

本期导读

★策略前瞻:

大盘延续反弹态势,等待中美谈判进展利好确认,建议控制适当的仓位,以应对不确定性。

★板块掘金:

业绩预增:三季报行情开启,关注业绩与估值匹配。个股可关注恩捷股份(002812)、吉宏股份(002803)、许继电气(000400)等。

金融科技:金融科技顶层设计出台,数字货币等受关注。个股可关注朗科科技(300042)、四方精创(300468)、科达股份(600986)等。

农林牧渔:鸡价价格震荡向上趋势不改,估值具有吸引力。个股可关注圣农发展(002299)、民和股份(002234)、益生股份(002458)等。

★个股雷达

恩捷股份(002812):隔膜龙头,产能快速释放。

帝欧家居(002798):工程、零售双轮驱动业绩高速、高质增长。

嘉事堂(002462):药品、器械耗材分销,中线布局。

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	2948	9638	6101	1667	3875	5046
本日涨幅	0.78%	1.38%	1.69%	2.75%	0.82%	1.27%
本周涨幅	1.46%	2.03%	1.72%	2.42%	1.58%	2.13%
10月份涨幅	1.46%	2.03%	1.72%	2.42%	1.58%	2.13%
2019年涨幅	18.20%	33.13%	29.73%	33.30%	28.70%	21.07%

基本面速递

- 1、国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，保持增值税“五五分享”比例稳定，调整完善增值税留抵退税分担机制，后移消费税征收环节并稳步下划地方。
- 2、国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，保障地方财政收支平衡，缓解地方财政压力，保障减税降费措施落地有力。
- 3、第一批交通强国建设试点确定为：河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市。
- 4、天津自贸区创新发展行动方案印发：率先推进飞机、船舶、汽车等先进制造业对外开放，积极推进大健康产业创新发展。
- 5、证监会主席易会满：全力推进深圳资本市场改革发展，尽快取得阶段性成效，切实提升资本市场服务实体经济的质量和效率。
- 6、科创板上市审核节奏明显提速，10月10日至10月16日，科创板上市委将密集召开5次会议，审议11家科创板申报企业的首发申请。

(杲春生)

策略前瞻

大盘延续反弹态势,等待中美谈判进展

今日看市:

今日大盘小幅低开,震荡走高延续反弹,各大指数集体收涨。沪指三连阳,上涨0.78%;创业板指上

敬请阅读刊尾免责声明,内部资料,请勿外传

涨 2.75%，表现更强。沪市成交 1572 亿元，两市合计成交 4206 亿元，较上一交易日放大超 500 亿，北向资金尾盘回流明显，全天小幅净流入 1.36 亿元。行业板块呈现普涨态势，日用化工、医疗保健、运输服务、农林牧渔涨幅居前，银行微跌。题材股集体走强，数字货币概念股领涨。两市近 60 只个股涨停，仅有 2 只个股跌停。

从盘面上看，科创板集体飘红，科技股普遍回暖，提升市场人气。2019 年诺贝尔化学奖授予锂电池领域三位科学家，锂电池概念股开盘活跃，雪莱特涨停。拥有两项数字货币相关专利的朗科科技连续两日涨停，并带动数字货币概念再度走强，近期数字货币板块出现资金进场趋势。在《交通强国建设纲要》加快落地的背景下，物流概念股延续强势，航运股集体上攻，招商轮船涨停。而三季报预增股则继续为市场亮点，创维数字等 9 股涨停。

市场展望：

政策面改革暖风继续推进，国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，强调实施更大规模减税降费是应对当前经济下行压力的关键之举，着力保障地方财政收支平衡，缓解地方财政压力，从而保障减税降费措施落地有力。消息上，中国证监会主席在深圳调研，表示全力推进深圳资本市场改革发展，市场预期完善创业板注册制改革有望提速，受此提振创业板领涨沪深两市。

影响本周市场走势的重要因素是 10 月 10 日、11 日新一轮中美经贸高级别磋商的进展结果。这也是近日市场虽然出现企稳反弹的态势，而成交量始终保持在低位的主要原因。在谈判结果出来之前，市场的观望情绪非常明显。但是毕竟经过十几个交易日的调整，市场处于相对低位，存量博弈下有部分资金选择提前抄底布局。如果谈判有较好的结果出来，诸如达成部分共识并宣布实际行动，将提振市场情绪，在“补量”下助力大盘继续回升；如果有较差的结果出来，则可能再度震荡下跌，但贸易争端的影响是趋向边际减弱的。

操作策略：

节后资金有所回流，市场做多气氛回暖，近期连板个股再次出现，进一步激活市场人气。操作上建议控制适当的仓位，以应对不确定下的反复。三季报行情中，重点关注业绩增长、底部出利好的滞涨标的，逆周期调节力度加大的政策受益标的，以及回调后科技股的反弹窗口。

