

热点聚焦

医药板块：关注成长动能充足的细分领域头部股

调整蓄势已有数月的医药板块，在本周出现了复苏的态势。尤其是医药服务外包的细分领域等龙头品种出现了强劲拉升的态势，比如说CDMO龙头之一的博腾股份、九洲药业等个股已有突破或将要突破的K线趋势。看来，已有部分增量资金尝试建仓处在相对低位，但业绩成长趋势相对确定的医药品种。

产业政策调整 引发行业分化

对于医药板块来说，其实行业的分化仍然存在。主要是因为近年来的医药产业政策出现了较大程度的转变。比如说关于集采政策，意味着大批量的药品价格将大幅下调，部分关系到患者支付能力的新药价格也随之出现跳水，这必然会影响到医药板块相关上市公司的业绩成长趋势。再比如说关于中成药的争论，甚至有关于安慰剂药的讨论，这些信息叠加，就使得整个中药板块成为2018年以来的调整重灾区。即便在近期A股市场明显活跃的大环境下，中成药板块的走势也几无起色。

与此同时，从欧美、日本等药品市场的发展趋势来看，老龄化、人口基数等并不是看好医药行业的最为根本的逻辑。因为近二十年来，日本的老齡化以及巨大的人口基数，并没有使得医药产业容量出现大幅度的提升。相反，整个药品支出数据有所萎缩。这说明了用药量固然在增加，但药品价格持续下降。所以，医药市场容量并未增加。

但是，无论是医疗服务，还是创新药等，无论是欧美还是日本等，均出现了持续增长的态度。这主要得益于刚性需求、创新投入以及劳动力成本的提升等等。所以，医药行业的创新药、医疗服务等领域出现了一批又一批的高成长股，为中长线投资者带来了丰厚的投资回报。

寻找高成长细分行业

由此可见，在未来一段相当长的时间内，我国医药板块的各细分领域的分化仍将延续。凡是涉及到医保目录相关药品的相关上市公司，业绩的成长性不宜过于期待。因为在未来的集

采政策仍将持续推行，从而意味着药品价格仍将下行。所以，医药工业类，或者说一般制药类上市公司的业绩表现可能会进一步恶化。因此，此类个股的股价表现不宜期待。

但是，这么三个细分领域的相关上市公司的业绩成长趋势值得期待。一是医药服务外包类的相关龙头品种。因为无论是海外还是我国，医药类上市公司只有加强创新研究，才会打开新的业务空间。但在研发过程中，只有将研发业务外包，才可以达到成本的最优。因此，近年来的CRO、CDMO等服务外包类上市公司的订单渐趋饱满，业绩持续增长。比如说在周三晚间公布业绩大幅增长的**昭衍新药**就在周四出现涨停板的K线。而且，我国由于工程师红利的释放，也有望承接全球范围内的医药创新业务外包订单。所以，未来的CRO、CDMO等细分领域的龙头股的未来可期待。

二是体外诊断领域。由于医疗技术的进步，医生越来越依赖体外诊断所带来的报告

单。因此，体外诊断领域，其实也是一个科技创新驱动型的细分领域，只有不断的技术进步，才会带来更为精确的诊断意见书，供医药作出最终的诊疗建议。就目前来看，生化诊断等国产化趋势已经完成。在免疫诊断领域的化学发光等细分市场，国产化才刚刚开始，**安国生物、迈克生物、迈瑞医疗**等上市公司近年来的业绩保持着快速成长的势头。而在分子诊断与即时诊断领域，由于涉及到伴随诊断等精准医疗业务，也处于快速增长的趋势中。

三是医疗服务领域，主要包括眼科、牙科以及第三方检验等连锁类医疗服务类上市公司。就目前来看，牙科、眼科的龙头上市公司的业绩保持着快速且稳定的成长趋势，一直是A股市场的高成长股代表。近年来的第三方检验生产商的业务发展趋势也较为强劲，**迪安诊断、金域医学**等相关上市公司的2019年业绩也有望保持着快速增长的势头，有望为A股市场贡献新的高成长股。

金百临咨询 秦洪

技术选股

商业百货:人均GDP突破1万美元 看好消费行业

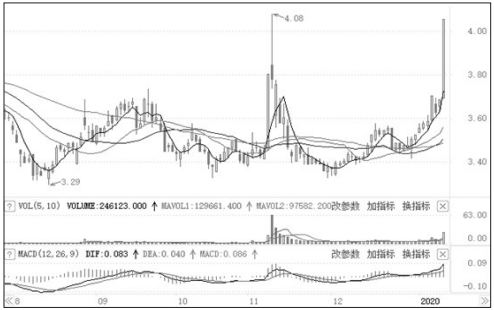
根据商务部统计,1~11月,超过60%的对外投资流向租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业,占比分别为32.5%、17.7%和11.2%。其中流向制造业、批发和零售业的对外投资同比分别增长6.4%和24%。临近年关,中国传统购物旺季来临,在外资持续投资增长之际,和我国居民人均GDP突破1万美元大关,我国零售消费有望持续增长。在经济数据持续公布显示经济企稳情况和人均收入提高情况下,板块个股有望迎来业绩的持续提升。

