

## 本期导读

### ★策略前瞻:

沪指再创本轮新高,成交额持续过万亿,连续大幅上涨后,市场总体表现平稳,有望延续上升趋势。

### ★板块掘金:

金融:在不确定中重视业绩和政策的确定性,个股可关注新华保险、中国银河等。

酿酒:春糖反馈叠加龙头业绩高增,板块估值持续提升,个股可关注酒鬼酒、今世缘、古井贡酒等。

化工:江苏省化工行业整治方案出台,部分农药、染料企业及一体化化工企业将受益,个股可关注浙江龙盛、华鲁恒升、巨化股份等。

### ★个股雷达:

航民股份(600987):优质资产注入,双主业强者恒强。

巨化股份(600160):氟化工产业链的全面布局,估值处于历史底部。

汉威科技(300007):工业物联网赋能,传感器从1到10再出发。

## 市场概览

指数	上证综合	深证成分	中小板	创业板	沪深300	中证500
涨幅	指数	指数	指数	指数	指数	指数
4日收盘价	3247	10416	6663	1777	4062	5872
日涨幅	0.94%	0.73%	0.20%	0.51%	1.00%	0.61%
周涨幅	5.04%	5.14%	4.43%	4.94%	4.90%	5.84%
4月份涨幅	5.04%	5.14%	4.43%	4.94%	4.90%	5.84%
2019年涨幅	30.18%	43.87%	41.67%	42.12%	34.93%	40.87%

## 基本面速递

1、国务院常务会议:确定2019年降低政府性收费和经营服务性收费的措施,从4月9日起,调降对个人携带进境的行李和邮递物品征收的行邮税税率,其中对食品、药品等商品,税率由15%降至13%;纺织品、电器等由25%降为20%。将国家重大水利工程建设基金和民航发展基金征收标准降低一半。配合《外商投资法》实施、适应优化营商环境需要,通过一批法律修正案草案。听取药品集中采购、短缺药供应及医疗救助工作汇报,要求更多让群众在用药就医上受益。

2、国务院副总理韩正在降低社会保险费率工作会议上强调,切实担起责任,精心组织实施,各地区要落实好基本养老保险单位缴费比例可降至16%的要求。

3、我国新一轮居民增收方案正酝酿出炉。农民、小微企业主、科研人员三大群体或得到重点支持,相关配套文件已在起草,今年有望出台。地方居民增收项目将获定向资金支持,提高低收入人群收入的硬举措有望加快落地。

4、央行今日未开展逆回购操作,连续第12日暂停逆回购。本周央行未进行逆回购操作,因本周无逆回购到期,本周实现零回笼零投放。

5、证监会确实在酝酿修改再融资规则,目前尚未有成型的行业内部征求意见稿,酝酿修改到规则落地还有一段时间,需等待相关规则正式出炉。

(杲春生)

## 策略前瞻

## 大盘有望延续上升势头，跟随趋势掌控好节奏

## 今日看市：

今日沪深两市小幅高开，全天呈现高位震荡走势。截止收盘，上证指数涨 0.94%，收报 3246.57 点，连升 5 日并再创本轮行情新高；深成指上涨 0.73%，收报 10415.80 点，周线罕见 13 连阳，追平最长连涨纪录。沪市成交 4752 亿元，两市合计成交达到 10049 亿元，近 4 日 3 次破万亿。行业板块多数上涨，运输服务、矿物制品、酿酒、交通设施、化工等涨幅居前，互联网、多元金融、文教休闲、医疗保健等小幅下跌。概念板块方面，草甘膦、上海自贸区、猪肉概念、燃料电池等表现抢眼。

从盘面上看，航空股全天表现强势。国务院常务会议决定从 7 月 1 日起，将民航发展基金征收标准降低一半。东方航空涨停，南方航空、中国国航、海航控股、春秋航空等集体大涨。受益于上海自贸区改革超预期，昨日领涨的上海自贸概念维持强势，上港集团、上海物贸、外高桥、长江投资、华贸物流等多股连续涨停。化工股掀涨停潮，分散染料、草甘膦、钛白粉、农药兽药、氟化工等相关题材先后崛起，辉丰股份、金禾实业、江山股份、世龙实业、卫星石化等近 20 股涨停。酒类股表现活跃，燕京啤酒、珠江啤酒涨停；五粮液股价突破百元，创历史新高。

