



宏观策略

❖ 宏观：贸易战短期影响尚可控

川财观点

近期中美贸易战成为影响市场的一个关键因素。从中长期趋势来看，我国出口构成多元化的趋势颇为明显。在对美欧等发达国家占比稍有下滑的同时，东盟、金砖国家等新兴经济体正在成为我国外贸活动的主要对象。同时全球性复苏趋势正在延续，近期中国对巴西、印度、东盟等国出口增速快于对美欧日等国增速。再考虑到目前距离最终做出加征关税的产品名单还有 40 多天的时间，双方尚有最后的协商余地，本次出口加税短时间内影响尚可控，但需要警惕贸易战的进一步升级和扩大。

宏观动态

3 月 26 日，工业和信息化部部长苗圩在“中国发展高层论坛 2018 年会”上谈及钢铁行业去产能。苗圩表示，过去两年，全国已经完成钢铁去产能 1.2 亿吨左右，今年政府工作报告提出再压减钢铁产能 3000 万吨左右，如果到年底能完成压减任务，那么“十三五”去产能目标就可能在今年提前实现。（证券时报）

3 月 26 日，新华社今日发表时评文章称，中国人向来不惹事，但也从来不怕事。这一次也不例外。美国一意孤行计划对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购，大有挑起贸易战之势。曾经的国际贸易规则“主要缔造者”，现在却成了地地道道的“破坏者”，如此短视鲁莽的保护主义行径，无异于饮鸩止渴，不仅会损害中方利益，到头来也会损害美国自身利益，更重要的是损害全球价值链，对全球商品的成本、流通、价格造成不可预测的影响。（新华社）

流动性监测

3 月 26 日，央行暂停公开市场操作，回笼 700 亿元；隔夜 shibor 为 2.54%，较前一个交易日下行 0.20BP；银行间质押式回购隔夜利率为 2.60%，较前一个交易日下行 0.27BP；银行间质押式回购七天利率为 3.00%，较前一个交易日下行 2.18BP。

大类资产表现

股市方面，3 月 26 日上证指数收于 3133.72 点，较前一个交易日下跌 0.60%；债市方面，十年期国债收益率为 3.70%，较前一个交易日下行 4.75BP；外汇市场方面，人民币兑美元中间价为 6.3193，较前一个交易日上调 79.00BP；大宗商品方面，WTI 原油结算价报 65.88 美元/桶，较前一个交易日上涨 2.46%。

📄 证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2018/03/27

👤 分析师

杨欧雯

证书编号：S1100517070002

010-66495651

yangouwen@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦
11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道
177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

风险提示

政策出现超预期变动；经济复苏不及预期；外部出现黑天鹅事件。

❖ 策略：市场资金偏好新经济相关行业

市场资金偏好计算机、电子元器件、医药等新经济产业。根据 DDM 模型，股市制度建设有利于推动风险偏好提升，从而带来股票内在价值的增长。而由风险偏好驱动的行市，往往有利于主题概念相关的股票。今年以来证监会、上交所、深交所等监管交易机构在各种场合对新经济产业的表态，在资金流向的偏好上已有所体现。3 月 1 日至 3 月 16 日，全市场资金总流入 36.86 亿，资金总流入居前的行业有计算机（18.82 亿）、银行（11.05 亿）、有色金属（10.19 亿）、电子元器件（9.20 亿）、医药（4.68 亿）等。计算机板块连续两周资金总流入居首位，合计流入资金 18.82 亿，占全市场资金总流入额的五成以上，电子元器件（9.20 亿）和医药（4.68 亿）也受到市场资金的追捧，电力设备、国防军工板块亦有小幅流入。

一周景气变化：上游：石油和天然气开采业固定资产投资增速由负转正；六大发电厂的煤炭库存较上周增加 72.57 万吨。六大发电厂煤炭可用天数减少 0.95 天；lme3 月铜下跌 2.69%，lme3 月铝下跌 1.58%，lme3 月铅上涨 0.59%，lme3 月锌下跌 0.78%，lme3 月镍下跌 3.93%，lme3 月锡下跌 0.22%。中游：全国高炉开工率小幅下降 0.55 个百分点至 62.02%；玻璃期货下跌 6.53%，但是价格仍处于相对高位。下游：通讯器材类上年同比增速提升较大；农产品批发指数触顶回落，截至 3 月 23 日，农产品批发价格 200 指数为 105.8，周跌幅为 0.81%；仔猪价格为 27.84%（3 月 9 日价格为 28.69）；生猪价格为 11.1（3 月 9 日价格为 11.49），基本维持稳定。猪粮比处于历史底部区域。2018 年 2 月能繁母猪的生猪存量仍处于下降趋势；棉花商业库存达 363.02 万吨，工业库存为 61.08 万吨，环比小幅下降；30 大中城市商品房日均成交面积较上周有所下降。一线，二线，三线城市商品房成交面积均有不同程度的下降。交通运输：截至 3 月 8 日，BDI 指数为 1122，周跌幅为 1.84%；中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 788.74，周涨幅为 2.59%，上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 646.59，周跌幅为 4.27%。

一周行业涨跌幅：上周所有申万一级行业板块均下跌，钢铁、家电、通信跌幅居前。从年初至今，除休闲服务外，所有板块均下跌，跌幅最多的为综合板块（跌幅-14.69%），通信（跌幅-12.45%）。

