

本期导读

★策略前瞻:

量能不济制约上行高度, 不宜追高, 注重估值与业绩匹配。

★板块掘金:

金融科技: 央行首批金融科技创新试点落地, 金融 IT 政策拐点不断确立。个股可关注新大陆、长亮科技、高伟达等。

酿酒: 关注二线龙头春节催化剂。个股可关注古井贡酒、泸州老窖、五粮液等。

半导体: 供给与需求共振, 关注半导体三大投资主线。个股可关注三安光电、澜起科技、至纯科技等。

★个股雷达

长亮科技(300348): 增量需求为公司打开更大成长空间。

环旭电子(601231): SiP 大风口龙头。

药石科技(300725): 国内高速增长的小分子砌块龙头。

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
16日收盘价	3074	10967	7130	1930	4149	5528
本日涨幅	-0.52%	-0.04%	0.07%	0.30%	-0.42%	-0.04%
本周涨幅	-0.59%	0.81%	2.14%	1.35%	-0.34%	0.87%
1月份涨幅	0.79%	5.15%	7.50%	7.33%	1.28%	4.94%
2020年涨幅	0.79%	5.15%	7.50%	7.33%	1.28%	4.94%

基本面速递

1、国务院国资委: 2019年中央企业累计实现营业收入 30.8 万亿元, 同比增长 5.6%。净利润方面, 2019年中央企业累计实现净利润 1.3 万亿元, 同比增长 10.8%。

2、1月16日, 央行开展 3000 亿元逆回购操作, 因今日无到期逆回购, 实现净投放 3000 亿元。

3、当地时间 1月15日, 中美达成第一阶段经贸协议, 有利于中美两国, 有利于世界。

4、中国 2019年12月: 新增社会融资 21000 亿元, 预期 16500 亿元, 前值 17547 亿元; M2 同比增长 8.7%, 预期 8.3%, 前值为 8.2%; 人民币贷款增加 1.14 万亿元, 同比多增 543 亿元。

(赖勇全)

策略前瞻

大盘小幅回踩, 科创板活跃

今日看市:

周四小幅高开, 略有整理后翻绿, 全天缓缓震荡小幅下行。中小盘指数表现顽强, 勉强收红。沪指收跌 0.52%, 创业板收涨 0.30%, 上证 50 收跌 0.49%。盘面上, 半导体、光刻机、科创板、消费电子等表现活跃, 造纸、保险、传媒娱乐等小跌。沪市成交额 2368 亿元, 两市共成交 6023 亿元, 量能继续小幅萎缩。两市 45 只个股涨停, 2 只个股跌停, 40 只个股跌幅超 5%。

市场上攻乏力, 近三个交易日大盘连续小幅回踩, 中小盘则走势稳健。从市场内部看, 权重股出现调整, 而中小盘科技股则无惧大盘小幅调整, 市场呈现热点轮动特点。近日国内半导体设备采购曝光, 北方华创、中微公司订单大幅增加, 设备国产化进程加快刺激了半导体板块。今日科创板出现较大涨幅, 尤其是具有行业特殊地位、稀缺龙头品种受到市场持续青睐, 部分个股出现 20% 涨停, 给予较大溢价, 市场提振效应明显。此外, 前期活跃的无线耳机等消费电子板块也再次出现活跃, 市场不乏主动做多力量。

敬请阅读刊尾免责声明, 内部资料, 请勿外传

总体来看，大盘在调整阶段，个股仍保持了活跃势头。

市场展望：

消息面上，中美达成第一阶段经贸协议，有利于改善 2020 年中国经济增长预期，提升上市公司盈利水平。从 12 月社融和 M2 来看，流动性保持充裕，市场基本面持续边际改善，中线看好逻辑得到强化。

春节临近，交投活跃度将趋于下降，量能不济制约上行高度。短期而言，周 K 线 6 连阳后，市场存在一定超买和量能背离，需要通过时间和空间来消化。短期不排除顺势回踩 3050 点，夯实上涨基石。

操作策略：

短期大盘回踩不宜追高，注重估值与业绩匹配。操作上，趋势向好的品种先持股，滞涨的品种可适当减仓。中线则可淡化短期波动，逢回落可布局景气行业，如新能源汽车、半导体、5G 及低估值绩优品种。

(赖勇全)