(杲春生)

板块掘金

业绩预增：三季报行情开启，关注业绩与估值匹配。

随着沪深两市首份三季报的出炉，三季报行情或将开始。分析指出，近其一些公司发布三季度业绩大幅预增的公告之后受到市场的追捧，市场炒作三季报预增概念股将进入高峰。以往经验来看，三季报整个报告期覆盖了夏季和暑假，也是全年的投资和消费高峰期，对于上市公司业绩能够形成提振作用。10 月是上市公司三季报披露的时间窗口。从行业情况看，“计算机、通信、电子、医药、餐饮、化工、电气设备”等行业三季报业绩高增长的公司数量居多，尤其“消费电子、养殖”等板块相关上市公司表现突出；由于之前有部分上市公司早在今年 7、8 月份已披露了三季报业绩预告，业绩高增长的部分公司股份存在被透支的可能，警惕过度炒作风险。个股可关注恩捷股份（002812）、吉宏股份（002803）、许继电气（000400）等。

金融科技：金融科技顶层设计出台，数字货币等受关注。

近月来央行频频提及数字货币，强调要密切跟踪央行数字货币研究国际动态，积极参加国际交流。央行正在研究的数字货币是以央行信用背书的、不预设技术路线的可运用于零售场景的数字货币，其将对流通中的现金 M0 进行替代，使得零售支付更加安全高效便捷。同时央行数字货币坚持中心化管理，采用双层运营体系与账户松耦合方式，避免货币超发，是具有极高稳定性的数字货币。考虑到商业银行与央行间的数字货币结算网络将采用新协议（大概率仍是基于区块链），因此新一轮的银行 IT 改造有望拉开序幕，看好技术能力突出的龙头银行 IT 公司在长期获得较大增量业务。此外电子认证 CA 机构作为传统的密码应用解决方案的提供者，也有望参与央行数字货币创造与推广，取得新的发展空间。此外，央行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》，顶层设计出台，科技金融领域区块链、数字货币、金融 IT 等有望受到市场持续关注。个股可关注朗科科技（300042）、四方精创（300468）、科达股份（600986）等。

农林牧渔：鸡价价格震荡向上趋势不改，估值具有吸引力。

近期鸡价全线上涨，鸡价走势持续超预期，一般而言，9月份下旬过后鸡价会进入小淡季，回落概率较大。但受到当前补栏需求强劲支撑，鸡价保持在较高水平上。后期会逐步转换成补栏需求和终端需求联动，Q4鸡价将逐步震荡上涨，鸡价届时有望创新高。产业链盈利方面，父母代场和养殖户环节盈利持续保持高位，屠宰厂盈利受到毛鸡成本上升影响出现亏损，后期鸡肉价格上行将会得到逐步修复。看好禽板块，预计国庆后鸡价步入上行趋势，四季度大概率突破前高。板块业绩确定性高，估值有优势，三季报来临，高增长的禽板块有望被关注。短期业绩确定，中长期趋势向上，受益cpi回升，板块迎来布局时机。个股可关注圣农发展（002299）、民和股份（002234）、益生股份（002458）等。

（赖勇全）

个股雷达

恩捷股份（002812）：隔膜龙头，产能快速释放。

公司原主营业务为卷烟包装及无菌包装产品，通过并购引入隔膜业务。2018年隔膜实现营收13.28亿，占公司营收54%，实现归母净利润4.76亿元，占公司归母92%，已成为公司盈利增长主要动力；隔膜下游锂电池主要应用为消费电子、动力电池、储能等领域。2018年全球锂电池出货189GWh，受益于动力电池高速增长，2025年出货有望达1034GWh，约为2018年5.5倍。转换到隔膜环节，2025年需求有望达2018年5倍，增长400%，空间仍然较大。2018年公司隔膜出货4.68亿平，全球市占率为14%，位列第一。公司2020年湿法基膜产能将达40亿平，扩产规模大幅领先国内对手最高的4.7亿平和国际对手最高的19.5亿平。成本和产能大幅领先使得公司掌握市占率提升主动权，2019年全球市占率有望达20%以上。近期公司拟28亿投建无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜，产能快速释放。

帝欧家居（002798）：工程、零售双轮驱动业绩高速、高质增长

公司原是国内亚克力卫浴龙头，公司于2018年1月完成对欧神诺的收购，主营业务拓宽至建筑陶瓷领域。在地产龙头集中度提升、全（精）装市场快速扩容背景下，建陶行业进入集中度提升的全新阶段。瓷砖行业龙头在资金实力、落地服务能力、自主产能等方面远超小企业，将在这轮行业变化中明显获益。欧神诺是业内率先大力拓展工程业务的企业，目前基本覆盖国内主流的地产商，工程业务占比约60%。碧桂园、万科和保利是欧神诺前三大客户，合作关系稳定。随着公司进一步加强与龙头房企的合作，未来2-3年在竞争者有限的工程市场有望迎来快速且确定性强的增长。公司作为瓷砖里面工程业务龙头，未来三年随着精装放量快速增长趋势有望保持。

