

2017 年 10 月 17 日

金牛实盘模拟投资组合

金融股护盘题材股杀跌

首席投资顾问：陈慧琴

执业证书编号：S0570615050020

✉：chenhuiqin@htsc.com

2017 年收益率：**-4.57%**

当前仓位：**44.5%**

前三季度，上证综指围绕 3000-3300 点反复震荡，市场热点围绕金融、消费白马以及周期股展开，放眼四季度，在外围市场走暖、流动性进一步收紧概率降低以及投资者情绪上升的背景下，周一市场并未在 M2 反弹，PPI 超预期，全球股市迭创新高等利好因素推动下上涨，市场反而出现调整走势。尤其是创业板，周五还是艳阳高照，周一便阴云密布。市场风格的不断切换使得操作难度极大，技术上，股指或将考验上周初向上跳空缺口的支撑，由于周三就要开会，上证维稳力度将会加大，所以短线再下跌的空间并不大，三大指数回补节后跳空缺口后短线有回稳反弹要求，上证仍会围绕 5 周线 3364 震荡整固，会议即将召开，上证指数还会像之前那样，维持稳健走势，但操作难度加大，从技术上看，由于创业板和深成指调整级别加大，以谨慎为主，不必太恐慌，因为连续下跌后，机会或随时来临，上证基本运行空间仍在 3400-3350 区域，在 3350 附近可以考虑分批低买，由于大会周三就将召开，后面随时可能会带来与会议相关的新的热点题材，一旦新热点形成，或带动大盘回稳向上，会议前后市场越是不涨，其实后面上涨的可能反而更大，因为很多投资者担心会后国家队维稳力度下降，市场提前调整。周二继续急杀，短期超跌，抄底资金就会来。四季度以来，市场步伐明显转慢，板块也开始出现较快的轮动，当下又面临重要的时间窗口，指数上行的空间和力度或将大大缩水。因此，继续轻指数而重个股仍是当下主基调，在不追高下，还可关注三季报业绩优良的低位滞涨股或者具备高送转三季报预增以及叠加军民融合和新兴产业的高成长股。

昨日操作回顾

买入：



2017年10月17日

证券名称	买入数量	买入价格	备注
300699 光威复材	400	69.76	
000839 中信国安	200	10.77	

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

周一沪深两市震荡走低，创业板指跌幅较大，行业个股多数出现调整，周期板块护盘。10月份以来，在全球资本市场纷纷创出新高的背景下，A股市场并未选择高举高打，而是沿着自身震荡上行的轨迹运行，周一是大会开始前的最后两个交易日，消息面看本周新股募集49亿资金，创阶段性募集规模新高，下午资金尝试抄底以铜为代表的周期股，由于有色提前调整，市场有一定跟风。热点还是快速切换，早盘方面保险和军工股领涨，随着创业板下跌，午盘附近个股演化成普跌，下午周期护盘，有色（云南铜业，江西铜业），造纸、保险、上证50涨幅居前；航天军工合众思壮，人工智能汉王科技和佳都科技（600728）逆势反弹，两市仅有色、银行、农业服务等不足10个板块上涨；沪股通净流入3.26亿，深股通净流入11.9亿。市场呈现普跌走势，技术上走弱趋势，日线级别顶背离形成，短期调整压力较大，指数没有出现大幅下跌主要是权重股在维稳，操作难度很大，赚钱效应明显降低，短期震荡概率较大，逢高控制仓位。

前三季度，上证综指围绕3000-3300点反复震荡，市场热点围绕金融、消费白马以及周期股展开，放眼四季度，在外围市场走暖、流动性进一步收紧概率降低以及投资者情绪上升的背景下，周一市场并未在M2反弹，PPI超预期，全球股市迭创新高等利好因素推动下上涨，市场反而出现调整走势。尤其是创业板，周五还是艳阳高照，周一便阴云密布。市场风格的不断切换使得操作难度极大，技术上，股指或将考验上周初向上跳空缺口的支撑，由于周三就要开会，上证维稳力度将会加大，所以短线再下跌的空间并不大，三大指数回补节后跳空缺口后短线有回稳反弹要求，上证仍会围绕5周线3364震荡整固，会议即将召开，上证指数还会像之前那样，维持稳健走势，但操作难度加大，从技术上看，由于创业板和深成指调整级别加大，以谨慎为主，不必太恐慌，因为连续下跌后，机会或随时来临，上证基本运行空间仍在3400-3350区域，在3350附近可以考虑分批低买，由于大会周三就将召开，后面随时可能会带来与会议相关的新的热点题材，一旦新热点形成，或带动大盘回稳向上，会议前后市场越是不涨，其实后面上涨的可能反而更大，因为很多投资者担心会后国家队维稳力度下降，市场提前调整。周二继续急杀，短期超跌，抄底资金就会来。四季度以来，市场步伐明显转慢，板块也开始出现较快的轮动，当下又面临重要的时间窗口，指数上行的空间和



