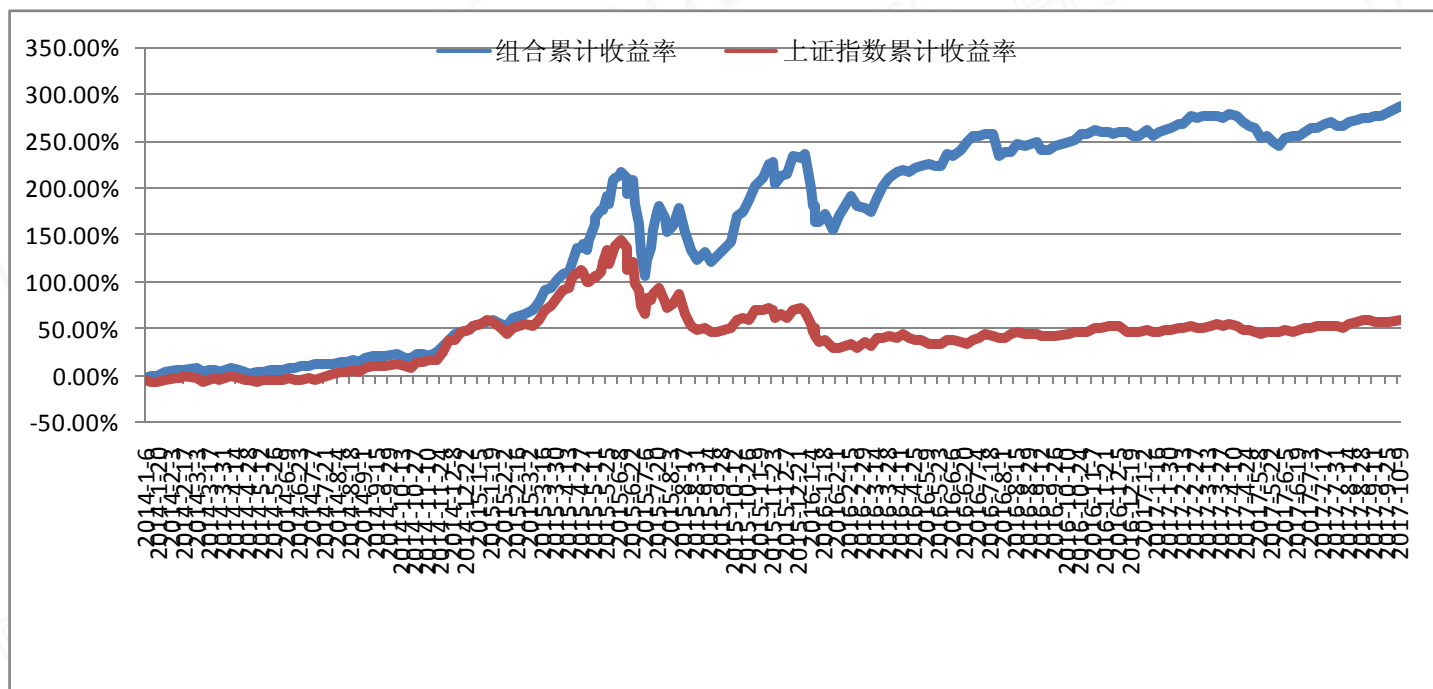
买入：(仓位均按 10%配置)

证券代码	证券简称	价格（元）	理由
002121	科陆电子	计划 15.47 元买入	上半年利润大幅增长，储能+新能源汽车有望增厚公司业绩。去年定增 19 亿元，董事长认购 53%，锁定期三年，目前股价具备一定安全边际。（待云铝股份卖出成交后再挂单买入科陆电子）。
002242	九阳股份	计划 18.68 元买入	小家电龙头，推出中高端产品，渠道调整完成，做好消费升级的准备（待浙江龙盛卖出成交后再挂单买入九阳股份）。



000776	广发证券	计划 18.68 元买入	投行、资管领先优势稳固，科技金融不断创新。(待红利 ETF 卖出成交后再挂单买入广发证券)。
601288	农业银行	计划 3.72 元买入	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注。
600482	中国动力	计划 25.58 元买入	军舰动力唯一平台，舰船动力龙头军民品市场空间广阔，股价位于底部。(待铁汉生态卖出成交后再挂单买入中国动力)。
300136	信维通信	计划 43.20 元买入	Q3 业绩符合预期，份额提升驱动业绩高增长。
002179	中航光电	计划 38.30 元买入	上半年增速平稳，产品研发和市场拓展顺利，看好全年业绩。