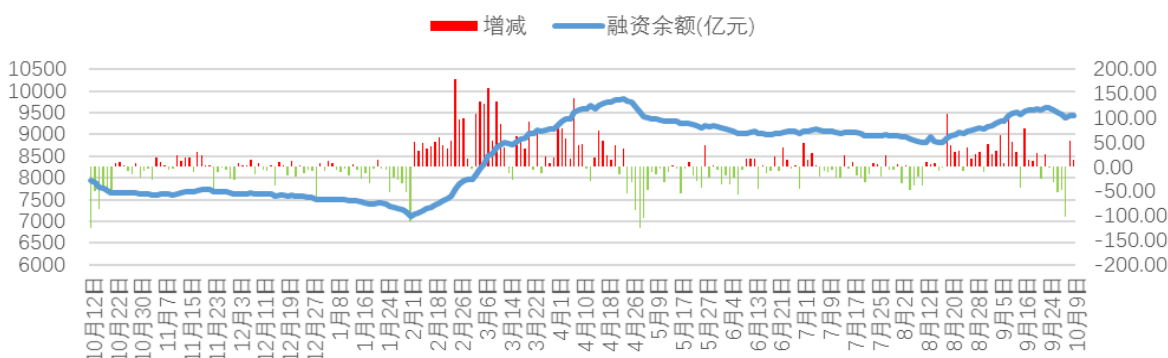
嘉事堂（002462）：药品、器械耗材分销，中线布局。

公司属于医药流通领域，主要业务为药品分销与配送、器械耗材销售和部分零售业务。其中药品分销即批发业务主要在北京展开，包括社区医疗机构和门诊的基药配送以及医院端的纯销业务，此外也涉及部分创新型批发业务包括PBM、GPO服务等；耗材销售主要是代理销售国内外知名生产企业的心血管高值耗材，通过旗下众多子公司的销售网络布局全国。公司主要高值耗材产品为心血管器械如冠脉支架、电生理产品、起搏器等，主要生产厂商为国内外知名企业如强生、美敦力、百多力、波士顿科学、雅培、微创、乐普和吉威等，在全国心内科医用高端耗材细分市场居于领先地位。

（赖勇全）

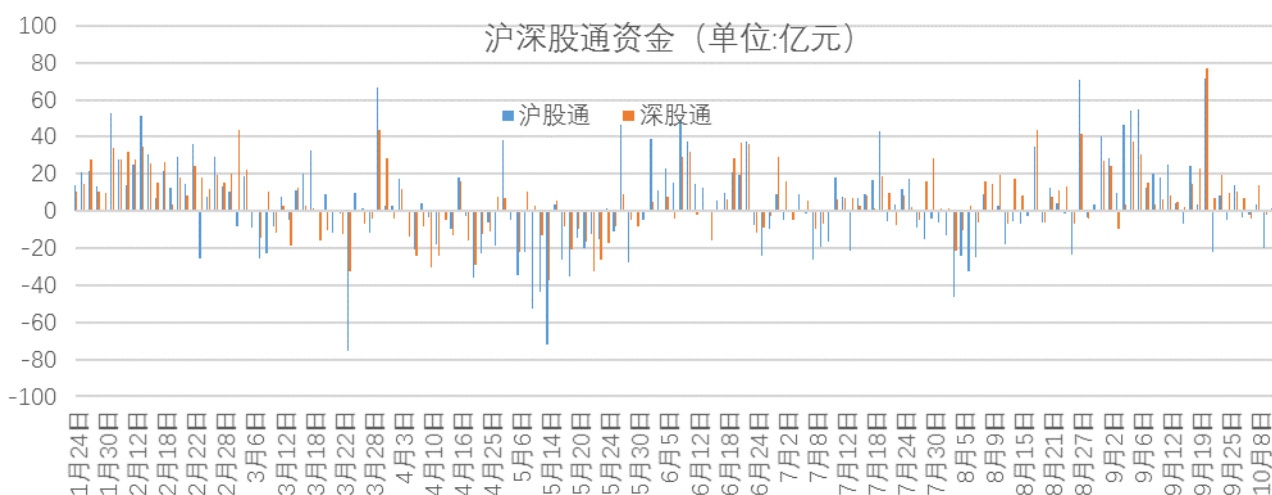
融资余额

截至10月9日，两市融资余额合计9442亿元，较前一交易日增加15.32亿元。



沪深股通

10月10日，沪股通净流入1.57亿元，深股通净流出0.21亿元，北向净流入1.36亿元。



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。