

## 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。

证券: 利润有望高速增长。个股可关注华泰证券、中信证券、中信建投等。

### ★个股雷达

环旭电子(601231): SiP 大风口的龙头。

药石科技(300725): 国内高速增长的小分子砌块龙头。

淳中科技(603516): 业内领先的显示控制系统设备及解决方案提供商。

## 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
17 日收盘价	3075	10954	7111	1933	4155	5510
本日涨幅	0.05%	-0.12%	-0.27%	0.13%	0.14%	-0.32%
本周涨幅	-0.54%	0.69%	1.86%	1.49%	-0.20%	0.54%
1 月份涨幅	0.83%	5.02%	7.21%	7.47%	1.42%	4.60%
2020 年涨幅	0.83%	5.02%	7.21%	7.47%	1.42%	4.60%

## 基本面速递

1、2019 年我国国内生产总值 990865 亿元, 增长 6.1%, 一季度同比增长 6.4%, 二季度增长 6.2%, 三季度增长 6.0%, 四季度增长 6.0%。人均 GDP 达到了 10276 美元, 突破 1 万美元大关, 实现了新的跨越。

2、2019 年末, 中国大陆总人口(不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数)140005 万人, 比上年末增加 467 万人。

3、富士康将与菲亚特克莱斯勒汽车签署合作协议, 未来将设立合资企业, 专注于开发及生产纯电动汽车, 并进一步经营车联网业务。

4、离岸人民币盘中突破 6.865, 创 2019 年 7 月以来新高。

(赖勇全)

## 策略前瞻

### 周 K 线止步 6 连阳, 科创板接力表现

#### 今日看市:

周五早盘小幅高开横盘, 临近午盘有所回落, 午后围绕昨日收盘价上下小幅拉锯。沪指收涨 0.05%, 创业板收涨 0.13%, 上证 50 收涨 0.33%。盘面上, 科创板一枝独秀, 消费电子、短视频等小跌。沪市成交额 2423 亿元, 两市共成交 6004 亿元, 量能继续小幅萎缩。两市 45 只个股涨停, 11 只个股跌停, 65 只个股跌幅超 5%。

在大盘连续小幅调整 3 日后, 今日市场指数运行平稳, 盘中券商板块曾一度拉升。受制于整理时间和空间不够, 以及节前交投活跃度下降, 市场没有较大起色。但受近日国内半导体设备采购曝光, 设备国产化进程加快刺激了半导体板块, 进而扩散至科创板领域。继昨日科创板出色表现后, 今日科创板再次整体

敬请阅读刊尾免责声明, 内部资料, 请勿外传

出现爆发，板块整体涨幅近 6%，中微公司市值破千亿。科创板在去年开板后，预期过高曾一度不断走弱，直到 2019 年底调整相对充分。在近期市场整体较为稳定及半导体国产化刺激下，市场风险偏好提升，资金重新回弹性较好的科创板。

### 市场展望：

本周大盘周 K 线止步 6 连阳，呈现一定的休整。但与此同时，中小板、创业板则收出 7 连阳，个股保持活跃，尤其是近日科创板接力爆发，使得市场仍保持较好的活跃度和赚钱效应。

消息面上，我国四季度经济增速同比增长 6.0%，2019 年 GDP 近百万亿，人均 GDP 突破 1 万美元大关。我国将摆脱中等收入国家陷阱，逐步迈入中高收入国家阶段，而我国大陆人口也突破 14 亿，巨大的市场韧性将使得我国经济呈现较好的发展前景。

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。

### 证券：利润有望高增长。

科创板持续扩容，创业板改革推进，新三板改革+分拆上市+再融资+并购重组政策均已于 2019 年落地，2020 年有望成为股权融资大年，预计 2020 年投行业务收入有望同比+20%。12 月市场回暖驱动业绩环比增长+164%，全年累计+44%。2019 年证券行业利润有望延续高增，预计 2020 年证券行业将迎来政策利好与业绩双改善，龙头券商将直接受益，叠加市场活跃度显著回暖。证券行业平均估值 2.13xPB，大型券商估值在 1.3-1.9xPB 之间，行业历史估值的中位数为 2.4xPB(2012 年至今)。未来券商的商业模式转向“资本化投行(投行+PE 模式)，研究投行投资均强且可协同的政策券商才可提升 ROE。个股可关注华泰证券(601688)、中信证券(600030)、中信建投(601066)等。

