

本期导读

★策略前瞻:

短期调整不改向好势头, 当前可适当调整持仓结构, 关注大金融和 5G 应用领域, 如券商、传感器等。

★板块掘金:

建材: 竣工持续回暖, 关注建材低估值龙头。个股可关注海螺水泥、冀东水泥、东方雨虹等。

券商: 上市券商业绩改善, 板块估值仍处低位。个股可关注招商证券、华泰证券、华安证券等。

5G 应用: 5G 将在 2020 年逐步向内容 and 应用端拓展。个股可关注新易盛、星网锐捷、中国联通等。

★个股雷达

常熟汽饰(603035): 电动智能趋势, 高端内饰龙头, 低估值高成长。

华测检测(300012): 成长路径明晰, 新业务有望成为增长点。

凯撒旅游(000796): 创始人重掌帅印, 基本面有望迎来拐点。

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
23 日收盘价	2963	10056	6381	1737	3967	5084
本日涨幅	-1.40%	-1.69%	-1.76%	-1.98%	-1.25%	-1.94%
本周涨幅	-1.40%	-1.69%	-1.76%	-1.98%	-1.25%	-1.94%
12 月份涨幅	3.16%	4.95%	4.67%	4.31%	3.62%	3.87%
2019 年涨幅	18.80%	38.90%	35.68%	38.87%	31.77%	21.98%

基本面速递

1、《中共中央、国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》22 日印发。意见指出: 进一步放开民营企业市场准入。在电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域, 放开竞争性业务, 进一步引入市场竞争机制。在基础设施、社会事业、金融服务业等领域大幅放宽市场准入。

2、证监会在 20 日例行发布会宣布,《结算备付金管理办法(2019 年修订版)》于 12 月 20 日起实施, 其对市场影响最大的核心内容是将股票类业务最低结算备付金的收取比例由 20% 降到 18%。

3、兆易创新、国科微、汇顶科技三家上市公司分别发布公告称, 国家集成电路产业投资基金计划 15 个交易日后的 3 个月内减持各自不超过总股本 1% 的公司股份。

4、工信部: 稳步推进 5G 网络建设, 深化共建共享, 力争 2020 年底实现全国所有地级市覆盖 5G 网络。

(赖勇全)

策略前瞻

短期情绪降温, 大格局仍向好

今日看市:

周一市场小幅低开下探后回升, 一度翻红, 但随后再次走弱, 剩余交易时间震荡下行。各大指数出现较大调整, 小盘股走势更弱。沪指收跌 1.4%, 创业板收跌 1.98%, 上证 50 收跌 0.94%。盘面上, 各行业普跌, 其中半导体、电脑设备、软件、通信、传媒娱乐、券商、胎压监测、科创板等领跌。沪市成交 2185 亿元, 两市共成交 5329 亿元, 量能较上周五进一步萎缩。两市 26 只个股涨停, 35 只个股跌停, 逾 200 只个股跌幅超 5%。

周一大盘出现较大调整, 个股跌幅较大。三大因素共振加大了盘面调整力度, 这三个因素分别是, 兆易创新、国科微、汇顶科技三家科技股遭大基建将减持, 使得今年以来涨幅较大的半导体科技板块出现领跌; 经销商举报酒鬼酒添加甜蜜素, 市场警惕塑化剂事件重现, 白酒消费板块走弱; 众应互联商誉减值计

敬请阅读刊尾免责声明, 内部资料, 请勿外传

提 10 亿元至 13 亿元，题材炒作也出现降温。这三个利空分别代表科技股、消费股和题材股，使得市场短期内做多力量停止，获利盘纷纷出逃。

券商股曾一度拉升，但午后市场整体走弱后，也出现回落，反而拖累指数继续走弱。工信部对传感器传出扶持信号，传感器是为数不多的活跃热点，后续可跟踪。

市场展望：

上周市场连续上涨后，在 3050 点遇阻回落，今日在三大利空的共振下，市场继续顺势调整，加大了调整力度。

从大格局上看，近日市场的调整主要是技术面超买叠加了负面情绪共振，但自中美贸易磋商取得第一阶段协议后，市场基本面则处于改善中。另外，近期北向资金一直处于净流入态势，今日北向资金临近尾盘加速流入，对后市调整不宜悲观。