板块掘金

金融科技：央行首批金融科技创新试点落地，金融 IT 政策拐点不断确立。

首批金融科技“监管沙盒”试点项目公示，此次公示 6 个创新应用主要聚焦物联网、大数据、人工智能、区块链、API 等前沿技术在金融领域的应用，涵盖数字金融等多个应用场景。六个创新应用旨在利用 AI 大数据等技术手段解决实体经济痛点。2018 年底监管开始趋缓，2019 年资本市场受重视程度明显提高，进入兼顾发展阶段，核心在于为体量巨大的海外资金、银行理财资金进入国内资本市场创造条件，2020 年有望进入全面鼓励发展阶段。个股可关注新大陆 (000997)、长亮科技 (300348)、高伟达 (300465) 等。

酿酒：关注二线龙头春节催化剂。

茅台的基本面及增长驱动力没有发生变化，市场形成更稳健理性的增长预期之后，稳态估值中枢仍有能力维持在 30X 以上，2020 年核心看直销体系推进及后续的潜在提价可能。白酒企业纷纷召开经销商大会并布置今年工作重心，叠加春节动销反馈，预期板块继续将受旺季因素催化上行。结合目前经营规划及渠道反馈来看，主要龙头业绩指引均适度降速稳中求进，市场普遍也有所预期，白酒行业加速集中以及龙头经营更趋理性的特征仍在延续，中高端景气度仍在，建议坚守高端酒龙头，紧抓二线龙头春节动销催化。个股可关注古井贡酒 (000596)、泸州老窖 (000568)、五粮液 (000858) 等。

半导体：供给与需求共振，关注三大投资主线。

半导体行业迎来行业景气度向上+国产替代双重逻辑，建议投资者把握三大投资主线。1 看好重资产的封测/制造在需求拉动下的 ROE 回升带来 PB 修复。半导体行业成本费用利润率、EBITDA/营业收入 2019 出现回升，预计未来将继续保持复苏提升趋势。2 国内晶圆厂建设的资本支出持续推进，大基金二期投资关注集成电路产业链联动发展。制造设备公司的需求结构性变化是短/中/长期逻辑仍然足够支撑的投资主线。3 下游需求全面向好，5G、车用半导体、IoT 和摄像头带来新增长点，存储周期有望迎来拐点。个股可关注三安光电 (600703)、澜起科技 (688008)、至纯科技 (603690) 等

(卢佳)

个股雷达

长亮科技 (300348)：增量需求为公司打开更大成长空间。

公司是银行核心系统龙头，银行 IT 解决方案行业增速 20% 以上，IT 提供商竞争格局仍较为分散。公司的 SunLTTs 系列产品技术优势始终领先，产品与服务定价较高，产品化程度、毛利率、营收及净利增速、单人员毛利、研发投入等指标均在行业处于领先水平。公司 15 年布局海外，产品相对竞争对手有明显后发优势，核心系统功能及稳定性得到诸多头部客户认可，同时在移动支付、互联网金融等方面大幅领先对手，贴合东南亚各国银行业务转型需求。2019 年上半年公司与腾讯合作推出业务中台，公司有望受益于云时代下金融企业数字化转型带来的红利。另外，随着 2020-2021 年股权激励摊销金额大幅减少，净利润也有望逐步回归到真实水平。

(卢佳)

环旭电子 (601231)：SiP 大风口龙头。

SiP 是半导体行业最火的一大技术，正进入高速增长期。智能手表、TWS、射频、UWB 等产品的微小化趋势驱动 SiP 封装需求增长。随着可穿戴设备集成更多的元件和 5G 射频前端模块化成趋势，非苹果厂商和高通等 fabless 公司成为 SiP 新的增量需求者。公司通过与日月光的协同、丰富的模块设计经验和良好的供应链管理建立核心竞争力。公司拟不到 7 倍低估值收购全球化 EMS 公司 AFG，20 年有望备考增厚 4

