

本期导读

★策略前瞻:

政策基调微调,市场短线震荡加大,但向下的空间并不大,调整中可适当低吸优质个股。

★板块掘金:

养殖:猪价已呈企稳回升迹象,个股可关注前期相对滞涨的标的,如圣农发展、天康生物、金新农等。

通信:5G催化不断,Zoom Video上市拉动视频会议板块,个股可关注科曙光、会畅通讯、沪电股份等。

油服:美国对伊制裁豁免期限的临近,油价短期有望延续上涨,个股可关注杰瑞股份、石化油服、通源石油等。

★个股雷达:

中科曙光(603019):1季报收入和利润均超预期,公司成长进入加速期。

会畅通讯(002157):云视频软硬件布局,教育信息化等行业视频应用空间巨大。

杰瑞股份(002353):盈利能力持续改善,发布全球首个电驱压裂成套装备,助力中国页岩气大开发。

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
22日收盘价	3215	10224	6417	1698	4026	5723
日涨幅	-1.70%	-1.86%	-1.73%	-1.07%	-2.31%	-1.50%
周涨幅	-1.70%	-1.86%	-1.73%	-1.07%	-2.31%	-1.50%
4月份涨幅	4.02%	3.20%	0.59%	0.23%	3.96%	3.16%
2019年涨幅	28.92%	41.22%	36.45%	35.74%	33.71%	37.31%

基本面速递

1、中共中央政治局4月19日召开会议,分析研究当前经济形势,部署当前经济工作。会议强调,积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要松紧适度;要以关键制度创新促进资本市场健康发展,科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制;要以高水平对外开放促进深层次改革,扩大外资市场准入,落实国民待遇;要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位;要有效支持民营经济和中小企业发展,加快金融供给侧结构性改革。

2、中金所公布进一步调整股指期货交易的安排:自4月22日结算时起,将中证500股指期货交易保证金标准调整为12%;将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约500手,套期保值交易开仓数量不受此限;将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点四五。

3、证监会主席易会满在中日资本市场论坛上致辞:全力推动设立科创板并试点注册制改革;大幅放宽证券基金期货行业外资准入;持续完善内地与香港股票市场互联互通机制;加强与各国资本市场的开放合作,推动中日ETF互通。

4、首批上报的科创板基金全部获批:包括易方达、南方、嘉实、工银瑞信、富国、华夏、汇添富7家基金公司。

(杲春生)

策略前瞻

政策基调微调,市场短线震荡加大

今日看市：

今日沪深两市小幅高开，随后震荡走弱，午前出现加速下跌，多数高位强势股明显回调。午后三大指数继续表现弱势，呈现单边下行。截至收盘，上证综指下跌 1.7%，创 3 月 8 日以来最大单日跌幅；创业板指跌 1.07%，失守 1700 点；蓝筹股集体回调，上周领涨的上证 50 收跌 2.36%。沪市成交 3592 亿元，两市共成交 8042 亿元，较上一交易日放大一成。行业板块多数下跌，农林牧渔、石油、文教休闲、电信运营逆势上涨；个股跌多涨少，其中 55 只个股涨停，11 只个股跌停。

从盘面上看，猪肉概念、油气设服、5G、国产芯片等表现较好。消息上，2019 中国农业展望大会 4 月 20 日至 21 日在京举办，农业农村部市场预警专家委员会发布了《中国农业展望报告（2019-2028）》。专家初步预计，2019 年下半年猪肉价格同比涨幅可能超过 70%，创历史新高，养猪的盈利水平将持续向好。唐人神、金新农、天康生物、新五丰等多股涨停。盘中布油、美油双双涨近 3%，布油站上 74 美元/桶关口，美油逼近 66 美元/桶关口。有报道称，美国将宣布自 5 月 2 日起结束伊朗石油进口的制裁豁免。油气设服中恒泰艾普、惠博普、通源石油、潜能恒信等表现活跃。

市场展望：

日前中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。在外部环境改善、一季度经济运行情况好于预期的背景下，政策基调有所微调，政策发力指向“促改革”和“调结构”。政策重心从应对经济下行风险、扩大内需，转向应对经济中的结构性、体制性问题，以实现高质量发展。短期来看，货币政策不会更宽松，宏观流动性可能边际变差，稳增长主要靠财政政策及改革发力。

自沪指 2440 点开启的本轮行情已经完成了估值修复的第一阶段，在第二阶段将进行政策预期和基本面预期的再平衡。一方面，经济企稳下流动性宽松预期转淡，增量资金流入市场的节奏将有所放缓；另一方面，企业盈利底部仍待确认，未来基本面数据也可能存在反复。市场能否从风险偏好提升、估值修复，切换到盈利改善、业绩兑现，将是第二阶段“慢牛”、“长牛”的关键。当前市场在 3200 点以上，多空分歧明显加大，震荡幅度也明显加大。沪指今日跌破 10 日均线后或有惯性下探，但向下的空间并不大，大概率将在 20 日线之上获得支撑。而市场短期的波折，将给投资者提供回归基本面，低吸优质个股的机会。