力度或将大大缩水。因此，继续轻指数而重个股仍是当下主基调，在不追高下，还可关注三季报业绩优良的低位滞涨股或者具备高送转三季报预增以及叠加军民融合和新兴产业的高成长股。

一年一度的“双 11”即将来临，作为电商行业的“盛会”，每年“双 11”当天将产生的包裹量高达 10 亿个。根据国家邮政局预测，今年“双 11”期间(11 月 11 日至 11 月 16 日)全行业的快递处理总量将达到新的量级，预计会超过 10 亿件。不过，在这个节骨眼上，有 2 家快递公司相继宣布涨价，引发市场关注。近日，广东众生药业股份有限公司（以下简称“公司”）研发的注射用多西他赛聚合物胶束和药用辅料“甲氧基聚乙二醇-聚乳酸嵌段共聚物”的临床注册申请获得国家食品药品监督管理总局（CFDA）受理，并收到《药品注册申请受理通知书》。注射用多西他赛聚合物胶束是公司递交临床试验注册申请的第一个纳米制剂药物，注射用多西他赛聚合物胶束及药用辅料“甲氧基聚乙二醇-聚乳酸嵌段共聚物”的临床注册申请获得受理，是公司研发战略推进实施的又一实质进展，是公司在特殊制剂领域迈出的重要一步。肿瘤作为公司的研发重点领域，公司已经布局五个创新药项目。多西他赛作为基础化疗药物是很多恶性肿瘤的一线用药，并且可以和靶向药物、肿瘤免疫治疗药物联合用药，注射用多西他赛未来可以和公司布局的分子靶向药物、肿瘤免疫药物联合用药，夯实公司在肿瘤领域的产品线，为公司后续发展打下了坚实的基础，进一步推动公司“十三五”战略规划的实施。多西他赛是经典广谱抗肿瘤药物，适应症为肺癌、乳腺癌、胃癌、胰腺癌、前列腺癌等实体瘤，临床和市场价值巨大。

组合个股北部湾旅（603869）与北海市涠洲岛旅游区管理委员会签订《涠洲岛国际智慧旅游休闲岛建设战略合作框架协议》（详见公司 2017 年 6 月 16 日在上海证券交易所网站披露的《北部湾旅签订战略合作框架协议的公告》）。为推动该协议的落实，双方共同成立联络小组，制定项目推进方案，加快推进涠洲岛旅游区创建广西旅游特色名区、涠洲岛南湾鳄鱼山景区创建国家 AAAAA 级旅游景区工作，建设国际智慧旅游休闲岛等工作。日前，公司全资子公司博康智能信息技术有限公司参加了北海涠洲岛旅游发展有限公司发起的涠洲岛国际智慧旅游休闲岛智慧旅游建设项目（一期）——智能化管理软件开发服务采购项目投标。本次中标事项，推动了《涠洲岛国际智慧旅游休闲岛建设战略合作框架协议》的落实，是公司进入景区智慧化管理领域的项目之一。博康信息深度参与涠洲岛智慧旅游建设项目，为项目提供智能化管理软件开发服务，将为公司智慧旅游业务拓展提供丰富的景区管理基础场景，提高公司打造智慧旅游景区的能力，促进公司智慧旅游业务发展。

组合周一买入光威复材（300699），公司是一家覆盖碳纤维全产业链的生产企业，产品可以广泛应用于国防军工和民用两大板块。由于全球高性能碳纤维处于供不应求的状态，而国内大多数厂商由于技术和海外竞争压力影响，仍处于亏损状态。“光威复材”在研发方面一直走在国内碳纤维企业前列，是国内少数能实现规模盈利的龙头企业。作为首家在创业板上市的碳纤维企业，在 A 股及整个碳纤维行业都具备稀缺性，近期获得多 17 家私募关注。私募机构调研主要关注公司业务领域、三季度业绩预增情况、以及军品需求和采购及未来两年的业绩增长情况。