风险提示：

宏观政策出现较大变动风险；全球出现新的“黑天鹅”事件风险；数据有一定的延时风险。

行业动态

❖ 军工：C919 第二架机迎来 2018 年第一次飞行

川财观点

3月26日军工板块上涨4.29%，在28个子行业中涨幅排名第1。子板块中航天装备、航空装备、地面兵装、船舶制造分别变动6.78%、5.31%、5.00%、0.55%；个股方面，截止收盘共计44家上涨，3家下跌，5家公司涨停。军工板块中北斗卫星导航概念股上涨明显，其中北方导航、光电股份、爱乐达、北斗星通等个股涨停；受近期空军战机巡航南海、国产C919第二架机完成2018年首飞等事件影响，航空板块个股今日表现突出，中航电子、中航机电、中航沈飞等涨幅较大。截止2018年3月25日，全军武器装备网2018年已发布采购公告达67条，远高于2016、2017年同期水平，结合军工板块部分已发布一季度业绩预告的企业来看，军工板块部分领域订单及回款情况已有明显改善，未来关注一季度业绩报可能超预期对军工板块的利好效应。建议关注航空装备主机厂及核心系统相关企业，如中直股份、中航飞机、中航沈飞、中航机电、中航电子、航发动力、中航电测、中航光电等。

行业动态

1、空军多型战机远洋训练战巡南海。空军新闻发言人申进科25日发布消息，中国空军近日出动轰-6K、苏-30等多型多架战机飞越宫古海峡，成体系前出西太平洋开展实战化军事训练；同时组织轰-6K、苏-35等多型多架战机飞赴南海，实施联合战斗巡航。这是空军履行新时代使命任务、提升新时代打赢能力的务实行动。（国防部网）

2、C919第二架机迎来2018年新春第一次飞行。3月24日，中国商飞C919大型客机第二架机迎来了进入2018新春第一次飞行，成功执行一架次试飞。自去年5月C919大型客机首飞成功以来，两架飞机已试飞共计23架次。第二架飞机预计4月到山东东营试飞。（中国新闻网）

风险提示：政策执行不及预期；行业估值相对其他板块仍偏高。

❖ 银行：避险情绪降低，银行板块领跌

川财观点

3月26日市场情绪逐步回归理性，考虑到中美贸易摩擦仍有协商的空间，进出口贸易占我国经济增长的比重较低，及我国已经决定开放部分服务业准入，市场认为这一贸易摩擦对中国经济总量上的影响是可控。受此影响，市场风险偏好重新升高，银行板块跌幅居前。长期来看，随着金融业监管改革措施的逐步落地，银行隐藏风险的逐步消化，经济保增长的压力提升，我们预计下半年货币政策边际放松的可能性加大，叠加上持续扩张的财政政策和产业升级带来的银行放贷动力，长期有利于改善银行业的资产质量，提高银行业的营业利润。推荐关注资产质量好、不良资产暴露比较完整的银行个股。相关个股：农业银行、招商银行。

行业动态

1、2月末银行业金融机构资产总额248.34万亿元人民币，同比增长8.0%；2月末银行业金融机构负债总额228.65万亿元人民币，同比增长7.7%。（银监会网站）2、央行公告称，3月26日不开展公开市场操作。当日700亿逆回购到

期，净回笼 700 亿。（人民银行网站）

公司要闻

张家港行（002839）：部分首次公开发行限售股将于 3 月 27 日上市流动，涉及 4 名自然人股东，共计持有股份 146.55 万股，占总股本 0.0811%。

风险提示：宏观经济增长不及预期；公司发展不及预期；政策不及预期。

海外研究

Market Overview

Escalation of Sino-U.S. trade tension posing impacts to the market

Last week the Shanghai Composite plunged by 3.58% to close at 3152.76 points, the Shenzhen Component dropped 5.53% to 10439.99 points. ChiNext closed at 1726.02 points with a decline of 5.23%. The CSI 300 also fell by 3.73% to close at 3904.94 points. Last Thursday the U.S. president Donald Trump signed an executive memorandum to impose up to \$60 billion tariffs on Chinese imports, which had triggered a shock across global markets. In the medium to long term, the diversification of China's export trade composition has become increasingly obvious: even with mild decline in import and export trade with the developed world, emerging markets have grown to be the major partners of foreign trade. In the short term, as the global economic revival continues and with the increasing growth rate of trade volume with India, Brazil and other emerging markets, we estimate the export growth rate is likely to remain resilient. As for the market liquidity, last week the PBOC followed the pace of the Federal Reserve to slightly lift market operation interest rate. The stratification of liquidity level has manifested: while the interbank market liquidity remains relatively sufficient, the exchange market shows sign of pick-up.

Industry Highlights

Banking: the industry appears less susceptible to the trade tension

Last week the banking sector dipped 2.00%, ranking the 3rd among 28 A-share sectors. Given the escalation of Sino-U.S. trade friction and rising concerns for economic slowdown, China's stock markets generally plunged. The banking sector, however, was less susceptible to the trade tension and performed relatively well. Since the import and export trade constitute a limited proportion of GDP, its far-reaching impact rests mainly on the structure of economy. As for the banking sector, with the implementation of financial supervision regulation, the hidden risks of the industry have been basically curbed. It is estimated during 2H2018, the monetary policy might see marginal easing to certain extent, along with expansion of fiscal policy and industrial upgrade. This is positive to the improvement of asset quality. We recommend banks with higher asset quality and relatively complete exposure of non-performing assets.

