

本期导读

★策略前瞻:

市场预期稳定, 迎来个股题材炒作阶段, 不宜追高, 逢低布局为宜。

★板块掘金:

通信: 联通电信签订共建共享 5G 框架合作协议书。个股可关注移为通信、海能达、新易盛等。

计算机: 证券 IT 业绩弹性大, 壁垒深厚。个股可关注金证股份、顶点软件、赢时胜等。

非银金融: 券商业绩继续改善, 保险关注资产价值。个股可关注中国平安、中信建投、海通证券等。

★个股雷达:

中国平安(601318): 核心指标整体超预期, 对科技投入持续加大, 可逢低关注。

隆基股份(601012): 全球最大单晶硅产品制造商, 单晶高景气红利将持续释放。

太极股份(002368): 云和自主可控两翼齐飞。

市场概览

指数 涨幅	上证综合 指数	深证成分 指数	中小板 指数	创业板 指数	沪深 300 指数	中证 500 指数
10 日收盘价	3021	9965	6274	1725	3959	5245
本日涨幅	-0.12%	-0.37%	-0.40%	-0.46%	-0.34%	-0.34%
本周涨幅	0.72%	1.44%	1.56%	1.95%	0.27%	1.76%
9 月份涨幅	4.68%	6.40%	6.65%	7.10%	4.20%	7.34%
2019 年涨幅	21.14%	37.64%	33.41%	37.97%	31.51%	25.85%

基本面速递

- 1、统计局: 8 月 CPI 同比上涨 2.8%, PPI 同比下降 0.8%。
- 2、中央全面深化改革委员会第十次会议强调, 加强改革系统集成协同高效, 推动各方面制度更加成熟更加定型。
- 3、发改委等三部门联合印发《普惠养老城企联动专项行动实施方案(2019 年修订版)》, 以一系列财税补贴政策, 支持面向社会大众的普惠性养老项目。
- 4、工信部: 近日在北京组织召开了《建材行业智能制造三年行动计划(2020-2022 年)》座谈会。
- 5、中国联通: 与中国电信进行 5G 网络共建共享合作。

(赖勇全)

策略前瞻

大盘保持向好势头, 主抓个股行情

今日看市:

周二沪深两市开盘后出现小跌横盘整理, 午后有所回升跌幅收窄。各大指数小跌, 沪指收跌 0.12%, 创业板指收跌 0.46%。盘面上, 种业、鸡肉、人造肉、金融科技、工业大麻、医药等有所表现, PCB 等 5G、计算机等科技股出现下跌。沪指成交 2753 亿, 两市共成交 6953 亿元, 量能有所减小。两市 56 只个股涨停, 没有个股跌停, 22 只个股跌幅超 5%。

周二大盘小跌日 K 线止步六连阳, 但收盘点位仍然是最近高点位置。从盘面看, 市场运行平稳, 科技股在连续爆发后出现分化, 高位 PCB 品种有所回落, 但其他题材有主动接力动作, 如工业大麻、燃料电池盘中表现活跃。此外, 券商股盘中异动拉升, 后续券商等金融股仍有望在市场回踩时起到稳定市场重心作用。盘中统计局公布 CPI 同比增长 2.8%, 其中猪肉价格上涨 46.7%, 影响 CPI 上涨约 1.08 个百分点, 贡献

最大。考虑 PPI 走弱以及近期稳定生猪养殖政策加大，预计下半年 CPI 有望保持在 3% 之内，对货币政策不会形成掣肘。

市场展望：

近期大盘连续回升，目前点位接近 4 月末向下跳空点位和 7 月初高点，双重压力位置。从市场走势本身来看，日 K 线有所超买。连续上攻后，短期偏离均值较大，攻击动能有所减弱，市场短期通过横盘或有小幅回踩，通过时间来消化超买压力。