操作策略：

在金融经济数据超预期情况下，市场并未快速上行创出新高，投资者对于政策转向的担忧有所升温，大盘短线震荡加大。我们认为，投资者对于后市不必过分担忧，在震荡调整中根据自己的仓位情况，轻仓者可适当低吸优质个股，重点关注金融、消费等优质蓝筹以及科技龙头。

（杲春生）

板块掘金**养殖：猪价已呈企稳回升迹象。**

在猪价上行周期中，屠宰场再大幅下降的空间有限，预计 1-2 周内屠宰场抛库压力将逐步缓解；其次，出栏体重，已经由 3 月初的 106 公斤快速抬升至 121 公斤，出栏体重对于供给的影响预计将边际减弱；第三，两广因疫情抛猪已经月余，近两周来看广西猪价已经企稳，预计两广抛猪的影响也将边际减弱。周末猪价止跌，连涨 3 天。供给收缩逻辑持续兑现，后续涨价预期强烈。生猪板块产业基本面仍处强势通道，预计随着冻肉库存的出清，以及五一消费旺季到来，猪价即将进入趋势性上涨阶段。预计 5 月份猪价将再度加速上涨，并推动股价加速上涨。经过非洲猪瘟疫病的洗礼，大型集团公司市占率有望明显提升。个股可关注圣农发展（002299）、天康生物（002100）以及前期相对滞涨的标的如金新农（002548）等。

通信：5G 催化不断，Zoom Video 上市拉动视频会议板块。

板块经历了一个多月调整蓄力后，具备上涨基础：2019 年运营商 5G 投资启动，整体资本开支计划触底回升，产业链有望迎来景气周期。未来行业催化剂较多：牌照、设备招投标、各地建设规划等有望对 5G 板块形成持续拉动；苹果与高通和解，5G 手机进展有望加速。建议首先关注 5G 基站设备商及其上游 PCB/覆铜板标的，其次是应用类标的，包括物联网、视频会议、尤其是视频会议软件提供商 Zoom Video 上市首日暴涨 72%，PS 突破 48 倍。它的上市有望拉动 A 股视频通信相关公司的价值重估。个股可关注中科曙光（603019）、会畅通讯（300578）、沪电股份（002463）等。

油服：美国对伊制裁豁免期限的临近，油价短期有望延续上涨。

据华盛顿邮报报道称，当地时间周一早上，美国国务卿蓬佩奥或将宣布不再对当前任何国家实施伊朗原油进口禁令的豁免，5月2日起生效。伊朗石油的所有进口者必须尽快终止进口，否则将面临美国制裁。受此消息影响，布油突破74美元关口，WTI原油涨幅扩大至逾2%。受益国家能源安全，国内油服资本开支大幅增加。一季度石油石化企业加大天然气保供、油气勘探等投资力度，固定资产投资同比增长39.3%。如未来油价能维持在美油50-60美元/桶，结合国家能源安全提供国内市场需求的确切性，板块仍然有较好机会。个股可关注杰瑞股份(002353)、石化油服(600871)、通源石油(300164)等。

(卢佳)

个股雷达

中科曙光(603019): 1季报收入和利润均超预期, 公司成长进入加速期。

公司2019年1季度营业收入同比增长52.62%，归属上市公司股东净利润同比增长122.73%，归属上市公司股东的扣非净利润同比增长36.38%，收入和利润均超市场预期。预计芯片顺利量产和渠道运营改善将使得收入利润超预期。收入、客户机构和芯片产业化初期导致毛利率略下滑，后续有望逐季提升。公司参股比例较高的科技资产包括中科星图、海光信息、曙光云计算，中科三清，曙光节能等。科创子公司有望陆续上市，公司平台价值将获得重估。

(卢佳)

会畅通讯(002157): 云视频软硬件布局, 教育信息化等行业视频应用空间巨大。

公司2019Q1净利润3500-3677万元，全年有望超预期高速增长；股权激励方案绑定三方，利于长期发展。5G时代，视频是核心应用，行业渗透空间大，短期看教育信息化发展展望5G时代，高清视频将是核心应用。公司依靠明日实业+数智源协同，在信息化教育领域的应用空间巨大。公司在云视频会议硬件端及垂直行业实现布局，从产品和行业应用双向拓宽公司市场。未来将持续受益从企业向行业应用的渗透，教育信息化、医疗等领域持续提升空间巨大。

(卢佳)

杰瑞股份(002353): 盈利能力持续改善, 发布全球首个电驱压裂成套装备, 助力中国页岩气大开发。

油服行业高景气及核心业务盈利能力提升使公司2018年收入创历史新高，业绩大幅增长。国际原油均价回升及国内能源安全战略推动，油田服务市场景气度显著提升，市场对于油田技术服务及钻完井设备等业务需求快速增加，公司在手订单饱满，毛利率有所提升。4月20日公司发布全球首个电驱压裂成套装备及页岩气开发解决方案，该新产品能够大幅降低页岩气的开发成本，提升页岩气开采效率。电驱压裂设备也有望助力公司走向规模50-100亿元的北美压裂装备市场。