## 市场展望：

4 月 3 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负，措施实施后全年将为企业和群众减负 3000 亿元以上。中金研究认为，2019 年来的第一个季度，对经济预期的企稳主要得益于金融条件改善、中美贸易摩擦边际缓和、基建投资预期升温。进入 2 季度后，推动预期的因素可能有所转换。往前看，货币条件大体平稳，而财政减税降费有望“接棒”稳定总需求。

本周虽然只有 4 个交易日，但涨幅十分可观，A 股三大股指均涨 5% 左右。周一放量突破前期整理的平台，也打开了第二轮上涨行情的空间。周二稍作整理、周三继续上攻，沪指成功站上 3200 点，各大指数纷纷创出新高。今日是清明假期前最后一个交易日，A 股市场在连续大幅上涨后，总体表现平稳，有望延续上升势头。近日上证指数的走势要强于创业板指数，市场风格逐渐回归基本面，缺乏业绩支撑的高价题材股炒作有所降温。如果说一季度是流动性和风险偏好主导的估值修复行情，在基本面逐步见底的情况下，景气改善、业绩驱动或将成为未来行情的上涨动力。下周需要观察成交量的情况，急涨后震荡有可能加大，板块个股或出现分化，投资者注意把握操作节奏。

## 操作策略：

目前市场氛围良好，短期风险偏好回升，赚钱效应下吸引更多的资金入场，交易量维持在万亿水平，仍属于可操作期。牛市中重要的是仓位和结构，建议投资者保持适当的仓位，跟随趋势掌控好操作节奏，注意低吸底部绩优股。投资主线上以制度变革为核心，继续看好金融供给侧改革、科技创新等主线，重点关注年报及一季报业绩超预期的个股。

(杲春生)

## 板块掘金

**金融：在不确定中重视业绩和政策的确定性。**

保险板块：一季报或靓丽，权益市场上行+责任准备金释放空间+保费稳健。2019 年保险公司仍然会深耕负债端，进一步以保障型产品为核心驱动价值增长，保险公司有望走向季度均衡的新的经营节奏。一季度权益市场回暖明显，有望提升险企当期业绩，而估值上来看 PEV 仅 0.7-1.1 倍附近，性价比高。券商板块：在市场实现“开门红”的背景下，券商的一季报表现将更为亮眼，从政策预期边际改善到市场发力，板块估值及业绩有望双重提升。政策落地节奏有序，科创板受理超预期，优质独角兽渐入视野。政策面及回暖的交易情绪将是驱动券商行情持续演绎的基本动因，当前行业市净率 1.98 倍，龙头券商估值仍有提升的空间。信托板块：初步统计 3 月集合信托成立规模 1469 亿元，同比+25.9%；资产端基建融资需求提升，后续需关注资金端及地产行业融资环境变化。个股可关注新华保险（601336）、中国银河（601881）等。

**酿酒：春糖反馈叠加龙头业绩高增，板块估值持续提升。**

糖酒会热度高，多家企业发布战略，推出重磅新品。相较 2018 年秋糖会，乃至 2019 年春节前渠道/经销商相对谨慎甚至悲观情绪，春糖期间板块总体反馈正面，部分存在基本面明显超预期的情况。预计多数酒企一季度开局良好，对 Q2 担忧亦减缓。后续在资金、减税有利因素支撑下估值仍有提升空间。消费升级与行业集中度提升依然是长期趋势，高端白酒受宏观经济影响相对较小，未来将延续稳健增长态势，推

荐关注需求稳定、渠道反馈良好的龙头企业；次高端虽然受需求紧缩影响但市场仍有扩容空间，品牌力与渠道力的提升是酒企竞争的关键，推荐关注具有渠道与规模优势，同时省内市场份额稳固的企业。此外，积极布局高端市场、产品结构加速升级的区域性品牌也值得关注。个股可关注酒鬼酒（000799）、今世缘（603369）、古井贡酒（000596）等。

