

2017 年 07 月 10 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

转机即现组合

防范涨上来风险保持低仓位运行

随着长期均线逐步抬升，正常情景下 2017 年全年低点或许已经出现，这个结论不论是对上证综指还是创业板指都成立。从时间周期的角度看，货币政策周期的转向或仍需要一两个月时间，因此市场指数三季度或有可能以区间震荡的格局出现，或许是先往上补完 3239 点缺口然后明显回落，之后再积蓄力量以待货币政策或基本面角度的触发因素来发动下一波比较有力度的行情，具体的时间点很有可能出现在三季度中后期。

周末证监会发布 9 家 IPO 批文，连续 7 周低于 10 只，但较前几周的 6 只有明显增加。虽然说多发几只新股对市场实际影响有限，但目前市场情绪依然比较脆弱，投资者心理会受到一定影响。特别是近期市场涨上去来后，目前突破了 3200 点，我们认为需要防范涨上来的获利回吐的风险。对于短期市场走势，主要指数以及行业已到价值中枢上方，因此不能过于乐观，但考虑到创业板指并未回到合理的反弹目标位，而反映风险偏好的次新股表现略有回暖，一线蓝筹有向二线蓝筹扩散的迹象，成交量也稍微有所放大，短期内的市场情绪尚可，无须过于悲观；在风格上仍然建议保持均衡格局，以精选个股选择为主。

资深投资顾问：李文辉

执业证书编号：S0570615050017

✉：liwenhui@htsc.com

组合累计收益率：**264.88%**

2017 年收益率：**2.68%**

权益资产仓位：**10%**

本周操作计划

卖出：

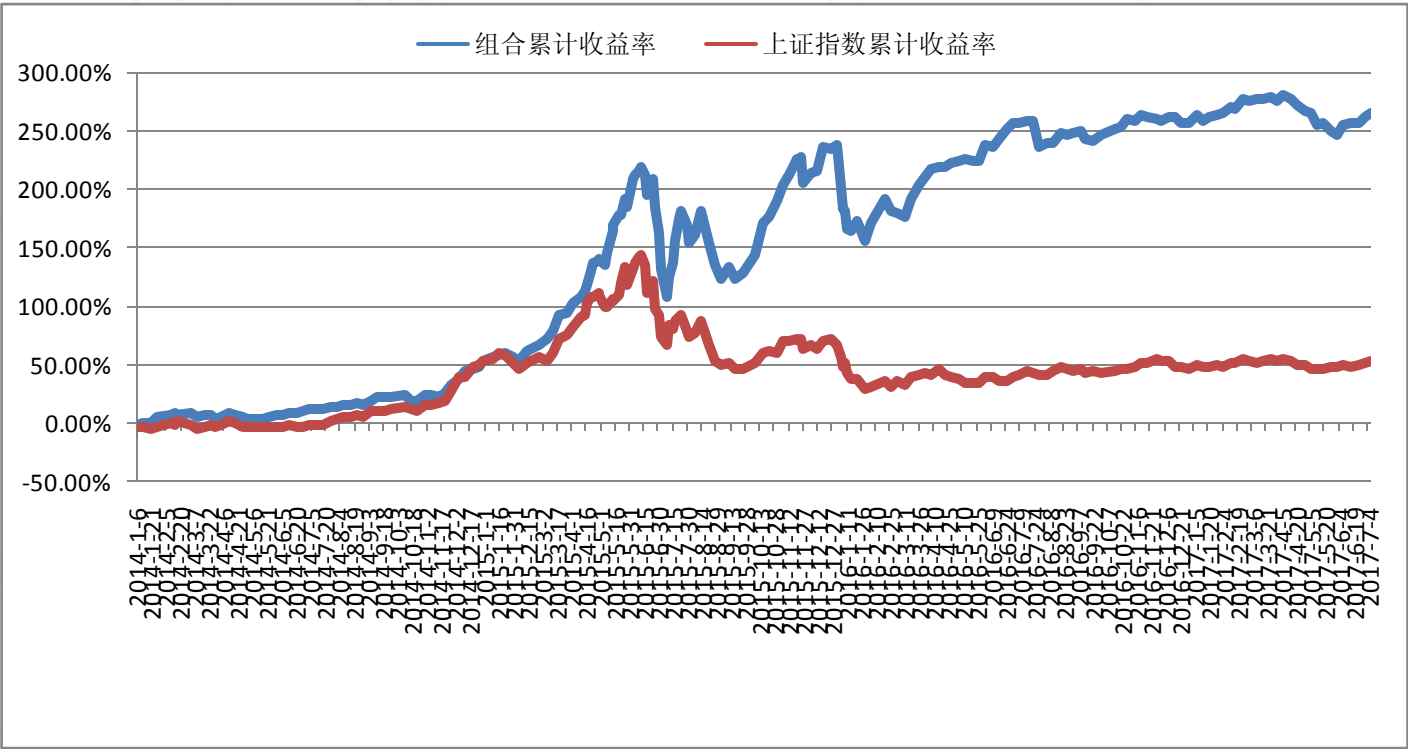
证券代码	证券简称	价格区间（元）	理由

买入：（仓位均按 10%配置）



证券代码	证券简称	价格区间（元）	理由
510050	50ETF	计划 2.500 元买入	50 板块有望强势震荡，择机低吸。
159920	恒生 ETF	计划 1.365 元买入	预计随着朝鲜危机的缓解，以及美元指数的疲软，恒生指数有可能继续保持强势，回调后可以择机低吸买入。
300197	铁汉生态	计划 13.22 元买入	在手订单饱满，未来业绩增长有保障。。
600702	沱牌舍得	计划 25.63 元买入	改革初见成效，利润恢复加速。
601288	农业银行	计划 3.47 元买入	资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注
603018	中设集团	计划 31.89 元买入	公司为国内民营交通设计龙头，内生+外延动力十足，未来将保持加速发展势头。
002335	科华恒盛	计划 36.1 元买入	主业持续高速增长，云计算业务有望超预期