大东方(600327)

均线:该股在去年10月底筑底之后,在11月初出现一波强势上涨行情,随后,该股回踩到60日均线下方,在此止跌之后反弹,后期均线粘合,于12月17日上攻突破均线粘合处,表明多方进攻力量已经起来。目前该股顺着5日均线持续上行,周五出现放量大涨,均线维持多头排列形态,后市有望延续上涨。

量价:该股10月份以来跟随市场调整,成交量明显萎缩,最低时日换手率只有0.5%左右,不过随后该股出现涨停,成交量显著放大,日换手最高上升到7.12%,量能放大近5倍,呈现出明显价跌量缩、价涨量能的态势,量价配合较好,显示资金介入程度加强,后市有望继续震荡走高。

指标:首先从MACD指标看,该股DIFF线再度运行到DEA线上方,并且上穿零轴后保持在零轴之上运行,短期强势格局明显;从布林带着,该股持续贴着上轨运行,当前上行趋势良好。

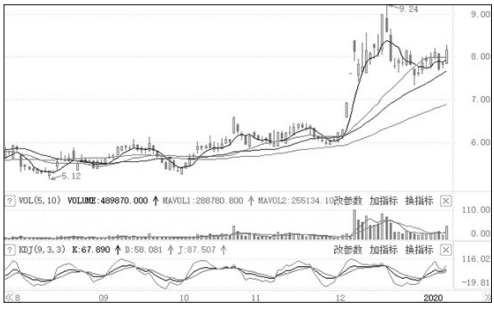


爱施德(603797)

均线:该股在去年10月15号突破粘合均线状态,形成上行动能。在10月低价突破平台出现延续上行态势,随后股价回落至20日均线下方但企稳于60日均线上方,受到60均线支撑后该股不改上行趋势再次突破20日均线上行,目前股价走势维持高位整理阶段,有望在20日均线支撑下再次上行。

量价:该股量能极度萎缩之后,在10月份出现明显放大,当月换手率也进一步提高至4%左右,是上个月4倍多,资金运作的热情明显提升,出现底部建仓动作,而在12月份之后的反弹过程中,阶段量能持续放大,充分说明市场资金一直处于其中,当前缩量调整运行,在后期量能再次回升之际股价也有望再次上抬。

指标:该股在12月初上穿布林带中轨之后出现连续上涨并上穿上轨,多头进攻急切,指标趋势良好。当前中轨附近支撑强劲,股价在中轨附近震荡运行,在此有望出现企稳延续突破结构,同时KDJ指标也呈现金叉多头走势,短期继续维持多头。

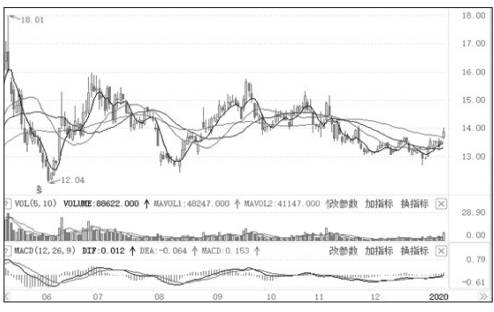


三江购物(601116)

均线:该股在去年8月低空上穿均线密集区形成看涨趋势,后期价格价格沿5日线持续反弹,9月24日股价跌破20日均线股价出现了整理结构,随后在11月中旬股价再次跌穿60日均线,表明市场出现空头趋势。近期在大盘好转情况下该股明显企稳,当前站上20日均线后出现跳空上行缺口,有望突破60日均线形成多头看涨形态。

量价:该股在去年9月份出现连续底部小幅放量,资金明显介入,后期股价抬升,呈现出量升价涨,说明资金在底部吃货,随着指数调整,该股也呈现下跌,并运行至12月中旬。当前量能明显好转,在市场人气维持高涨情况下,后市有望迎来量能持续攀升。

指标:从日K线上看,MACD能量柱持续处于多头结构,同时DIFF线始终保持在DEA线上方运行,有上穿零轴迹象,短期底部企稳形态较好,底部形成结构下,指标未改上行趋势,后期有望延续。



(源达 曹黄诚)

潜力追踪

关注新年重大事件的中长期投资机会

从历史行情来看,但凡出现的重大事件,固然能够短期激发相关受益股的爆发,但是从长远来看,由于重大事件的持续孵化影响,必然带来中长期的投资机会,关键是投资者看清楚重大事件背后的真相,以及由其延伸出来的投资逻辑。新年年初始,中东美伊冲突升级、中美经贸协议即将签署,以及2020年国际消费类电子产品展览会开幕,无疑对于避险品种和军工股、国内经贸产业、科技股等领域带来较大的中长期投资机会。

