

持仓梳理

股票\项目	计划仓位	当前仓位	当前成本	目标价位	预计调仓
格力电器	15%	15%	30	50	无变化
韵达股份	15%	26%	12.51	15/18/20	15元减仓5000股
国恩股份	14%	30%	27.7	30/35/40	30元减仓3000股
滨化股份	14%	14%	5.7	9	做T降本
万盛股份	13%	14%	12.83	18	无变化
联美控股	15%	19%	6.4	10	无变化
浙江龙盛	0	6%	11.5	11.5	回本清仓
上汽集团	0	8%	16.65	16.7	回本清仓
合计仓位	99% + 6%	132%	-	-	适当收缩杠杆仓位

说明

- 1. 仓位计算分母使用 100W, 与实际仓位有所区别，这里主要是考虑后续增量资金问题以及方便计算
- 2. 计划仓位和当前仓位均不考虑股价波动，皆按照 成本*股数/总仓 计算

仓位变动

自3月中旬起，开始了为期1个半月的漫长下跌，个人持仓除格力外普遍回撤了10-15个点，迫于仓位压力，清仓了仁和药业，由于个股普遍回调，仁和的仓位分散补充到 韵达、国恩、联美 中；受龙盛年报利好影响，拉升之后略微进行了部分减仓。

加仓韵达、国恩、联美，个人认为这三个企业经营风险较低，染料行业并无明显利好，龙盛短暂拉升后预期将继续进入下跌通道，故小幅减仓。

个股说明

昨晚 韵达与国恩公布年报和一季报，基本与个人推测一致

- 韵达：不增收增利，由于去年基数较高，在放弃了部分低价订单之后，虽然营收有所下降，但对利

润影响较低；市场唱空了2个月后今日开盘迎来大涨

- 国恩：增收不增利，对比同行业去年-50%、今年-30%的业绩，国恩通过连续多年的扩张在逆周期下稳住了利润，今日也迎来估值修复，需要注意的是去年Q2受疫情影响利润较高，二季度需要对仓位进行一定的调整，以免受到空方打压
- 联美：个人推测一季度业绩利润微降，由于已处于底部且分红尚可，预计下行空间有限，故稍微补仓；后续只需关注煤炭价格走势即可，预计到下半年煤炭价格将进入下行通道
- 龙盛：虽然年报亮眼，但主要为地产业务结算导致，染料行业仍处于底部区间，且二季度初并未见到好转，预计回本后清仓
- 万盛：预计一季报一般，利润同比下降30%，虽然短期回撤较多，但季报未出，暂缓加仓；预计Q3起进入复苏周期，后续酌情补仓
- 滨化：去年10月份碳三碳四项目一期已经建成，时隔半年仍不见投产，加上市场不景气产品价格处于历史低位；短期持观望态度，酌情做T或者死拿

市场行情

Q1制造业并未迎来预期的复苏，加上去年一整年的萎靡市场，今年Q1处于短期最差行情；4月份地产环比大降，二季度制造业前景仍不明朗；

Q1服务业复苏明显，加上去年Q2疫情低基数，预计Q2市场将迎来一波业绩复苏，当各项数据好转之后，制造业预计将重回扩张区间。