目前大盘回踩至上周初的位置，短期情绪降温，市场或仍有小幅调整空间。

操作策略：

短期调整不改向好势头，当前可适当调整持仓结构，前期涨幅较大品种适当获利了结，对于三大负面因素的领域需回避。关注大金融和 5G 应用领域，如券商、传感器等。

(赖勇全)

板块掘金

建材：竣工持续回暖，关注建材低估值龙头。

统计局公布数据显示，1-11 月全国水泥累计产量 21.3 亿吨，同比增长 6.1%；其中，11 月单月产量 2.2 亿吨，同比增加 8.3%，环比增长 2.9%。从累计数据看，以水泥产量代表的水泥需求延续较高景气，单月同比增速大幅提升。近期，中央经济工作会议召开，政策主基调是“稳字当头”。结合明年专项债部分新增额度的提前下达，以及加大逆周期调节力度的政策指引，在积极政策支撑下，2020 年水泥需求有望持平于 2018、2019 年水平，整体维持稳健。由于产能置换带来的供给增量有望低于市场此前预期，全国水泥市场均价、吨毛利有望维持高位水平，区域上继续看好华东、华南区域以及京津冀区域。个股可关注海螺水泥（600585）、冀东水泥（000401）、东方雨虹（002271）等。

券商：上市券商业绩改善，板块估值仍处低位。

根据上市券商 11 月财务简报口径，累计营业收入、归母净利润分别同比增长 33.48%、44.26%，仍维持较高增速。受前期利好政策持续释放影响，当前多项券商业务指标正呈增长态势：科创板推出大幅推升 IPO 发行规模，前 11 月同比增长 50%；资管公募化提速，上市券商前三季度收入端已较行业率先转正（上市券商+1.6%，行业-6.1%）。政策面全面深化资本市场改革，打造航母级券商，引导证券公司差异化竞争，随着金融供给侧结构性改革的逐步深入，将会重塑资本市场格局，对行业中长期发展形成利好。建议关注业务优势明显，风控能力较强的头部券商以及具备差异化、特色化发展潜力的专业类券商。个股可关注招商证券（600999）、华泰证券（601688）、华安证券（600909）等。

5G 应用：5G 将在 2020 年逐步向内容和应用端拓展。

12 月 19 日，华为发布 HUAWEI VR Glass，具备轻量化、低延迟、无拖影等特征，大幅提升 VR 头显使用体验，终端性能进一步成熟。5G 助力 VR 多场景应用落地，预计 VR 应用将在直播、游戏和教育三大场景下率先爆发。中国广电与国家电网公司在 5G 领域的合作事项逐步浮出水面，目前正有序推进，有望年底推出合作方案并在 2020 年展开规模建设。11 月 22 日，工信部印发了 5G+工业互联网 512 工程推进方案，进一步明确了 5G+工业互联网的发展目标。5G 投资主线将在 2020 年逐步向内容和应用端拓展，5G2C 端新应用如 AR/VR、超高清、云通信和 2B 端工业互联网将是最具弹性和最先落地场景。个股可关注新易盛（300502）、星网锐捷（002396）、中国联通（600050）等。

(杲春生)

个股雷达

常熟汽饰（603035）：电动智能趋势，高端内饰龙头，低估值高成长。

公司是国内领先的中高端汽车内饰供应商，拥有一汽大众、北京奔驰、华晨宝马、奇瑞捷豹路虎等优质高端客户资源。短期来看，下游客户一汽大众、奔驰、宝马等销量快速回暖，叠加公司此前高投入期结束，产能利用率回升开启 ROE 反转向。中长期看好公司产品类扩张及新客户拓展，通过配套造车新势力的