中东危机：无人机是重点 石油次之

自本月3日美国发动空袭杀死伊朗将军苏莱马尼之后,中东地区的安全局势呈现高度紧张,而这种紧张形势也引发了A股市场主力资金对于无人机、石油、黄金等个股的爆发。不过,笔者认为,中东危机在短期之内难以结束,伊朗和美国之间的博弈也将成为上半年的世界舞台的重头戏。笔者认为,未来中东危机的升级,对于军工特别是无人机的影响最大,无人机在武器装备的地位得到较大的提升,建议关注涉及无人机制造、地图精准智能系统等细分领域的个股,如**博通集成**,公司是无人机无线遥控芯片国内供应商之一;另外,中东地

区发生争端,石油往往是事件背后最大的真相,因此,一旦危机升级,投资者可重点关注石油相关个股,特别是据央视新闻报道,我国将全面开放油气勘查开采市场,允许民企、外资企业等社会各界资本进入油气勘探开发领域,投资者可重点关注相关受益个股,如国际化的油气资源开发及利用综合解决方案服务商的**惠博普**。

中美经贸协议签署:知识产权叠加农业

近期,商务部宣布,应美方邀请,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月13日~15日率团访问华盛顿,与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。根据此前报道,协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。笔者认为,这必然对于A股市场中的知识产权、农业产品、金融开放等相关受益领域迎来中长期投资机会;具体来看,知识产权方面,投资者可关注龙头品种,如国内最大的综合性科技出版机构之一的**中国科传**;农业产品方面,可关注专业生鲜产

品服务商的**宏辉果蔬**。另外,汇率问题是此次谈判的重点,本周四在岸人民币对美元汇率开盘拉升逾百点,接连收复6.94、6.93两道关口,与此同时,离岸人民币对美元震荡走高逾百点,收复6.93关口。后市投资者可重点关注人民币升值概念股,可关注造纸行业个股,如国内大型特种纸企业的**仙鹤股份**。

消费电子展:开启5G应用场景

1月7日,2020年国际消费类电子产品展览会(简称CES2020)在美国拉斯维加斯开幕。该展会之所以值得重点关注,因为期间各大科技公司在展会中发布的产品,往往引领全年甚至未来一段时间的消费电子发展趋势,其展示出的行业势头也成为股市主力资金追逐的焦点。具体来看,一些参展的国内企业可能发布最新5G相关产品及终端设备。分析人士指出,以5G手机和TWS为代表的可穿戴设备市场关注度将延续,其中将以苹果、华为等大品牌终端厂商的供应链为主线,在市场集中度提升的背景下,份额占比较高的产业链龙头将会持续受益,特别是车联网、面板、超高清视频等领域值得重点关注;投资者可重点推荐监控设备龙头**淳中科技**以及视频制作领域**当虹科技**。

中信建投 吴桐

热点直击

计算机：关注央行数字货币受益股

央行DC/EP和Facebook Libra有望在2020年发行。2019年6月18日Facebook发布了数字货币项目Libra的白皮书,意在构建一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施。随后中国人民银行研究局局长王信表示Libra对各国货币政策、金融稳定和国际货币体系可能会产生重大的影响。数字货币作为未来各国金融竞争最重要的战场,掌握全球性的数字货币币就能很大程度上拥有全球支付与货币体系的影响力,较早推出央行数字货币的国家有望取得先发优势。随后中国开始加速推进央行数字货币。央行货币研究所表示,央行数字货币和Facebook拟发行的Libra为两种不同技术路径的数字货币,央行数字货币具有无限法偿性、仅替代M0、支持双离线支付以及支持匿名等特点,并且没有明确要求采用区块链技术路线,与Libra具有较大差别。

深圳、苏州试点逐步落地,央行数字货币呼之欲出。2019年12月21日央行货币研究所

长穆长春表示目前人民银行数字货币DCEP基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作,下一步将合理选择试点验证地区、场景和服务范围,稳妥推进数字化形态法定货币台应用。根据《财经》报道,央行法定数字货币试点项目有望在深圳、苏州等地落地,其中深圳试点分为两个阶段:2019年底是第一阶段,由人民银行牵头,工农中建四大国有行与三大运营商共同参与,本轮试点将进入交通、教育、医疗等真实服务场景,并真正触达C端用户;2020年为第二个阶段,在深圳大范围推广。深圳试点将采取竞赛方式,试点银行可选择不同合作模式:部分银行倾向于与电信运营商合作,在与运营商合作的模式下,运营商倾向推行他们与SIM卡结合的钱包;部分银行则倾向于自己独立试点,选择钱包APP方式。随着试点验证的逐步推进,央行数字货币有望迎来面世。