Telecommunication: Huawei Completes Test of 5G NSA C-Band Devices

Last week the telecommunication sector declined by 7.13%, ranking the 25th among 28 A-share sectors. Last week Huawei successfully completed the 5G NSA (Non-Stand Alone, non-independent networking) C-Band device functional test based on 3GPP. The 5G R&D continues to advance and it is expected that there will be more 5G related catalytic events in the future. Investors are concerned about 5G related investment opportunities, related companies are: ZTE (000063.SZ) and XDC (300615.SZ). Taking into account the potential Sino-US trade initiated by the United States has brought greater uncertainty to the financial market, it is recommended investors to avoid running into hasty decisions in the short term.

Risk Reminder

Risk related to major macro-policy changes; systematic risk; data delay.

热点新闻

C919 第二架机迎来 2018 年新春第一次飞行。3 月 24 日，中国商飞 C919 大型客机第二架机迎来了进入 2018 新春第一次飞行，成功执行一架次试飞。自去年 5 月 C919 大型客机首飞成功以来，两架飞机已试飞共计 23 架次。第二架飞机预计 4 月到山东东营试飞。（中国新闻网）

3 月 26 日原油期货在上海期货交易所子公司——上海国际能源交易中心挂牌交易，首单法人户委托交易花落嘉能可公司 Glencore。（WIND 资讯）

近日四川经略长丰 8/12 英寸硅片项目在高新区板仓工业园开工建设。该项目将填补国内硅片产品空白，有效补充国内半导体集成电路产业及汽车、计算机、通讯等产业对 8 英寸和 12 英寸半导体级单晶硅片的市场需求。（semi 大半导体产业网）

川财报告

【Chuancai Research】China Market Weekly Outlook (20180326)

【川财研究】食品饮料行业日报：啤酒和葡萄酒板块涨幅较大 (201803026)

【川财研究】汽车行业日报：宝马将增加未来出行方面投入 (20180326)

【川财研究】石化行业日报：3 月 26 日原油期货在上海挂牌交易 (20180326)

【川财研究】银行业日报：避险情绪降低，银行板块领跌 (20180326)

【川财研究】休闲服务行业日报：甘肃省印发关于加快全省智慧旅游建设的意见 (20180326)

【川财研究】家电行业日报：一季度电视面板价格跌幅超 7% (20180326)

- 【川财研究】传媒行业日报：“环太 2”内地首周票房 4 亿远超北美
- 【川财研究】电气设备日报：风电板块回调，持续看好基本面改善
(20180326)
- 【川财研究】电子行业日报：自贡集成电路 812 英寸硅片项目开工
(20180326)
- 【川财研究】海螺水泥(600585)2017 年度报告点评：高盈利下高分红，凸显价值属性
- 【川财研究】宏观日报：贸易战短期影响尚可控(20180326)
- 【川财研究】建筑建材日报：沙河纯碱原料本周起上调 100 元每吨
(20180326)
- 【川财研究】军工行业日报：C919 第二架机迎来 2018 年第一次飞行
(20180326)
- 【川财研究】交运行业日报：2018 年 2 月全球造船新签订单 50 艘
(20180326)
- 【川财研究】房地产行业日报：大连实行住房限购政策 (20180326)
- 【川财研究】机械设备行业日报：日核电站机组重启，电力供应明显趋于回归核电(20180326)
- 【川财研究】轻工制造行业日报：2 月美国硬纸板产量同比增长 2.4%
(20180326)
- 【川财研究】电力环保行业日报：春节后电煤成交价已下跌 112 元吨
(20180326)
- 【川财研究】每日复盘：沪弱深强，创业板 50 表现强势(20180326)
- 【川财研究】中观行业跟踪周报：市场资金偏好新经济相关行业
(20180326)
- 【川财研究】通信行业周报：华为完成 5G NSA C-Band 设备功能测试(20180325)

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

宏观策略

宏观 贸易战短期影响尚可控

川财观点

近期中美贸易战成为影响市场的一个关键因素。从中长期趋势来看，我国出口构成多元化的趋势颇为明显。在对美欧等发达国家占比稍有下滑的同时，东盟、金砖国家等新兴经济体正在成为我国外贸活动的主要对象。同时全球性复苏趋势正在延续，近期中国对巴西、印度、东盟等国出口增速快于对美欧日等国增速。再考虑到目前距离最终做出加征关税的产品名单还有 40 多天的时间，双方尚有最后的协商余地，本次出口加税短时间内影响尚可控，但需要警惕贸易战的进一步升级和扩大。

宏观动态

3 月 26 日，工业和信息化部部长苗圩在“中国发展高层论坛 2018 年会”上谈及钢铁行业去产能。苗圩表示，过去两年，全国已经完成钢铁去产能 1.2 亿吨左右，今年政府工作报告提出再压减钢铁产能 3000 万吨左右，如果到年底能完成压减任务，那么“十三五”去产能目标就可能在今年提前实现。（证券时报）

3 月 26 日，新华社今日发表时评文章称，中国人向来不惹事，但也从来不怕事。这一次也不例外。美国一意孤行计划对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购，大有挑起贸易战之势。曾经的国际贸易规则“主要缔造者”，现在却成了地地道道的“破坏者”，如此短视鲁莽的保护主义行径，无异于饮鸩止渴，不仅会损害中方利益，到头来也会损害美国自身利益，更重要的是损害全球价值链，对全球商品的成本、流通、价格造成不可预测的影响。（新华社）

流动性监测

3 月 26 日，央行暂停公开市场操作，回笼 700 亿元；隔夜 shibor 为 2.54%，较前一个交易日下行 0.20BP；银行间质押式回购隔夜利率为 2.60%，较前一个交易日下行 0.27BP；银行间质押式回购七天利率为 3.00%，较前一个交易日下行 2.18BP。