(卢佳)

## 个股雷达

### 环旭电子 (601231): SiP 大风口的龙头。

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：研发为核心+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)

### 淳中科技 (603516): 业内领先的显示控制系统设备及解决方案提供商。

公司是专业音视频解决方案提供商，专业音视频行业市场空间远超千亿美金，成长空间广阔。5G 正在加速落地，高清视频是 5G 的重要应用领域，高清视频有望带来新的成长机会。公司作为国内显示控制龙头，4K/8K 均有产品储备/技术研发，有望充分受益于超高清视频产业的发展。另外，受益于军工信息化回暖以及新产品推出，公司 2019 年业绩逐季加速；展望未来，看好军队信息化持续高增长以及应急管理部信息化订单加速落地。公司的股权激励方案更是彰显对未来发展的信心。(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
沪电股份 (002463)	2019/1/8	23.93	208.12%	281.12%	5G 和汽车电子双轮驱动成长	卢佳
中信建投 (601066)	2019/1/9	31.24	183.08%	201.03%	投行业务领跑，整体实力精进	卢佳
益生股份 (002458)	2019/2/11	29.45	179.71%	259.77%	禽价向上，带动业绩大幅扭亏	赖勇全
北京君正 (300223)	2019/7/24	89.32	174.16%	193.68%	“处理器+存储器”业务协同	卢佳
中微公司 (688012)	2019/12/5	196.01	173.38%	176.15%	国产半导体先进制程设备标的	卢佳
五粮液 (000858)	2019/1/22	138.55	155.33%	163.72%	2019 将实现两位数营收增长	黄文胜
中国长城 (000066)	2019/2/19	15.96	155.05%	181.26%	政务办公自主可控项目普及化	卢佳
广和通 (300638)	2019/1/11	71.10	154.48%	176.95%	物联网产业临界爆发点	卢佳
新希望 (000876)	2019/1/9	19.55	153.32%	207.88%	生猪养殖的后起之秀	卢佳
天康生物 (002100)	2019/1/14	12.01	147.65%	222.91%	走向全国的农牧一体化企业	黄文胜

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。

## 股票池

上期 (1 月 10 日) 股票池组合平均收益率为 3.47%，沪深 300 指数同期收益率为 -0.20%，跑赢沪深 300 指数 3.67%。本期股票池不做调整。投资者对股票池内品种可根据操作偏好及大盘走势动态把握，并适当波段操作。

股票简称及股票代码	行业	推荐日期	收盘价	收盘涨幅	最大涨幅	投资要点
兴业银行 (601166)	金融	2019-5-24	19.25	9.63%	16.29%	受益于市场利率低位
中信证券 (600030)	金融	2019-6-28	25.36	8.16%	11.49%	处置中信建投股权将大幅增厚业绩
中国人寿 (601628)	金融	2019-8-30	33.05	14.56%	25.82%	综合实力雄厚，寿险业务转型成效显著
海康威视 (002415)	电子信息	2019-6-28	35.67	29.33%	34.16%	全球安防龙头，基本面将持续改善