收益率走势图



数据来源：华泰证券

历史收益率回顾

年度	组合收益率	上证指数收益率	超额收益
2014	55.95%	52.87%	3.08%
2015	120%	9.41%	110.59%





2016	5.40%	-12.31%	17.71%
2017	9.25%	9.24%	0.01%

数据来源：华泰证券

每周操作心语

按上周制定的计划操作，本组合上周卖出航发动力，买入红利 ETF，云铝股份也低捞成功。组合持仓上周总体表现较强，铁汉生态涨幅近 8%，云铝股份低捞后涨幅约 5% 收益。一周组合总体收益率 1.71%，2017 年收益率 9.25%，跑赢同期上证指数。最新权益类资产仓位为 60%。成立以来累计收益率 288.24%。

上周市场维持在较小的区间内波动。大盘周初在国庆期间利好刺激下高开，不过正如我们预期，定向降准的远水难解资金面紧张的近渴，随后大盘出现回落，但在维稳的大环境下，很快又出现缓慢爬升的态势。周五虽然成交量萎缩，但是两市重心均进一步回升，深市尤其强势，创业板还创下了近期反弹的新高。深市全周报收阳线，并且不断再创出反弹新高。主要是上证指数的波动被抑制，大量资金 9 月以来以深市为主线。沪市大蓝筹更多起到了维稳的作用。因此，深市的弹性更高，赚钱效应也更多。

短线大盘受阻于 3400 点关口，一是国庆后高开的短线获利盘需要回吐消化。二是煤炭有色等周期股出现回调，抑制指数上扬，不过周期股目前仍属于获利回吐，并没有明显的恐慌割肉盘。目前宏观经济的未来预期仍好，因此后续调整的幅度也不会太大，比如上周四电解铝龙头云铝股份在将近调整 30% 以后出现触底反弹。组合周一预设 12.13 元买入低吸成功，到周五收盘即有 5% 的收益率。

尽管指数波动空间被抑制，但内部轮动明显。上周热点板块快速轮动，如 5G 通信、半导体、医疗器械和环保大会等消息题材股短线涨势凶猛。但其实不容易把握，比如 5G 龙头武汉凡谷，七天内股价接近翻番，但忽然停牌后竟然冒出有退市风险。高位追入的人恐怕要每天心惊胆战的在等复盘消息了。而周五环保大会消息刺激环保股出现涨停潮，这种打法类似前几天的医疗器械，大千生态，德创环保，上海环境谁是龙头，周一集合见分晓。这涨停潮如此的眼熟，应该说大部分人都能看的懂套路，只是相信击鼓传花到最后套进去不是自己。所以说此类忽然启动后连续拉升，跟风盘不容易找到好的切入点。盲目追高者又很容易吃套，因此消息股也不好把握。

目前市场成交量不足，节后高开后很快就缩量，虽然较节前有所放大，但绝对水平仍然有欠缺，这也反映出目前增量资金较少，不支持行情整体快速放量走强。从时间节点看，三季度宏观经济数据将陆续公布，上市公司三季报也开始登场，更重要的是目前处于政策维稳期，下周三就将迎来十九大的胜利召开。而融资融券余额距万亿关口仅一步之遥，M2 增速八个月以来首次反弹，从大环境看 A 股市场有望保持稳中求进的格局。作为追求风险可控下稳健收益的组合，我们不会去盲目凑热闹去参加消息股的投机炒作，而是会继续以业绩增长为选股策略。我们判断近期大盘仍





是强势震荡格局，会继续采取逆向操作策略。配置板块上重点关注有业绩支撑兼具估值优势的军工、消费升级、高分红和大金融板块。理由如下：1、大金融板块：具备估值优势，定向降准利好大银行，如组合近期多次操作的农行；2、军工板块：全年跌幅第一，估值趋向合理。因为军工推迟的订单有望在年底落实，业绩层面迎来改善。军工个股很多，目前我们最看好国字号龙头公司如中航光电、中国动力等；3：高分红板块：管理层推动上市公司分红明年力度将再度升级、供给侧改革则提升周期性公司的现金储备和分红能力。可关注中国神华中国平安等，或者直接买红利ETF基金；4、消费升级：这个板块业绩持续增长，年底面临估值切换。个股如老板电器、浙江美大和格力电器等。组合本周具体操作详见下文《本周操作计划》。