大类资产表现

股市方面，3 月 26 日上证指数收于 3133.72 点，较前一个交易日下跌 0.60%；债市方面，十年期国债收益率为 3.70%，较前一个交易日下行 4.75BP；外汇市场方面，人民币兑美元中间价为 6.3193，较前一个交易日上调 79.00BP；大宗商品方面，WTI 原油结算价报 65.88 美元/桶，较前一个交易日上涨 2.46%。

风险提示

政策出现超预期变动；经济复苏不及预期；外部出现黑天鹅事件。

策略 市场资金偏好新经济相关行业

市场资金偏好计算机、电子元器件、医药等新经济产业。根据 DDM 模型，股市制度建设有利于推动风险偏好提升，从而带来股票内在价值的增长。而由风险偏好驱动的行市，往往有利于主题概念相关的股票。今年以来证监会、上交所、深交所等监管交易机构在各种场合对新经济产业的表态，在资金流向的偏好上已有所体现。3 月 1 日至 3 月 16 日，全市场资金总流入 36.86 亿，资金总流入居前的行业有计算机（18.82 亿）、银行（11.05 亿）、有色金属（10.19 亿）、电子元器件（9.20 亿）、医药（4.68 亿）等。计算机板块连续两周资金总流入居首位，合计流入资金 18.82 亿，占全市场资金总流入额的五成以上，电子元器件（9.20 亿）和医药（4.68 亿）也受到市场资金的追捧，电力设备、国防军工板块亦有小幅流入。

一周景气变化：上游：石油和天然气开采业固定资产投资增速由负转正；六大发电厂的煤炭库存较上周增加 72.57 万吨。六大发电厂煤炭可用天数减少 0.95 天；lme3 月铜下跌 2.69%，lme3 月铝下跌 1.58%，lme3 月铅上涨 0.59%，lme3 月锌下跌 0.78%，lme3 月镍下跌 3.93%，lme3 月锡下跌 0.22%。中游：全国高炉开工率小幅下降 0.55 个百分点至 62.02%；玻璃期货下跌 6.53%，但是价格仍处于相对高位。下游：通讯器材类上年同比增速提升较大；农产品批发指数触顶回落，截至 3 月 23 日，农产品批发价格 200 指数为 105.8，周跌幅为 0.81%；仔猪价格为 27.84%（3 月 9 日价格为 28.69）；生猪价格为 11.1（3 月 9 日价格为 11.49），基本维持稳定。猪粮比处于历史底部区域。2018 年 2 月能繁母猪的生猪存量仍处于下降趋势；棉花商业库存达 363.02 万吨，工业库存为 61.08 万吨，环比小幅下降；30 大中城市商品房日均成交面积较上周有所下降。一线，二线，三线城市商品房成交面积均有不同程度的下降。交通运输：截至 3 月 8 日，BDI 指数为 1122，周跌幅为 1.84%；中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 788.74，周涨幅为 2.59%，上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 646.59，周跌幅为 4.27%。

一周行业涨跌幅：上周所有申万一级行业板块均下跌，钢铁、家电、通信跌幅居前。从年初至今，除休闲服务外，所有板块均下跌，跌幅最多的为综合板块（跌幅-14.69%），通信（跌幅-12.45%）。

风险提示：

宏观政策出现较大变动风险；全球出现新的“黑天鹅”事件风险；数据有一定的延时风险。

行业动态

建筑建材 沙河纯碱原料本周起上调 100 元每吨

川财观点

2018 年 3 月 26 日，沪深 300 指数跌 0.64%，行业指数上涨 0.63%。周期方面，本周各地水泥现货小幅拉涨 20-30 元/吨，需求逐步恢复，后期现货价格仍将稳中拉涨。玻璃方面，各地玻璃现货价格维持高位，但原料端纯碱价格开始止跌回升。沙河纯碱本周起上调 100 元/吨，二季度起玻璃行业盈利预计环比较一季度略有收缩。行业个股仍处于年报密集发布期，水泥、消费类建材等板块业绩表现均颇为靓丽，业绩支撑下建材板块较为抗跌。建议关注相关标的：中国巨石（600176）、海螺水泥（600585）和鲁阳节能（002088）等。

公司要闻

伟星新材（002372）：伟星新材发布 2017 年年报，全年实现营业收入 39 亿元，同比增长 17.51%；扣除非经常性损益的净利润 7.8 亿元，同比增长 20.42%；每股收益 0.83 元，同比增长 23.88%。

华新水泥（600801）：华新水泥发布 2017 年年报，全年实现营业收入 20.9 亿元，同比增长 54.44%；扣除非经常性损益的净利润 1.8 亿元，同比增长 288.58%；每股收益 1.39 元，同比增长 363.33 %。

风险提示

环保政策执行，房地产政策变化，基建政策动态。

石化 沙河纯碱原料本周起上调 100 元每吨

川财观点

3 月 26 日上海原油期货上市给予国内中小型油气开采及炼油企业参与国内原油套保等交易的机会，完成了油气改革的一个重要环节。从国内原油库存和需求上看，原油期货的上市长期利好国际原油价格。预计一季度油价同比上涨 21%，使得两桶油净利润上升，有助于提高上游资本支出，相关标的贝肯能源、中曼石油、中海油服、通源石油、海油工程、中国石化、中国石油等。