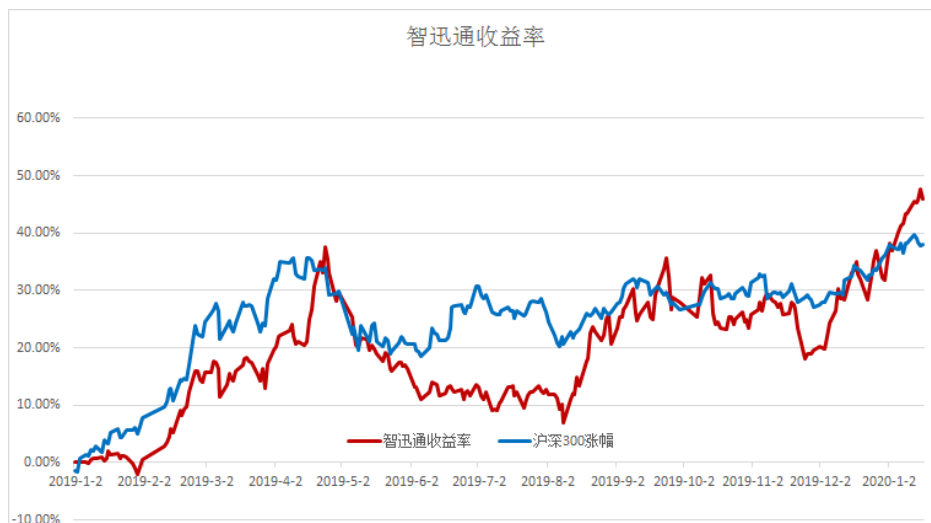
胜宏科技 (300476)	电子信息	2019-8-9	19.89	63.57%	69.41%	智慧工厂产能持续释放
中孚信息 (300659)	电子信息	2019-8-9	78.55	128.08%	131.79%	产品完备, 自主可控的受益者
长电科技 (600584)	电子信息	2019-9-20	23.70	19.04%	23.81%	封测龙头受益国产替代
卫宁健康 (300253)	电子信息	2019-10-18	16.35	-2.39%	4.84%	创新业务好转, 全年业绩高增可期
澜起科技 (688008)	电子信息	2019-11-15	86.73	23.76%	26.13%	全球内存接口芯片领军企业, 增长可期
北京君正 (300223)	电子信息	2019-11-29	89.32	41.51%	51.58%	有望成为国内领先的存储及模拟企业
奋达科技 (002681)	电子信息	2019-12-6	5.60	-2.61%	21.57%	受益智能音箱普及, 积极布局 TWS 耳机
五粮液 (000858)	食品饮料	2019-7-26	138.55	14.27%	18.02%	承接高端白酒需求, 营销理念全面变革
泸州老窖 (000568)	食品饮料	2019-12-6	91.80	11.15%	14.52%	稀缺性和品牌价值构建坚实护城河
乐普医疗 (300003)	医药医疗	2019-3-1	35.44	37.56%	48.66%	可降解支架首家获准产批件, 逢低布局
恒瑞医药 (600276)	医药医疗	2019-1-18	90.66	84.42%	96.24%	国内创新药领域的龙头公司
凯利泰 (300326)	医药医疗	2019-9-20	16.35	21.02%	32.42%	聚焦大骨科领域
杰瑞股份 (002353)	石油开采	2019-10-11	38.26	23.90%	29.70%	全球压裂设备龙头
益生股份 (002458)	农业	2019-11-29	29.45	2.40%	11.27%	种鸡龙头扩充养猪业务, 景气度高
旭升股份 (603305)	汽车	2019-10-25	51.82	67.59%	86.84%	特斯拉国产有望拉动盈利增长
美的集团 (000333)	家电	2019-11-1	60.31	2.41%	3.58%	公司低估值价值蓝筹, 可中线配置

## 收费产品之窗

### “智讯通”：

是一款短线为主、辅以中线投资风格的组合产品，并根据市场状况动态微调短、中线股的权重（如下跌或震荡市偏短线，涨势中则偏中线）。组合一般 3-6 只股票均衡配置，择机集中持股，但单一股票仓位不超四成。在选股上，注重价值投资与主题投资相结合。此外，组合注重回撤和止损管理，尽量提高短线操作的成功率。智讯通组合 2019 年以来盈利 45.8%，其中 2020 年 1 月以来盈利 10.7%、同期沪深 300 指数涨幅 1.4%。