中线看，大盘周、月 K 线来看，仍有上攻空间。后续市场积极因素也较多：一是稳增长力度加大，经济下行风险减弱，二是降准等流动性释放，提升市场风险偏好；三是长期看，建设集体诉讼制度加大违法成本堵制度漏洞，股市吸引力上升，后续国资划转社保，巨资入市预期强化。

短期一个月来看，三大国际指数基金被动配置超 2000 亿资金流入，叠加了国庆维稳预期。市场无需过多忧虑。

操作策略：

短期市场预期稳定，迎来个股题材炒作阶段，宜持股待涨或换股加大操作力度。操作策略上，不宜追高，逢低布局为宜，中长线关注金融价值蓝筹，短线重点关注大科技板块。

(赖勇全)

板块掘金

通信：联通电信签订共建共享 5G 框架合作协议书。

中国联通与电信签订《5G 网络共建共享框架合作协议书》。相较于之前移动全国郊区农村托底，电信联通按业务需求做重点覆盖的预期方案，此次方案详细规定了电信和联通在全国范围的重点城市进行覆盖互补的划分，在总量上有明显提升。共享方案确定预示 5G 建设有望加速，5G 商用推出将迅速带动明年手机和终端，有望超预期发展。从 2019 年 2 季度开始，通信行业业绩开始“U”型反转，预计收入和净利润未来大概率持续多个季度同比快速增长趋势，看好板块未来走势。近期运营商集采逐步落地，相关硬件产业链以及 5G 应用领域逐步进入业绩兑现期，季度业绩有望持续改善、估值快速消化，看好有业绩支撑和低估值的优质 5G 标的。个股可关注移为通信（300590）、海能达（002583）、新易盛（300502）等。

计算机：证券 IT 业绩弹性大，壁垒深厚，监管是关键变量。

9 月 6 日中国人民银行正式印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》，明确提出未来 3 年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。近期资本市场受重视程度空前提高，有望进入加速发展期。证券 IT 领军公司如恒生电子、同花顺在 2015 年牛市期间业绩大幅增长，尤其是由 IT 切入金融业务的空间巨大。证券公司对 IT 核心业务系统依赖度、更替成本都很高，因此领军 IT 厂商壁垒深厚，在细分领域市占率普遍过半，行业竞争格局稳定。监管是关键变量，自 2015 年以来持续高压，证券 IT 产品功能和下游需求均受极大影响，而进入 2019 年以来政策对资本市场重视程度空前。个股可关注金证股份（600446）、顶点软件（603383）、赢时胜（300377）等。

非银金融：券商业绩继续改善，保险关注资产价值。

8 月 32 家上市券商营收环比基本持平，同比增长 109%；实现净利润环比增长 17%，同比增长 299%。其中头部券商业绩分化，中小券商弹性大。推动资本市场改革政策和流动性宽松是应对宏观压力的一大抓手，对于提升券商估值有着较长时间的积极影响。目前券商板块 PB 估值为 1.84 倍，处于中枢偏下区间，具有较高安全边际。上市券商的自营资产净值、客户资金余额、两融融出资金明显回暖，而股票质押规模延续收缩态势。两融及 FICC 业务发展+融资成本下降驱动资金类业务收入超预期；19 年下半年自营和信用减值计提情况大概率改善，都将使下半年业绩有望维持高增长。保险板块投资逻辑将从基本面过度到资产价值。中国平安按照运营利润分红的做法，将显著利于其估值提升。个股可关注中国平安（601318）、中信建投（601066）、海通证券（600837）等。

(卢佳)

个股雷达

中国平安（601318）：核心指标整体超预期，对科技投入持续加大，可逢低关注。

2019 年上半年公司实现归母净利润 977 亿，同比增长 68%；扣非归母净利润 874 亿，同比增长 51%；

归母营运利润 735 亿，同比增长 24%。产险：受益于所得税率下调，综合成本率低于同业。预计全年公司财险综合成本率保持稳定，税收优惠提振全年财险利润。银行零售转型将持续，拨备覆盖率提升至 183%，不良资产回收较好；260 亿债转股即将完成，有望进一步夯实资本。预计陆金所、汽车之家净利润增长保持稳健。科技业务归母利润负增长预计由新业务布局带来的投入成本大幅增加导致，“金融+科技”未来业绩长期增长可期。（卢佳）