行业动态

- 1、3 月 26 日原油期货在上海期货交易所子公司——上海国际能源交易中心挂牌交易，首单法人户委托交易花落嘉能可公司 Glencore（WIND 资讯）；
- 2、3 月 21 日广西发改委降低了广西广投公司的城市燃气及 CNG 母站车用气的管输价格，由现行 0.36 元/立方米统一降为 0.2 元/立方米（中石油新闻网）；

3、中国石油将用更短更小更灵活的协议来替换与石油挂钩的长期 LNG 合同，卡塔尔液化天然气、俄罗斯亚马尔和澳大利亚高更项目与石油挂钩的长期合同到期后不会被续签。（中石化新闻中心）

公司要闻

东华能源（002221）：公司发布一季度业绩预告，预计盈利 3.23-3.88 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 50%-80%。

风险提示：国际油价大幅下滑；OPEC 原油限产执行率大幅下降。

交通运输 2018 年 2 月全球造船新签订单 50 艘

川财观点

近日，国家邮政局发布《2018 年 2 月中国快递发展指数报告》。《报告》显示，2018 年 2 月中国快递发展指数为 86.7，同比降低 7.7%。从后期走势看，业务活动预期指数为 65.8%，预示着进入新的生产建设周期后，物流活动将趋于活跃。综合 1-2 月整体业务量数据，快递行业仍保持 26.1%同比增速，高于年初国家邮政统计局 21.5%的增长预期，提振市场信心。同时行业集中度持续提升，龙头优势越加明显。相关公司为圆通速递、韵达股份、顺丰控股和申通快递。

行业动态

根据克拉克森数据统计，2018 年 2 月份全球新签订单 50 艘，共计 1792409CGT。相比于 2018 年 1 月份全球新签订单 89 艘，修正总吨环比下降 38.99%。相比于 2017 年 2 月份全球新签订单 74 艘，修正总吨同比下跌 20.10%。（中华航运网）

公司要闻

飞力达（300240）：公司发布 2017 年年报，2017 年公司实现营业收入 306,518.70 万元，较去年同期增加 28.52%；实现归属于上市公司股东净利润 7,163.48 万元，较去年同期增加 8.33%。

风险提示：宏观经济增长不及预期；公司发展不及预期；政策不及预期等。

机械设备 日核电站机组重启，电力供应明显趋于回归核电

川财观点

3 月 26 日机械板块表现一般，涨幅排 28 个行业的第 13 位，截至收盘共计 227 家上涨。有 2 家涨停公司，是中航电测和金卡智能，有 2 家跌停公司，是天广中茂和华昌达。今日机械板块涨幅超过 3%的有 46 家，跌幅超过 3%的公司有 8 家。今日市场创业板指表现最好，受中小市值股票表现带动，板块个股超跌反弹，但板块聚集效应和持续性还需观察。国际油价中枢已明显上移，油气开采和煤化工机械设备板块在现阶段建议重点和优先关注。先进制造、智能制造和工业互联网建议在适当

调整后逢低配置。

行业动态

广州 2018 年重点建设项目出炉，计划投资约 2547.7 亿（中国起重机械网）：近日，广州市发改委发布了广州市 2018 年重点项目计划的通知。通知显示，2018 年，广州市重点建设项目计划投资约 2547.7 亿元，包括：基础设施项目、产业建设项目、生态环保基础设施项目、社会民生项目以及城市更新与土地储备项目。其中，在基础设施项目方面，计划明确，广州市地铁 14 号线一期、21 号线将于今年竣工，5 号线东延段、7 号线二期、10 号线、12 号线、14 号线二期确定今年开建。此外，棠溪站、深茂铁路广州段、穗莞深城际琶洲支线也将于今年开工建设。

日核电站机组重启，电力供应领域明显趋于回归核电（核电信息网）：23 日，日本九州电力公司玄海核电站 3 号机组重启，这是根据核电安全措施更为严格的新安全标准，所重启的第 5 座核电站第 7 个机组，九电暂时仍将维持电价不变。东日本大地震过去 7 年，电力供应领域明显趋于回归核电。

风险提示：经济增长不及预期；政策执行不及预期；市场风格切换风险。

国防军工 C919 第二架机迎来 2018 年第一次飞行

川财观点

3 月 26 日军工板块上涨 4.29%，在 28 个子行业中涨幅排名第 1。子板块中航天装备、航空装备、地面兵装、船舶制造分别变动 6.78%、5.31%、5.00%、0.55%；个股方面，截止收盘共计 44 家上涨，3 家下跌，5 家公司涨停。军工板块中北斗卫星导航概念股上涨明显，其中北方导航、光电股份、爱乐达、北斗星通等个股涨停；受近期空军战机巡航南海、国产 C919 第二架机完成 2018 年首飞等事件影响，航空板块个股今日表现突出，中航电子、中航机电、中航沈飞等涨幅较大。截止 2018 年 3 月 25 日，全军武器装备网 2018 年已发布采购公告达 67 条，远高于 2016、2017 年同期水平，结合军工板块部分已发布一季度业绩预告的企业来看，军工板块部分领域订单及回款情况已有明显改善，未来关注一季度业绩报可能超预期对军工板块的利好效应。建议关注航空装备主机厂及核心系统相关企业，如中直股份、中航飞机、中航沈飞、中航机电、中航电子、航发动力、中航电测、中航光电等。

行业动态

1、空军多型战机远洋训练战巡南海。空军新闻发言人申进科 25 日发布消息，中国空军近日出动轰-6K、苏-30 等多型多架战机飞越宫古海峡，成体系前出西太平洋开展实战化军事训练；同时组织轰-6K、苏-35 等多型多架战机飞赴南海，实施联合战斗巡航。这是空军履行新时代使命任务、提升新时代打赢能力的务实行动。（国防部网）