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	1.46%	2.86%	-1.40%

数据来源：华泰证券

每周操作心语

上周市场维持强势震荡格局，上证指数站上 3200 点，创业板则在 1830 点震荡整理。从市场风格看仍比较均衡，板块方面因特斯拉量产在即，相关新能源车股票受资金关注。另外周期股中煤炭、有色表现较强，特别是小金属品种更为突出。组合上周操作计划有两笔成交，卖出了中色股份和诺力股份，组合收益率稳步提升，目前 2017 年收益率为 2.68%，权益类仓位降低到 10%。

6 月份以来 A 股市场总体平稳，风格均衡，板块轮动，市场风险偏好有所提升。尽管一度担心年中出现钱荒，但大盘仍顽强登上 3200 点大关，回补了四月第一个缺口 3196 点。主要原因是市场逐渐形成流动性不会更紧，经济不会失速的共识，Q3 的风险主要还是在流动性上。6 月以来主题和创业板股较之前有所活跃，和之前观点一脉相承。管理层今年的调控意图实在 IPO 顺利进行的背景下维持市场总体稳定。而在十九大之前监管层可能希望将风险偏好控制在一个区间，比如风险偏好降了，减持新规出来，风险偏好起来点，6 月中旬特力 A 四个涨停板后停牌核查，投资者如果认为市场波动率不会大幅上升，那么在主题和创业板上形成合力的困难较大，对于小股票而言，整体机会难以看到，估值合理或中报超预期品种有波段机会。

随着长期均线逐步抬升，正常情景下 2017 年全年低点或许已经出现，这个结论不论是对上证综指还是创业板指都成立。从时间周期的角度看，货币政策周期的转向或仍需要一两个月时间，因此市场指数三季度或有可能以区间震荡的格局出现，或许是先往上补完 3239 点缺口然后明显回落，之后再积蓄力量以待货币政策或基本面角度的触发因素来发动下一波比较有力度的行情，具体的时间点很有可能出现在三季度中后期。

周末证监会发布 9 家 IPO 批文，连续 7 周低于 10 只，但较前几周的 6 只有明显增加。虽然说多发几只新股对市场实际影响有限，但目前市场情绪依然比较脆弱，投资者心理会受到一定影响。特别是近期市场涨上去来后，目前突破了 3200 点，我们认为需要防范涨上来的获利回吐的风险。对于短期市场走势，主要指数以及行业已到价值中枢上方，因此不能过于乐观，但考虑到创业板指并未回到合理的反弹目标位，而反映风险偏好的次新股表现略有回暖，一线蓝筹有向二线蓝筹扩散的迹象，成交量也稍微有所放大，短期内的市场情绪尚可，无须过于悲观；在风格上仍然建



议保持均衡格局，以精选个股选择为主。上周组合进一步降低了仓位，目前仓位仅仅 10%，面对目前格局，我们会继续保持低仓位，并择机把握优质真成长品种随大盘震荡而产生的机会。具体交易品种和价格详见下文的《本周操作计划》。

本周操作计划：

买入：(仓位均按 10%配置)

510050 50ETF 计划 2.500 元买入 50 板块有望强势震荡，择机低吸。

159920 恒生 ETF 计划 1.365 元买入 预计随着朝鲜危机的缓解，以及美元指数的疲软，恒生指数有可能继续保持强势，回调后可以择机低吸买入。

300197 铁汉生态 计划 13.22 元买入 在手订单饱满，未来业绩增长有保障。。

600702 沱牌舍得 计划 25.63 元买入 改革初见成效，利润恢复加速。

601288 农业银行 计划 3.47 元买入 资产质量持续改善，低估值高股息率值得关注

603018 中设集团 计划 31.89 元买入 公司为国内民营交通设计龙头，内生+外延动力十足，未来将保持加速发展势头。

002335 科华恒盛 计划 36.1 元买入 主业持续高速增长，云计算业务有望超预期金牌橱柜

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	公司为国企债转股主题。2016年底法院裁定重整计划执行完毕，公司净资产将转为正值。2016年业绩同比扭亏净利为8.92亿元。公司计划年底至明年上半年注入大型锂矿。目前公司正在申请恢复上市。	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%	0.103%

上期操作回顾

买入：

证券代码	证券简称	买入价格	买入时间	理由





卖出：

证券代码	证券简称	卖出价格	卖出时间	理由
000758	中色股份	7.59 元	20170707	随着一带一路计划发展，公司海外项目逐步推进，未来工程承包业务有望保持稳步增长；有色金属业务未来将逐步回暖。上周逢高派发。
603611	诺力股份	27.32 元	20170705	公司经营发展趋势非常好，近期股价持续调整了 30%，当前 2017 年万得市盈率一致预期不到 25 倍，公司有低估值和高成长潜力的特征。上周逢高派发。

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，结合基本面与市场面变化，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。