隆基股份（601012）：全球最大单晶硅产品制造商，单晶高景气红利将持续释放。

由于电池片技术向 PERC 电池产能切换，PERC 电池产能持续释放、以及作为“边际产能”的多晶产能成本线对产品价格形成支撑的共同作用下，单晶硅片的供应将呈持续偏紧状态。预计领先的单晶硅片供应商将在 2019-2021 年维持满产满销状态。上游多晶硅料成本不断明显下降、光伏产品未来价格趋向稳定的预期、以及公司有组织较低成本的扩产计划，预期隆基股份将在本轮扩产周期享受较好的回报，同时销售均价和毛利水平均保持稳定状态。另外，因 531 政策影响，公司 18Q3-Q4 低基数，下半年业绩增速有望加速。（卢佳）

太极股份（002368）：云和自主可控两翼齐飞。

公司是中国电科集团自主可控产业总体单位，是国家安全可靠计算机信息系统集成八家重点企业之一。其自主可控生态建设相对较为完善，公司在操作系统、数据库、中间件等方面均有布局。公司为作为老牌特一级资质集成商，服务政府客户多年，深谙政府客户的需求和业务特性，具备完整的综合服务能力，在政务云时代有望进一步加强这一优势。其半年报显示，上半年网络安全与自主可控业务共实现收入 6.8 亿元，同比增长 46.19%，继续保持快速增长。公司与华为成立联合创新实验室，共同打造开放兼容的产业生态体系。看好公司围绕政务云、大安全推进数据驱动的行业智能应用。（卢佳）