2、C919 第二架机迎来 2018 年新春第一次飞行。3 月 24 日，中国商飞 C919 大型客机第二架机迎来了进入 2018 新春第一次飞行，成功执行一架次试飞。自去年 5 月 C919 大型客机首飞成功以来，两架飞机已试飞共计 23 架次。第二架飞机预计 4 月到山东东营试飞。（中国新闻网）

风险提示：政策执行不及预期；行业估值相对其他板块仍偏高。

电力环保 春节后电煤成交价已下跌 112 元/吨

川财观点

国家能源局发布了 2018 年 1-2 月份电力工业统计数据，1-2 月份全社会用电量同比增长 13.3%，增速比去年同期加快 7 个百分点。我们认为随着经济增速的回暖以及“煤改电”等政策的影响，全年用电需求有望继续增加，利好电力行业。今年 1-2 月份，长江等主要河流来水情况好于去年同期，水电企业业绩有望保持稳定增长，可关注水电龙头企业，相关标的有长江电力。近期电厂煤炭库存处于高位，加之冬季采暖期结束，电厂耗煤量预期将逐渐下降，整体煤炭采购意愿偏弱，我们认为短期煤炭价格将继续回落，火电板块将受益，可关注优质火电企业，相关标的有华能国际。

行业动态

1、福建省物价局近日发布了《关于华电厦门集美分布式能源站一期工程上网电价的通知》，通知提到，华电厦门集美分布式能源站一期工程项目上网电价 0.6512 元/千瓦时也作为全省天然气热电联产机组的临时标杆上网电价。（北极星电力网）2、国家发展改革委、国家能源局联合印发了《关于提升电力系统调节能力的指导意见》，意见强调，推进各类灵活调节电源建设，到 2020 年，抽水蓄能电站装机规模达到 4000 万千瓦。（中国能源网）3、中电联公布沿海电煤采购指数 CECI 第 17 期，本期价格较上期价格降低 4-36 元/吨，较上期下降幅度增大。春节后电煤价格不断降低，从第 13 期开始至今约一个半月以来，5500K 成交价已下跌 112 元/吨。（北极星电力网）

公司要闻

赣能股份（000899）：公司发布 2017 年年度报告，2017 年公司实现营业收入 21.26 亿元，同比下降 2.31%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,645.01 万元，同比下降 95.65%。

风险提示：行业政策实施不及预期；电力需求不及预期。

轻工制造 2 月美国硬纸板产量同比增长 2.4%

川财观点

3月26日轻工制造板块指数上涨0.89%，造纸板块上涨1.17%，包装印刷板块上涨1.57%，家居板块上涨0.40%。今日废纸收购价格最高上调150元/吨，我们认为，前期纸价连续上涨，近期可能会有所波动。长期来看，随着3月1日废纸进口新规的正式实施，外废进口受到严格控制，国废仍有一定稀缺性，预计今年废纸价格中枢有望上移。此外，环保部累计公布了八批外废进口名单，进口配额向山鹰、玖龙、理文三家龙头企业倾斜，我们判断，造纸板块龙头企业有望受益，相关标的有山鹰纸业。

行业新闻

美国林纸协会发布了2018年2月美国硬纸板统计报告。报告显示，2018年2月，美国硬纸板总产量与2017年同期相比增长了2.4%，环比减少4.8%；未漂白牛皮纸箱纸板、全固体漂白纸板和衬纸产量与2017年同期相比有所增加；再生纸板的产量与2017年同期相比有所下降。（中国纸网）

杭州富阳区委区政府与30家银行、小贷公司以及中国金茂（集团）股份有限公司、杭州交投集团等企业签署合作协议，今年计划投入244亿元资金用于富阳江南新城的开发建设，推动当地造纸产业的转型升级。（中国纸网）

公司要闻

万顺股份（300057）：公司公开发行可转换公司债券的申请获证监会审核通过。 德尔未来（002631）：公司修正2017年年报，公司实现营业利润1.31亿元，较上年同期下降38.28%。

风险提示：宏观经济增长不及预期；原材料价格出现大幅波动。

房地产 大连实行住房限购政策

川财观点

近日大连实施了住房限购政策，大连市户籍居民家庭在中山区、西岗区、沙河口区、甘井子区及高新园区拥有2套及以上住房的，暂停向其销售中山区、西岗区、沙河口区及高新区的住房。大连的限购政策可能意味着需求端调控政策很难放松，短期仍会对地产板块估值造成压制。

行业动态

国研中心企业研究所、清华大学房地产研究所和中国指数研究院三家研究机构3月22日联合发布《2018中国房地产百强企业研究报告》显示，房地产百强企业市场份额快速上升至47.7%，较上年提高7.9个百分点，行业集中度加速提升。就2017年来看，百强企业销售总额、销售面积分别达63760.7亿元和49795.9万平方米，同比增长32.8%和23.7%。（联合钢铁网）

公司要闻

中润资源 (000506): 公司控股股东宁波冉盛盛远投资管理合伙企业筹划推动重大事项, 公司拟以资产置换及现金购买的方式收购山西创合新矿业有限公司和山西隆昌捷贸易有限公司所持有的山西朔州平鲁区森泰煤业有限公司股权。