产品经理黄文胜认为，春节前大盘波动有所加大，但无碍一季度中线向好，对后市继续看好，但下周可适当减仓过节。



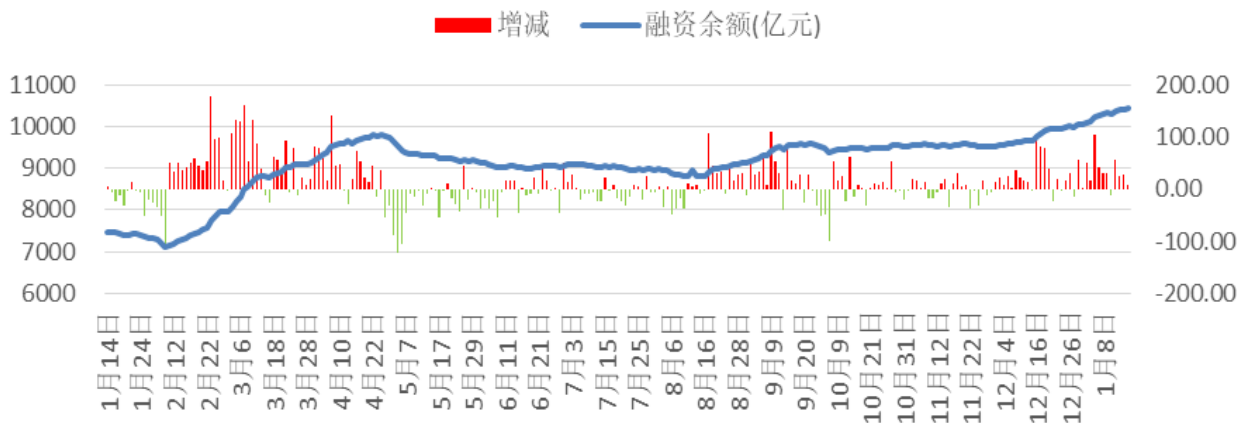
### 收费系列产品一览表

产品名称	产品经理	产品特点
及时通	段亚军	中线选股, 适度短线及波段操作, 另建备选股票池, 及时推送基本面信息。
久富通	王义国	长线选股, 适当中线, 分散持股与集中持股兼顾, 注重公司调研及基本面分析。

智讯通	黄文胜	短线为主，辅以中线操作，价值投资与主题投资相结合选股。
汇富通	赖勇全	中线为主，酌情长线或短线，注重发掘成长股投资机会。
组合通	刘中华	股票及基金相结合，股票为主，股票总持仓不超过八成。
财富金股	孔军	每周精选 8 只股票构成股票池，覆盖三至五个行业，均衡配置。
波段宝	周洪强	中短线和超短线结合，注重大类资产轮动和热点预判。
两融宝	杨宗耀	面向融资融券客户或潜在客户，以绩优股为主，注重长期稳健回报。
轮动宝	李晓红	投资范围包括股债基，国内外市场，通过轮动投资回避 A 股市场单边下跌风险。
量化系列	丁俭	量化投资，强化纪律约束，规避市场波动风险，追求 Alpha 收益最大化。

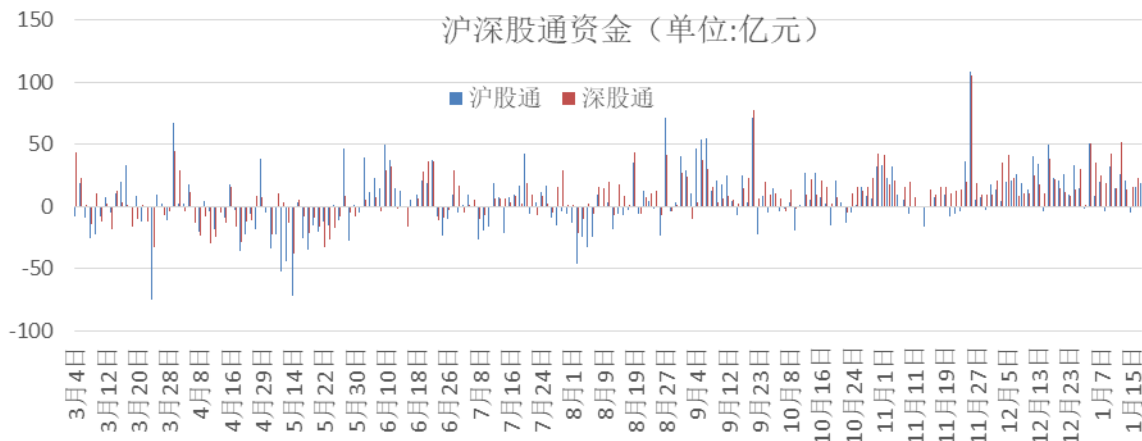
## 融资余额

截至 1 月 16 日，两市融资余额合计 10439 亿元，较前一交易日增加 8.32 亿元。



## 沪深股通

1 月 17 日，沪股通净流入 18.38 亿元，深股通净流入 16.83 亿元，北向净流入 35.21 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。