在DC/EP发行预期下,围绕银行IT系统改造、联盟链建设、认证改造、支付清算环节的公

司有望受益。1)央行和商业银行IT系统改造:央行数字货币将采取“中央银行-商业银行”双层架构,在央行数字货币系统架构下,商业银行需对核心系统进行改造,建立其银行库和保存DC/EP,并与中央银行共同组建分布式账本登记DC/EP权属信息。未来无论是在原有A-B类账户结构下设定子账户,亦或新增一套数字货币追溯系统,商业银行端将有系统升级改造需求。同时央行、商业银行间将形成联盟链架构,将可能出现联盟链建设需求,因此数字证书及加密环节厂商有望受益;2)在支付环节,为了满足数字货币双离线支付需求,需要在商户零售场景部署新的支付终端,因此提供支付终端厂商有望受益;3)DC/EP硬件钱包:银行目前在考虑推出硬件钱包,可能形式是SIM卡贴膜、U盘、指纹卡等,硬件钱包供应商有望受益。围绕数字货币产业链重点推荐:高伟达、宇信科技、神州信息、长亮科技、新大陆、新国都、广电运通、数字认证、飞天诚信、格尔软件。

国金证券 孙春旭

慧眼识金

环保：关注固废处理产业链

近日,生态环境部发布《2019年全国、中城市固体废物污染环境防治年报》,2018年,200个大、中城市一般工业固体废物产生量为15.5亿吨,工业危险废物产生量为4643.0万吨,医疗废物产生量为81.7万吨,生活垃圾产生量为21147.3万吨。

工业危废产量增速远高于一般工业固废产量增速,系我国危废专项整治行动和危废管理制度加严所致。我国2014年244个大、中城市一般工业固废产量为19.2亿吨,平均每个城市产生量为786.9万吨,2018年我国200个大、中城市一般工业固废产量为15.5亿吨,平均每个城市产生量为775.0万吨,同比下降1.5%。而我国200个大、中城市工业危险废物产生量为4643万吨,平均每个城市产量为23.2万吨,同比2014年10.0万吨的产量增长132%,增速非常明显。我国近几年加大了危险废物的整治力度,2018年开展固废大排查和“清废行动2018”,生态环境部部署各省(区、市)组织开展固体废物非法贮存、倾倒和填埋情况专项排查和打击固体废物非法转移倾倒违法犯罪行为等工作。

2018年生态环境部在长江经济带11省(市),共发现固体废物非法转移倾倒问题点位1308个,截至2018年12月31日,目前固废点位完成整改率达99.7%。

危废核准处置产能已达1亿吨/年,但投产率不到3成。2018年,全国危险废物(含医疗废物)经营单位核准收集和利用处置能力达到10212万吨/年(含收集能力1201万吨/年);2018年度实际收集和利用处置量为2697万吨(含收集57万吨),核准产能投产率仅为26.4%。投产率如此之低是危废产能从取得许可证到投产手续多、选址难、爬坡时间较长等原因所致。并且危废无害化处置产能更加稀缺,2018年采用填埋方式处置危险废物157万吨,采用焚烧方式处置危险废物181万吨,采用水泥窑协同方式处置危险废物101万吨,三者总计439万吨,占总收集和利用处置量的16.3%。因此我们认为危废处置行业在未来3~5年依然处于高景气周期。

我国生活垃圾产生量依然保持稳定增长,垃圾焚烧缺口依然较大。我国200个大、中城市2018年生活垃圾产生量为21147.3万吨,每城市

平均产生量为105.7万吨,同比2017年增长5.77%,相比于2014年每个城市生活垃圾产生量68.9万吨的数据增加了53.42%。从2014年到2018年,我国生活垃圾产生量年均复合增速为11.29%,我们预计未来我国生活垃圾产生量将继续保持5%以上增速。2018年,我国垃圾焚烧产能能为36.46万吨/日,占垃圾处理量的47.6%,依然低于垃圾填埋37.35万吨/日的产能,距离我国“十三五”规划产能59.14万吨还有62.2%的增长空间,距离日本等发达国家80%焚烧率依然有较大缺口。

中国是世界上最大的固废处理市场,随着政府监管加严和民众对环保要求的提升,无论工业垃圾处理、生活垃圾处理和农业垃圾处理都将成为政府和民众的刚性需求。我们维持行业“买入”评级,建议关注危废处理产能快速提升的高能环境、依托自身水泥产线进行水泥窑协同处置危废的**海螺创业**,垃圾焚烧产能迅速提升且管理能力优异的**瀚蓝环境**、生物质热电联产龙头业绩弹性巨大的**长青集团**和环卫设备龙头并迅速布局环卫服务业务的**盈峰环境**。