风险提示: 经济形势变化; 政策出现变化。

电子 自贡集成电路 8/12 英寸硅片项目开工

川财观点

3 月 26 日电子板块表现较好, 涨幅为 2.09%。五个子板块中半导体板块领涨, 涨幅为 6.36%。我们认为, 中美贸易战对板块内个股基本面影响有限, 包括芯片在内等产品并不在意关税名单之中, 短期谨防调整风险的同时, 也应从中长期关注具有投资价值的低估值、业绩稳健的龙头白马个股。根据 SEMICON China 会上发布数据, 2017 年中国集成电路产业全年销售达 5411.3 亿元, 同比增长 24.8%。其中芯片制造业增速为 28.5%, 全年销售额为 1448.1 亿元。我们长期看好半导体国产替代的投资机会, 尤其是具备优势的封测领域和相对容易实现弯道超车的材料领域。相关标的: 长电科技、通富微电、江丰电子等。

行业动态

1、近日四川经略长丰 8/12 英寸硅片项目在高新区板仓工业园开工建设。该项目将填补国内硅片产品空白, 有效补充国内半导体集成电路产业及汽车、计算机、通讯等产业对 8 英寸和 12 英寸半导体级单晶硅片的市场需求。(simi 大半导体产业网)
2、据韩联社消息, 韩国关税厅(海关)23 日发布数据显示, 2017 年韩国半导体出口总值 997.1 亿美元, 同比增加 60.2%, 创下历史新高。其中, 对华出口额为 393.5 亿美元, 增长 62.4%。(simi 大半导体产业网)
3、近日, 天马与华为强强联手, 正式推出华为为首款 notch 全面屏手机 HUAWEI nova 3e。HUAWEI nova3e 采用了天马的 5.84 英寸 notch 全面屏, 分辨率为 2280x1080, NTSC 色域高达 96%, 对比度达到 1500: 1。(ofweek 电子工程网)

公司要闻

科力远 (600478): 公司发布 2017 年年度报告, 2017 年公司营业收入 15.65 亿元, 同比减少 7.95%; 公司归属于上市公司股东的净利润 2201 万元, 实现扭亏为盈。

风险提示: 行业景气度不及预期; 技术创新对传统产业格局的影响。

电新 风电板块回调, 持续看好基本面改善

川财观点

3 月 26 日上证综指下跌 0.60%, 电气设备板块上涨 1.50%, 在 28 个行业板块中涨

幅排名第 8。细分子行业来看：锂电指数上涨 1.96%，风电下跌 2.89%，光伏上涨 2.21%。今日风电板块回调，部分细分子行业龙头跌幅较高。我们认为今日回调主要是因此前市场已对风电基本面改善形成一定预期，而其业绩尚未兑现，装机数据也未明确显示行业已反转。我们依旧维持此前判断：即风电作为未来三年较为确定的行业，18 年新增装机规模大概率重回高增长，风电设备制造公司将优先受益于行业景气度提升，细分子行业龙头更具竞争优势，相关标的：金风科技、天顺风能、中材科技。

行业动态

近日，为进一步深化放管服，加强风险管控，完善风电项目监测通报制度，河南省发改委发布《关于 2017 年河南省风电项目建设情况的通报》。文件提出：（1）各地要及时对本辖区内风电项目建设进度开展专项督导调研，按要求上报并网、在建、待开工和已失效项目的相关情况；（2）各地要建立项目建设进度与新增规模挂钩的有效推进机制，完善项目建设进度台帐。对于未按《关于进一步加强“十三五”风电建设管理的通知》的要求推进或进展缓慢的项目，要约谈项目业主方主要负责人，并提出整改方案。对于核准超过两年仍未开工的项目业主，限制其在所在县（市、区）获取新增规模；对于核准文件已失效项目，原有资源立即收回，原业主不得在该区域再次申报项目；（3）各地要依法依规加快推进风电项目建设，按期如实上报项目进展情况。（北极星电力网）

公司要闻

新雷能（300593）：公司发布 17 年年报，2017 年全年实现营业收入 3.46 亿元，同比减少 0.69%，归属于母公司所有者净利润 2901 万元，同比减少 31.26%，每股收益为 0.31 元，去年同期为 0.51 元。

风险提示：电力设备原材料价格大幅上涨；电网投资力度不达预期。

汽车

宝马将增加未来出行方面投入

川财观点

3 月 26 日汽车板块下跌 0.10%，涨幅在 28 个一级行业中排名第 18。新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨 1.33%、1.96%、1.77%。个股角度看，涨幅前三的为国机汽车、贵航股份、川环科技，跌幅前三为宁波华翔、林海股份、中国中期。新能源汽车补贴新政的落地明确了补贴标准、金额以及过渡期限，产业链企业的开工率在节后有望不断攀升，生产、销售将积极展开。我们建议关注行业龙头，如创新股份、格林美、杉杉股份等。

行业动态

1、工业和信息化部装备工业司联合其他相关司局在北京组织召开了“节能与新能源

源商用车积分管理制度研究”课题启动会。各部门均表示，积极支持开展节能与新能源商用车积分管理制度研究，并提出了相关建议。（中汽协）

2、宝马集团宣布，其 2018 年的目标是连续第九年在销量和税前利润方面创造新高。从 2018 年起，宝马集团将逐年大幅增加在未来出行方面的投入，预计在新车型、电动化和自动驾驶方面的投入金额将以数亿欧元的幅度增长，年度研发投资总额将达到 70 亿欧元。（中汽协）

公司要闻

德赛电池（000049）：2017 年归属于母公司所有者的净利润为 3.01 亿元，较上年同期增 17.72%；营业收入为 124.86 亿元，较上年同期增 43.12%；基本每股收益为 1.4643 元，较上年同期增 17.72%。2017 年度拟 10 派 2.5 元。