**化工：江苏省化工行业整治方案出台，部分农药、染料企业及一体化化工企业将受益。**

据泰兴市应急管理局4月3日晚间通报，江苏中丹技术化工有限公司污水创建废水储罐发生一起火灾事故。结合前期响水“321”爆炸事故、昆山爆燃事故、江苏省的安监、环保形势严峻。江苏省人民办公厅4月1日发布《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，要求到2020年底全省化工企业减少至2000家，到2022年底全省化工企业不超过1000家。本次方案涉及范围扩大到江苏全省，并且在时间、数量、品类上做出了详细规定，政策力度超预期。江苏省是国内农药生产第一大省，2018年农药原药产量占比全国39%，并且具备大量农药、染料、医药中间体产能。短期而言，由于农药企业停限产增多，市场询盘补库存需求明显上升，部分小品种出现缺货显现。产能一体化程度高、品种丰富且布局江苏以外的企业有望受益。在安监、环保要求提升的大环境下，行业集中度有望进一步提升，一体化园区型企业有望长期受益。个股可关注浙江龙盛（600352）、华鲁恒升（600426）、巨化股份（600160）等。

（卢佳）

**个股雷达**

**航民股份（600987）：优质资产注入，双主业强者恒强。**

2018年12月公司完成向航民集团、环冠珠宝定增购买其合计持有的航民百泰100%股权，将航民百泰并表，实现“面料印染+黄金珠宝”双主业、双龙头产业链布局。公司1季度接单顺利，加之航民百泰并表，预计1季度业绩增速有望20%+；江苏化工爆炸事件后染料价格推动染费价格提升，公司资金实力雄厚素有囤积染料、平滑成本习惯；叠加二季度开始的增值税税率下调，二季度业绩弹性加快。目前公司总市值约88亿元，对应2019年估值11X，现金分红率30%。

（卢佳）

**巨化股份（600160）：氟化工产业链的全面布局，估值处于历史底部。**

公司是氟化工行业龙头，产业链布局完善；未来一段时间公司，在三代制冷剂 and 含氟聚合物方面仍有扩产计划，如R32、PTFE等。制冷剂行业历经数年去产能，当前供需格局已经得到显著优化，行业集中度很高，产品价格中枢有望持续上移。公司非制冷剂业务业绩持续释放，氟化工精细材料项目陆续达产，与大基金合资的电子材料公司有望持续带来投资收益，受让集团科研院所资产进一步提升研发能力，参股集成电路投资公司培育新的增长点，公司周期属性正逐步弱化。

（卢佳）

**汉威科技（300007）：工业物联网赋能，传感器从1到10再出发。**

公司是具备自主知识产权的传感器、智能终端设备及物联网综合解决方案提供商。公司通过内生外延的方式构建物联网生态圈，形成了“传感器+监测终端+数据采集+空间信息技术+云应用”的系统解决方案，覆盖智慧安全、智慧市政、智慧环保、健康家居等众多板块，有望持续受益于物联网行业的快速成长。2019年，公司业绩出现拐点，第一季度归母净利润为2581.70万元—3051.10万元，比上年同期上升10%-30%。由于公司传感器、物联网系统解决方案中众多创新产品已取得研发成果与市场认同，公司将迎来二次腾飞。