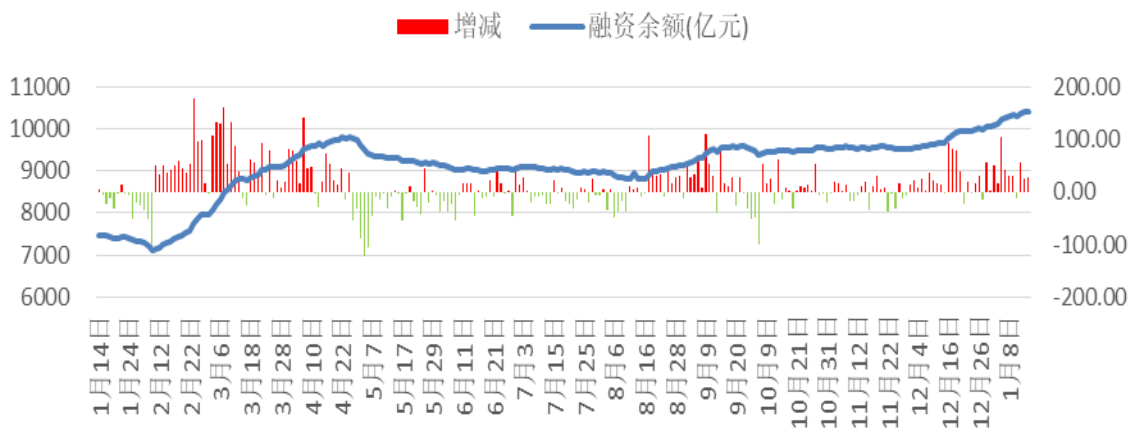
亿净利润。公司是 A 股仅有的受中国、美国和台湾地区监管的上市公司，内控和治理水平优秀，给予一定估值溢价。 (卢佳)

药石科技 (300725): 国内高速增长的小分子砌块龙头。

公司是全球领先的分子砌块提供商。分子砌块对新药研发的成功至关重要，全球需求量大，稳定增长，属于技术密集型的行业，中国比较优势明显，伴随着全球产业转移，大量海外订单流入，国内药物分子砌块及中间体业务具有良好的市场前景。短期：预计公司业绩自 20Q2 将明显提速：1) 研发周期决定更多的客户项目即将进入临床三期和商业化阶段；2) Loxo 项目即将商业化；3) 浙江晖石亏损持续收窄。中期：研发为核+产能助力，药石三环节能力持续提升。远期：公司正逐步渗透全球分子砌块 400 亿美元市场。分子砌块库延伸价值显著，新药平台应运而生，标志着药石正从服务客户向培育客户转变。 (卢佳)

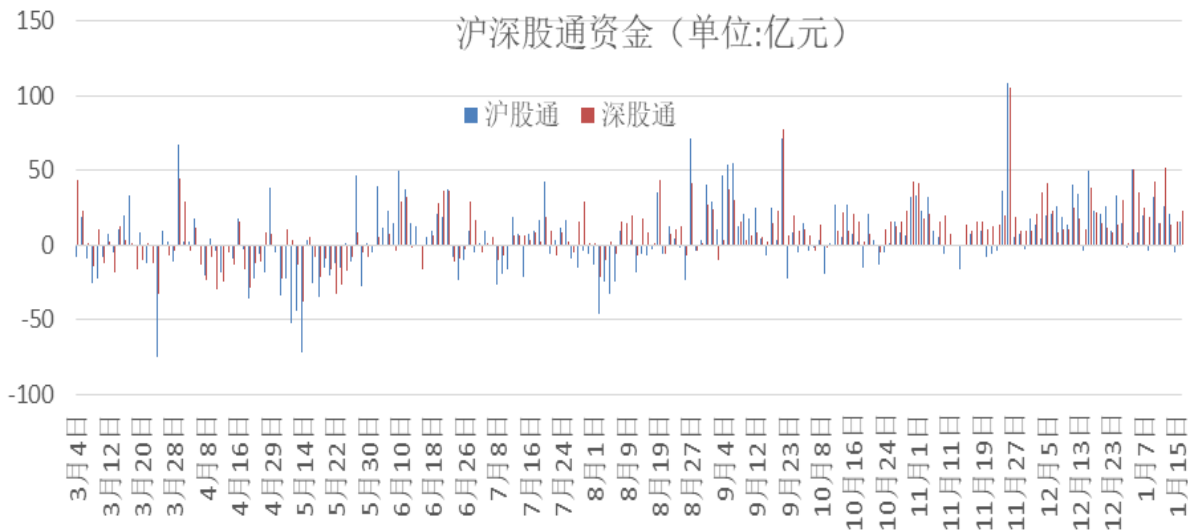
融资余额

截至 1 月 15 日，两市融资余额合计 10431 亿元，较前一交易日增加 28.56 亿元。



沪深股通

1 月 16 日，沪股通净流入 15.72 亿元，深股通净流入 22.75 亿元，北向净流入 38.47 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。