本周操作计划：

卖出：

600352 浙江龙盛 计划 10.67 元卖出 到合意价格派发兑现收益。

601333 广深铁路 计划 5.49 元卖出 到合意价格派发兑现收益。

300197 铁汉生态 计划 15.03 元卖出 到合意价格派发兑现收益。

510880 红利 ETF 计划 3.099 元卖出 到合意价格派发兑现收益。

000807 云铝股份 计划 13.55 元卖出 到合意价格派发兑现收益。

买入：(仓位均按 10%配置)

002121 科陆电子 计划 15.47 元买入 上半年利润大幅增长，储能+新能源汽车有望增厚公司业绩。去年定增 19 亿元，董事长认购 53%，锁定期三年，目前股价具备一定安全边际。(待云铝股份卖出成交后再挂单买入科陆电子)。

002242 九阳股份 计划 18.68 元买入 小家电龙头，推出中高端产品，渠道调整完成，做好消费升级的准备(待浙江龙盛卖出成交后再挂单买入九阳股份)。

000776 广发证券 计划 18.68 元买入 投行、资管领先优势稳固，科技金融不断创新。(待红利 ETF 卖出成交后再挂单买入广发证券)。

601288 农业银行 计划 3.72 元买入 资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注。

600482 中国动力 计划 25.58 元买入 军舰动力唯一平台，舰船动力龙头军民品市场空间广阔，股价位于底部。(待铁汉生态卖出成交后再挂单买入中国动力)。



300136 信维通信 计划 43.20 元买入 Q3 业绩符合预期，份额提升驱动业绩高增长。

002179 中航光电 计划 38.30 元买入 上半年增速平稳，产品研发和市场拓展顺利，看好全年业绩。

持仓情况

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪	仓位	本期涨跌幅
000155	*st 川化	2016/04/20	2016年底法院裁定重整计划执行完毕，公司净资产转为正值。公司计划年底至明年上半年注入大型锂矿。上半年盈利8218万，正全力推进恢复上市。	10%	0.000%
511880	银华日利	2017/06/26	场内货币基金，用于增加空仓资金收益，也可以灵活变现。	10%	7.976%
300197	铁汉生态	2017/07/14	在手订单饱满，未来业绩增长有保障。	10%	0.128%
600352	浙江龙盛	2017/09/06	管理层经营稳健，以染料为核心的特殊化学品业务、房地产业务和投资业务将成为拉动公司业绩增值的三驾马车。	10%	0.390%
601333	广深铁路	2017/09/25	预计未来铁路改革加速，如普客提价落地，有望打开业绩成长空间。	10%	-0.593%
510880	红利 ETF	20171010	政策推动力度升级、供给侧改革提升现金储备和分红能力	10%	1.087%
000807	云铝股份	20171012	电解铝行业龙头，受益于供给侧改革。	10%	4.946%

上期操作回顾

买入：

证券代码	证券简称	买入价格	操作理由	买入时间
510880	红利 ETF	3.036 元	政策推动力度升级、供给侧改革提升现金储备和分红能力 20171010	20171010
000807	云铝股份	12.13 元	电解铝行业龙头，受益于供给侧改革。 20171012	20171012

卖出：

证券代码	证券简称	卖出价格	操作理由	卖出时间
600893	航发动力	32.27	中国航空发动机集团整机上市平台，直接受益军民机庞大市场需求	2017/10/12

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稳健为主，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，结合基本面与市场变化，对近期技术形态逐步转好，同时伴随着量能温和扩大的个股予以关注，同时结合基本面变化来选择个股品种，注重仓位管理，把握阶段性投资机会。





组合操作说明：每周一发布上周操作回顾，本周市场判断和操作思路，制定一周操作计划，包括具体品种、价位和仓位。如遇市场或持仓品种发生重大变化，则在周中及时发布操作计划。





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。