（卢佳）

**荐股跟踪**

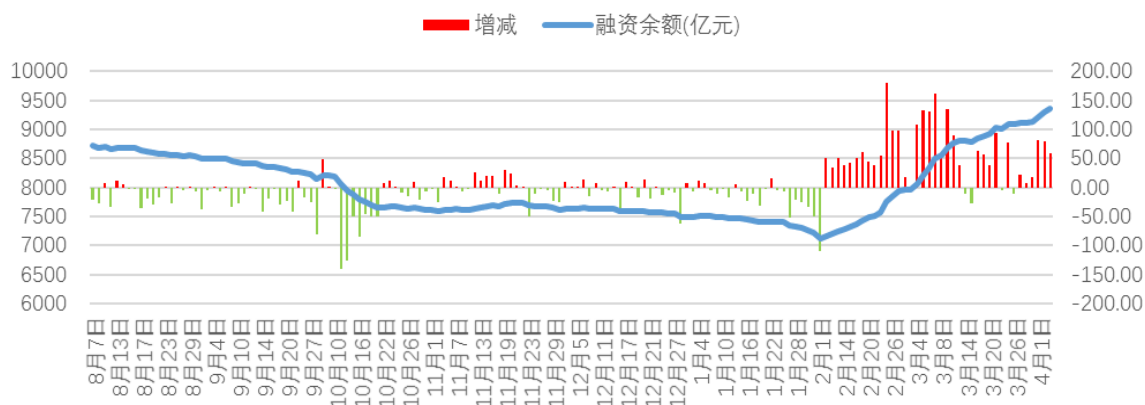
股票及代码	推荐日期	收盘价	累计涨幅	最大涨幅	操作建议	推荐人
中信建投（601066）	2019-1-9	25.81	131.48%	185.74%	投行业务领跑，整体实力精进	卢佳
广和通（300638）	2019-1-11	60.40	115.18%	135.48%	物联网产业临界爆发点	卢佳
顶点软件（603383）	2019-2-22	107.88	140.80%	157.99%	集中运营、CRM领域国内领先	卢佳
益生股份（002458）	2019-2-11	38.89	113.21%	200.33%	禽价向上，带动业绩大幅扭亏	赖勇全
天康生物（002100）	2019-1-14	10.00	103.67%	122.00%	走向全国的农牧一体化企业	黄文胜

新希望(000876)	2019-1-9	15.25	97.28%	105.95%	生猪养殖的后起之秀	卢佳
五粮液(000858)	2019-1-21	100.23	78.98%	81.30%	力争实现两位数营收增长。	黄文胜
古井贡酒(000596)	2019-1-30	112.20	75.42%	77.58%	四季度主动调整,良性增长可期	卢佳
中国长城(000066)	2019-2-19	10.65	69.32%	84.90%	政务办公自主可控走向普及化	卢佳
今世缘(603369)	2019-1-31	29.57	70.24%	70.98%	厚积薄发	卢佳

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。

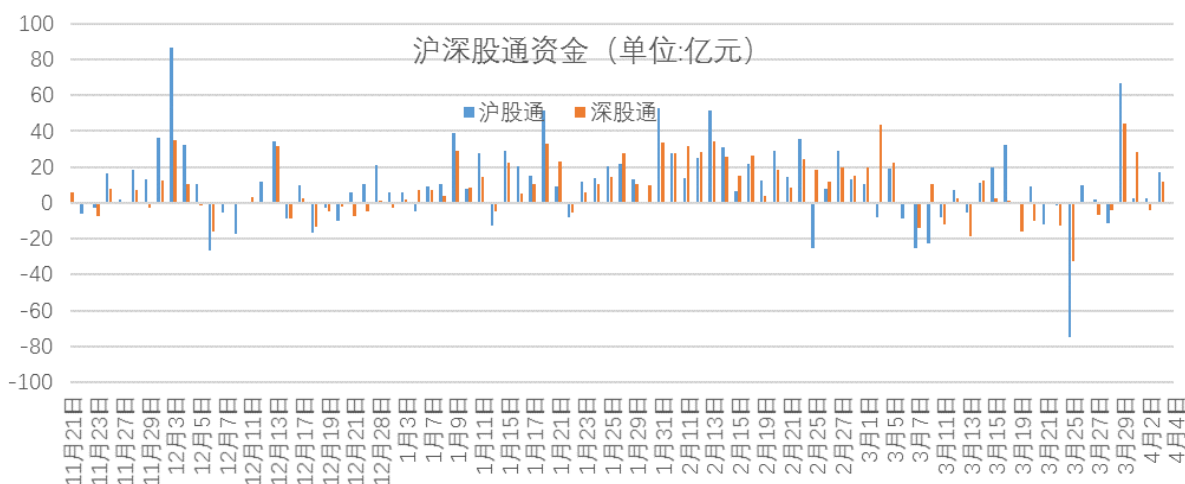
## 融资余额

截至4月3日,两市融资余额合计9353亿元,较前一交易日增加59.13亿元。



## 沪深股通

4月3日,沪股通净流出0.87亿元,深股通净流出13.64亿元,北向净流出14.51亿元。



**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责任何责任。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。