

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,个股可关注海通证券、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。个股可关注海通证券（600837）、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，在三代制冷剂和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。

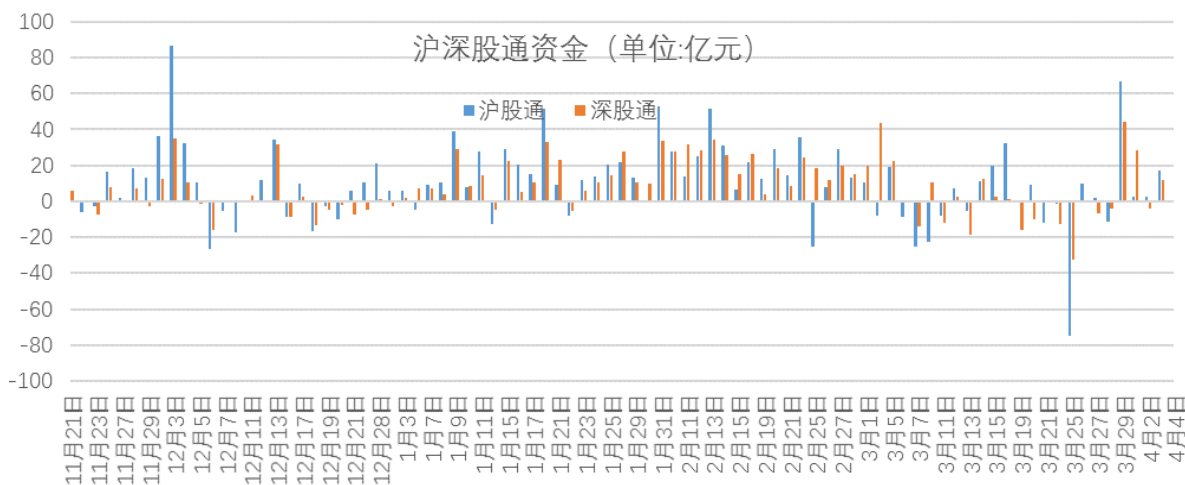
融资余额

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任何责任。投资者如有意

