

2017年7月10日

成长型投资组合

上周市场维持强势

市场近日表现强势，但在上涨过程中成交量放大并不明显，对反弹高度保持一定谨慎。结构方面，周期蓝筹逐步替代消费蓝筹，同时成长股也有所表现。进入下半年资金也在寻找新的调仓方向，在蓝筹高位调整的时候，一些超跌成长股越来越受关注，我们维持7月份配置上可相对均衡的建议，蓝筹方面可考虑业绩确定、中报数据靓丽、且有行业持续增长空间的二线龙头，而成长股则需关注内生性增长确定、估值合理的标的。周一组合暂维持持股。

资深投资顾问：潘俐俐

执业证书编号：S0570615050012

✉：panlili@htsc.com

2017年收益率：**2.50%**

当前仓位：**20.5%**

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

上周主要指数均收涨；沪指一周上涨0.80%，深成指一周上涨0.32%，中小板指数上涨0.36%，创业板指数上涨



2017年7月10日

0.96%。从行业表现看，有色金属、钢铁、采掘、轻工制造涨幅居前，其中，有色金属全周上涨7.56%；家电、食品饮料、医药生物涨幅相对靠后。

7、8月份是半年报集中披露期，目前上市公司半年报已经拉开帷幕，按以往惯例率先披露的公司往往业绩靓丽，将带动中报披露热点活跃。天齐锂业（002466）7月5日再创年内新高，太阳纸业（002078）5月底以来涨幅逾20%；在股价飙升的背后，离不开业绩的支撑，如太阳纸业（002078）中报预增120%-150%，与其同属造纸印刷板块的岳阳林纸（600963）中报预增达到542%-628%。

市场近日表现强势，但在上涨过程中成交量放大并不明显，对反弹高度保持一定谨慎。结构方面，周期蓝筹逐步替代消费蓝筹，同时成长股也有所表现。进入下半年资金也在寻找新的调仓方向，在蓝筹高位调整的时候，一些超跌成长股越来越受关注，我们维持7月份配置上可相对均衡的建议，蓝筹方面可考虑业绩确定、中报数据靓丽、且有行业持续增长空间的二线龙头，而成长股则需关注内生性增长确定、估值合理的标的。周一组合暂维持持股。

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	-41.85
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	53.94
159915	易方达创业板ETF	2016/11/16	结构行情二八轮动，创业板有补涨机会	--	--	4	0.00	-7.06
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。	--	--	79.5	0.00	1.35
600038	中直股份	2017/1/11	军机产业链为代表的高端装备将开启军工行业高速增长业绩拐点	军工	0.97	0.5	0.00	-9.91
000528	柳工	2017/3/10	公司作为挖掘机重要提供商，2016年全年销量70319台，同比增长24.79%。公司发布16年业绩预告显示全年净利润为3900~4900万元，同比上升82.99%~129.91%。公司有望借助“一带一路”提供的政策优势，进一步巩固国外市场，保持领先优势	机械	0.13	1	0.00	1.42
300207	欣旺达	2017/3/14	消费电子电池成长扎实，盈利能力稳中有升，一方面主要客户新产品iPhone 8、iPad、Macbook将是公司的重点突破方向，另一方面随着双电芯、快充技术的渗透率提升，产品单价仍处于持续上行通道。智能硬件渐成公司新增长点，公司着力开发创新硬件产品的	电子	0.42	2	0.00	-2.62



2017 年 7 月 10 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%
			ODMEMS 业务, 可以充分发挥公司在规模制造与产业灵活度上的平衡优势, 逐渐成为公司新的成长点之一					
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	3	0.00	-8.66
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, 卡位地市级城市最好医院), 今年大概率超预期	医药	0.84	2	0.00	15.60
002101	广东鸿图	2017/7/4	公司是国企改革优质标的, 员工持股与股票激励等政策优化公司内部治理结构, 同时主业保持良好增长势头, 现有主业受益于轻量化产业趋势, 通过收购完善产业链布局, 未来发展将持续向好。17 年一季度大幅增长 72%, 中期业绩预增 200%。预计 17-18 年 EPS 为 1.05、1.25 元	汽车	1.05	2	0.00	0.67
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	2	0.00	-0.26

上期操作回顾

买入:

证券代码	证券简称	价格 (元)	理由

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

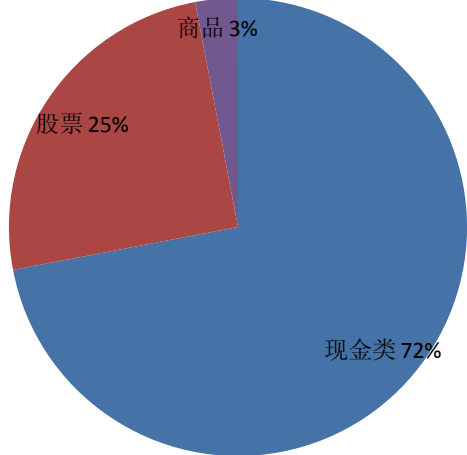
大类资产观点:

国内权益: 我们判断现阶段市场行情可能仍以震荡拉锯为主。一线白马龙头股由于前期涨升之后, 大多数个股也逐渐上升至波段估值上限, 估值优势空间大幅收窄, 短线或被新的热点替代, 7 月份我们认为配置上可相对均衡, 蓝筹方面可考虑业绩确定、中报数据靓丽、且有行业持续增长空间的二线龙头, 而成长股则需关注内生性增长确定、估值合理的标的。

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: 美欧维持货币紧缩氛围, 目前市场对于未来一段时期名义利率上行的预期较强, 加之通胀阶段性回落, 令实际利率面临上升压力, 利空贵金属价格。预计短期 COMEX 黄金上方在 1250 美元/盎司附近压力加大, 下方支撑关注 200 日均线 1238 美元/盎司左右。油价受到美国原油产量下降和美元走弱的影响连续上涨, 但原油市场的结构性问题仍未得到解决, 关注 Brent 原油在 50 美元/桶整数关口的压力。全球原油库存下降的节奏预计会较为缓慢, 中期油价预计仍将呈现宽幅震荡、重心小幅上移的走势。建议减配贵金属, 标配原油。

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 25% 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。