(卢佳)

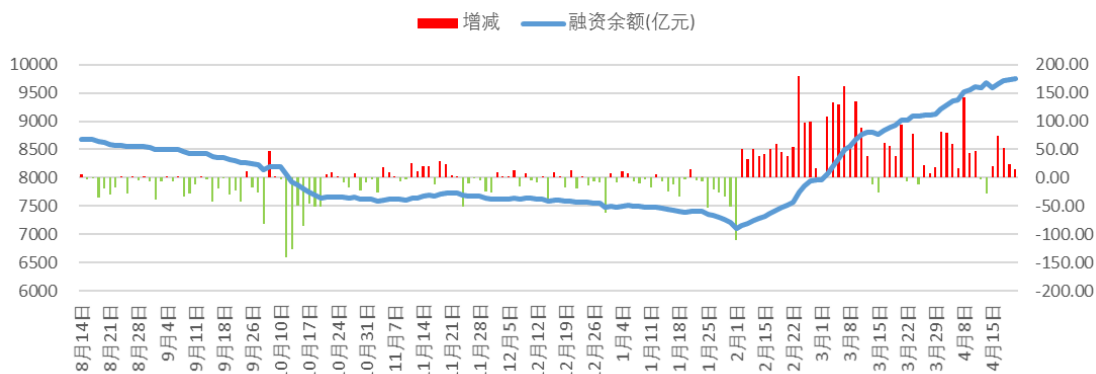
荐股跟踪

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
美锦能源(000723)	2019/3/26	18.60	130.77%	167.25%	拟100亿投建氢能汽车产业园	赖勇全
顶点软件(603383)	2019/2/22	106.36	137.41%	185.71%	集中运营、CRM领域国内领先	卢佳
益生股份(002458)	2019/2/11	25.40	137.90%	200.33%	禽价向上, 带动业绩大幅扭亏	赖勇全
广和通(300638)	2019/1/11	59.95	113.57%	162.88%	物联网产业临界爆发点	卢佳
中信建投(601066)	2019/1/9	25.17	125.74%	185.74%	投行业务领跑, 整体实力精进	卢佳
雪人股份(002639)	2019/1/17	15.90	121.76%	132.64%	多家签订氢燃料动力系统开发	赖勇全
天康生物(002100)	2019/1/14	11.34	130.96%	130.96%	走向全国的农牧一体化企业	黄文胜
五粮液(000858)	2019/1/21	101.13	80.59%	96.66%	2019 力争实现两位数营收增长	黄文胜
新希望(000876)	2019/1/9	14.85	92.11%	105.95%	生猪养殖的后起之秀	卢佳
古井贡酒(000596)	2019/1/30	109.79	71.65%	80.69%	四季度主动调整, 良性增长可期	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。

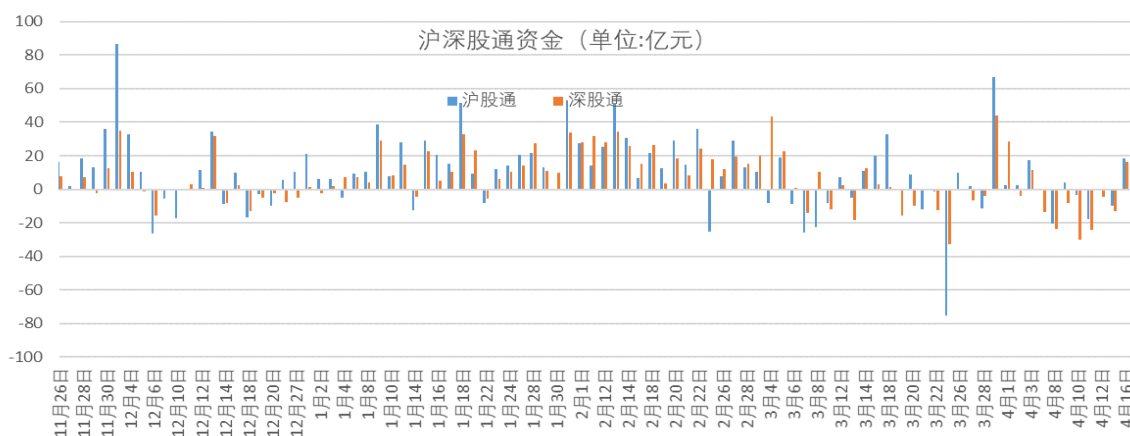
融资余额

截至4月19日，两市融资余额合计9756亿元，较前一交易日增加14.31亿元。



沪深股通

4月17日，沪股通净流出2.77亿元，深股通净流出16.00亿元，北向净流出18.77亿元。复活节假日，沪股通和深股通于4月18日（周四）至4月22日（周一）暂停交易。



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。