一体化智能座舱，未来有望逐步切入上汽大众、长城等新能源汽车产业链，成长空间广阔。目前公司 PE 和 PB 均处于历史低位，业绩有望实现加速增长，迎来“戴维斯双击”。（卢佳）

华测检测 (300012): 成长路径明晰, 新业务有望成为增长点。

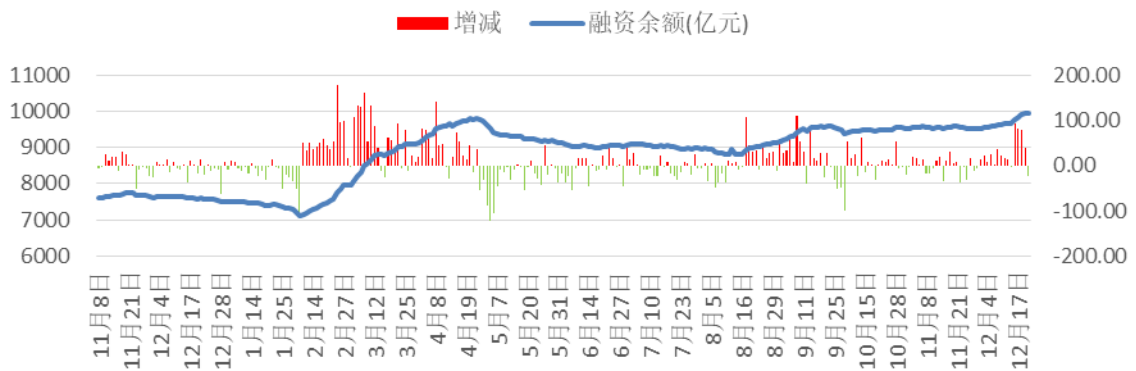
公司是国内最大的第三方民营综合性检测服务机构，目前已初步完成全国实验室投资布局，并进行国际化初探，通过新建、并购等方式建立了 132 个实验室，业务涵盖生命科学、贸易保障、消费品、工业品四大板块。公司新业务进展顺利：1) 5G 相关领域，公司已引入优秀团队，且新的实验室也正在建设，未来有望形成增长点。2) 大交通领域，公司目前正积极拓展航空航天材料、高铁和城轨领域的检测业务。3) 大健康领域，公司的 CRO 和功能医学前景向好。对标国际检测龙头，公司成长路径明晰，未来 2-3 年以提升实验室利用率为重点，盈利能力、ROE 改善空间大。（杲春生）

凯撒旅游 (000796): 创始人重掌帅印, 基本面有望迎来拐点。

公司为出境游全产业链龙头，业务范围包括旅行社、配餐、免税、金融等，2018 年出境游贡献公司收入、业绩的 86%、73%。公司民企机制灵活，零售渠道达 200 多个网点，全产业链优势明显，盈利能力优于同行。随着控股权重回创始人陈小兵团队手中，海航退为第二大股东，公司未来有望集中优势资源，聚焦主业发展，进一步理顺内部管理，提高运营效率。2020 年奥运刺激下日本游有望迎来爆发，公司拥有门票独家代理权，有望直接受益于东京奥运会及日本游爆发。目前公司估值在历史低位，奥运及进军免税有助于提升估值弹性，并且公司拟以不高于 10.55 元回购用于员工激励。（杲春生）

融资余额

截至 12 月 20 日，两市融资余额合计 9946 亿元，较前一交易日增加 6.68 亿元。



沪深股通

12 月 23 日，沪股通净流入 9.13 亿元，深股通净流入 8.36 亿元，北向净流入 17.49 亿元。



免责声明:《中金财富证券金理财》仅供中国中金财富证券有限公司客户参考，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，欢迎拨打中金财富客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 ts@cicc.com.cn。