2017年10月17日

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 (%)
002317	众生药业	12.12	18800	12.97	12.31	-5.06
300054	鼎龙股份	1.69	3400	10.16	9.47	-6.81
300588	熙菱信息	3.95	1900	39.88	39.72	-0.41
511880	银华日利	21.57	4000	100.42	102.91	2.48
000839	中信国安	.45	800	10.94	10.67	-2.47
300010	立思辰	4.56	7100	12.93	12.26	-5.20
300360	炬华科技	16.21	22900	21.02	13.51	-35.73
300699	光威复材	1.51	400	69.79	71.83	2.92
603869	北部湾旅	4.05	3000	27.13	25.78	-4.97

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
000839	中信国安	2017-10-13	公司已形成以信息产业为核心，新能源、系统集成、增值电信业务等高科技行业为辅助的产业布局。公司将继续发挥资本运作、用户聚合和收购兼并三个平台作用。看好参股 360 股权升值
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%
300699	光威复材	2017-10-16	公司是碳纤维产业链的领军第一股，垄断国产战斗机碳纤维市场，随着军机碳纤维用量提高，公司业绩弹性大，三季报业绩预增 80%到 99%，稀缺高成长优秀公司
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

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

大类资产观点及资产配置方案

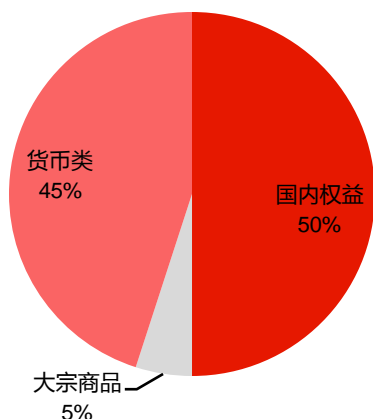
大类资产观点：

A 股：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；2）海外权益：美联储流动性收缩对风险资产的压制不可避免，美股难以摆脱利率上行的重新引力，建议谨慎对待；港股表现强势并走出前期箱体调整形成突破，上行空间进一步打开，具备估值优势个股仍有投资机会，建议逢低积极关注；3）债市方面，对 10 月债市而言，我们仍建议观望，毕竟在货币拐点和监管拐点都没到来之前，债市的拐点需要等待；4）大宗商品方面，对近期贵金属走势持中性判断；油价短期面临调整压力；短期相对看好有色、动力煤；5）另类：节前股票期权交投明显趋于清淡，波动率指数继续下探，市场官网情绪浓厚；6）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：



节后首个交易日，两市股指集体大幅高开，盘中沪指一度突破3400点，刷新21个月新高个股呈现普涨态势，盘面尤其是沪市资金承接力度略显不足，目前阶段，市场乐观情绪在逐步形成，宏观经济平稳运行，市场对流动性的预期有所向好，A股行情仍处于做多窗口期。由于周一收出的假阴线，短时间大盘需要盘整消化对周一阴线进行修复，关注后面的量能是否继续保持放大状态，短线整固后继续震荡向上，技术面来看，上证成交额2274亿元，节后马上迎来10月18日的重要会议，只剩下6个交易日，将全面进入会议行情，节后策略小跌小买，大跌大买，中短线做趋势风口，长线做价值投资。

技术上，3400点一蹴而就概率较小，市场的运行节奏仍是震荡盘升，反弹过程中关注量能配合状态，医药、化工、资源等绩优品种配置价值犹存，5G、半导体、芯片、人工智能，智能穿戴、区块链、云计算、软件服务、汽车电子、通信设备、新能源汽车、无人驾驶，物联网、互联网等成长确定性主题有望继续活跃。价值洼地特征明显的上市公司仍具备溢价走高基本面及技术面条件，建议投资者中长线策略甄选和挖掘机会品种。

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	1,261,783 元
总仓位	66.11%
现金余额	646,922 元
资产总额	1,908,705 元
2016 年收益率	-7.84%
2017 年收益率	-4.57%

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。





2017年10月17日

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。