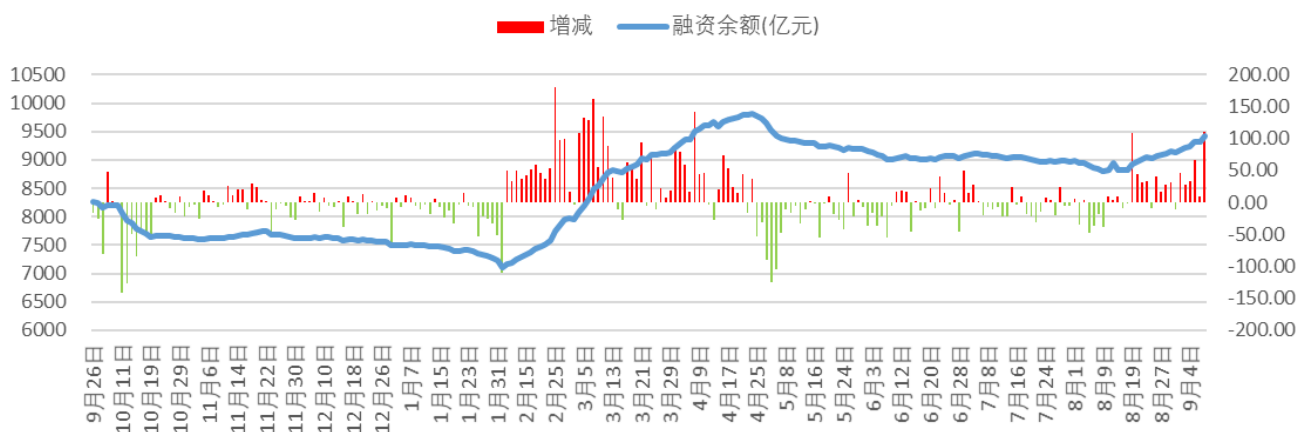
荐股跟踪

股票及代码	推荐日期	收盘价	累计涨幅	最大涨幅	操作建议	推荐人
比亚迪（002463）	2019/1/8	25.80	233.35%	267.00%	5G 和汽车电子双轮驱动成长	卢佳
广和通（300638）	2019/1/11	75.48	170.15%	176.05%	物联网产业临界爆发点	卢佳
五粮液（000858）	2019/1/21	137.25	140.37%	160.00%	2019 九月实现两位数营收增长	普立胜
益生股份（002458）	2019/2/11	26.10	145.20%	200.33%	禽价向上 带动业绩大幅扭亏	鲍通全
新莱应发（000876）	2019/1/0	18.00	144.00%	177.40%	片狭美殖的巨舰之系	卢佳
中信建投（601066）	2019/1/0	26.02	135.78%	185.71%	投行业务领跑 整体实力精进	卢佳
王康生物（002100）	2019/1/11	10.64	119.40%	161.10%	走向全国的农牧一体化企业	普立胜
涪州老窖（000568）	2019/1/28	62.70	118.00%	132.55%	经营务实稳健	卢佳
顶占软件（603383）	2019/2/22	63.32	100.50%	185.71%	集中运营 CPM 领域国内领先	卢佳
中国长城（000066）	2019/2/10	12.56	100.72%	114.04%	政务办公自主可控走向普及化	卢佳

注：以上个股属中线标的，当前操作建议仅供参考，投资者可根据市场走势、个人风格和持仓股票收益情况酌情波段操作。

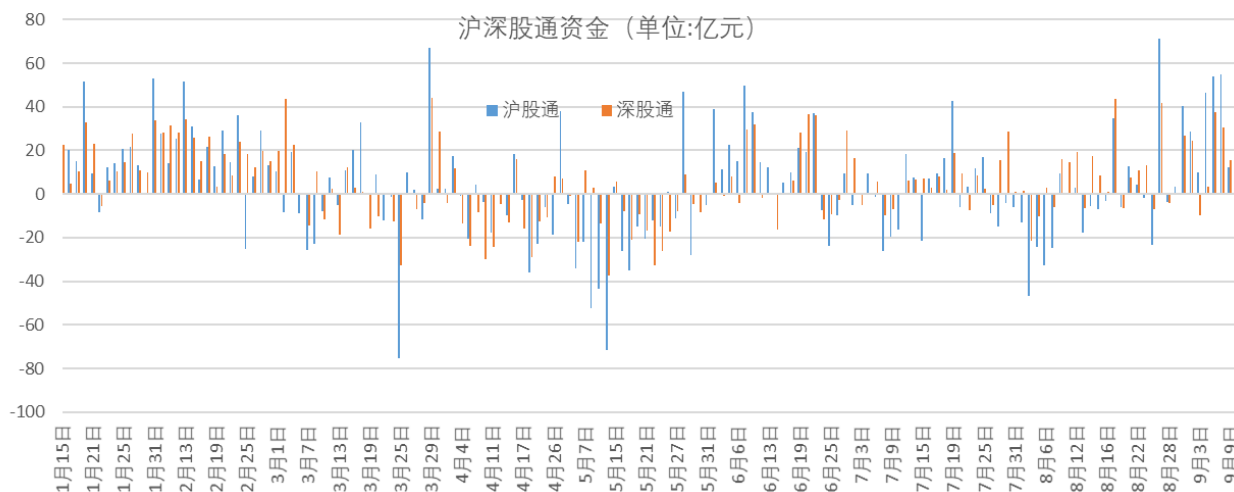
融资余额

截至 9 月 9 日，两市融资余额合计 9427.80 亿元，较前一交易日增加 110.03 亿元。



沪深股通

9月10日，沪股通净流入20.41亿元，深股通净流入3.37亿元，北向净流入23.78亿元。



免责声明：《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考，并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议，欢迎拨打中国中投证券客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 ts@china-invs.cn。