风险提示：宏观经济增长不及预期；原材料价格出现大幅波动。

休闲服务 甘肃省印发关于加快全省智慧旅游建设的意见

川财观点

3 月 26 日休闲服务板块小幅下跌。众信旅游受益于出境游行业的景气度复苏，稳定上涨。2018 年预计赴欧洲、东南亚、日本游客增速可达 20%-30%。上周涨幅较大的中国国旅、张家界和西安饮食均出现大幅调整。2018 年，建议关注消费升级和行业基本面向好背景下，免税、酒店和出境游等细分板块的龙头个股。

行业动态

1、近日，甘肃省人民政府办公厅印发了《关于加快全省智慧旅游建设的意见》，甘肃省将加快建设智慧景区、智慧旅行社、智慧酒店等，实现旅游主业态智慧化，到 2020 年基本建成智慧旅游体系。同时在 2018 年 5 月底前初步实现“一部手机游甘肃”，围绕游客游前、游中、游后需求，不断完善信息查询、产品预订、行中体验、便捷服务、分享评论等功能。（国家旅游局）

公司要闻

全聚德（002186.SZ）：公司发布 2017 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入为 18.61 亿元，较上年同期增 0.72%；归属于母公司所有者的净利润为 1.36 亿元，较上年同期减 2.57%；基本每股收益为 0.4409 元，较上年同期减 2.56%。全年公司接待宾客 804.07 万人次，同比上升 4.35%；人均消费同比下降 3.97%；上座率同比下降 2.21%。

云南旅游（002059.SZ）：公司正在筹划与收购资产相关的重大事项，拟以发行股份或发行股份及支付现金的方式购买华侨城集团有限公司、李坚、文红光、贾宝罗合计持有的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司 100%股权。文旅科技所属证监会

行业为专用设备制造业，以高科技文化旅游产品的创意、策划、涉及、开发、研制、销售及综合服务为核心业务。本次交易金额预计不低于 17 亿元，预计构成公司重大资产重组。

风险提示：宏观经济增长不及预期；旅游市场发展增速不及预期。

文化传媒 “环太 2” 内地首周票房 4 亿远超北美

川财观点

3 月 26 日沪深 300 下跌 0.64%，创业板指上涨 3.16%，传媒板块上涨 1.65%。未来一个月是 2018 年一季报预告发布期，我们认为随着 2018 年优质内容持续进步，中国核心内容商业将摆脱以往靠赌爆款、大量外购头部内容维持用户数量的模式，将趋向于深挖自身用户，实现稳定盈利，内容与渠道契合的商业模式效果尤为明显，已经具备优秀商业模式及竞争优势的细分行业龙头有望胜出。在内容与渠道契合的选股逻辑下我们推荐三大思路：1、高壁垒行业龙头公司；2、消费升级；3、传统传媒类行业得益于自身行业特点拥有稳定的经营。相关标的：光线传媒、快乐购、华策影视、慈文传媒、昆仑万维、完美世界、新经典以及中南传媒。

行业动态

- 1、新华社评大数据“杀熟”：运用新技术不能坏了老规矩。（腾讯科技）
- 2、“环太 2” 内地首周票房 4 亿远超北美。（艺恩网）

公司要闻

顺网科技（300113）公司发布 2018 年一季报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 15154.21 万元~17130.84 万元，增长 15%~30%。公司调整传统业务结构，保持相关业务稳定增长，同时公司平台新业务收入增幅较大，导致利润增长。

华谊嘉信（300071）公司发布 2018 年一季报业绩预告，预计一季度净利润为 2,861 万元-3,521 万元，同比增长 30%-60%。增长的主要原因是报告期内公司顺利拓展新客户，承接毛利率较高的新业务。

风险提示：并购标的业绩不达预期风险；内生不达预期风险；政策风险。

家电 一季度电视面板价格跌幅超 7%

川财观点

3 月 26 日家电指数下跌 0.87%，较上周末跌幅收窄，主要因为部分家电企业发布声明称美国关税政策对其出口业务影响不大，市场情绪逐渐回归理性。细分领域中，小家电板块涨幅最大为 1.20%，白色家电龙头个股仍表现较弱，板块整体下行 1.11%。根据 HIS 数据，电视面板价格已连续三个季度下滑，或将提升电视生产企

业的利润空间，同时考虑到五一黄金周和世界杯的消费需求，届时彩电市场有望迎来一轮销售高峰，短期可关注。

行业动态

市场调研机构 HIS 数据显示，3 月所有尺寸段的电视面板价格都在下滑，整体来看，第一季度电视面板价格跌幅高达 7%~10%，部分尺寸面板价格接近总成本。预计面板价格跌幅有望在 4 月缩小、5 月触底。（产业在线）

据韩联社报道，韩国 LG 电子宣布，其变频直驱洗衣机电机自 1998 年首次推出以来，截至目前累计产量已经达到 7000 万部。（中国家电网）

公司要闻

朗迪集团（603726）：2017 年度，公司实现营业收入 13.08 亿元，同比增长 68.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元，同比增长 68.83%。

奥佳华 002614）：预计 2018 年度公司受美国关税政策影响的订单金额占 2018 年全年营业额 5%以内，该政策对公司影响较小。

澳柯玛（600336）：公司控股股东青岛企发投以 2130.3 万元增持公司股份 492.5 万股，占公司总股本的 0.63%，本次增持后青岛企发投持有股份占总股本的 39.7%。

珈伟股份（300317）：振发能源所持有的本公司股份共计 2.25 亿股（占总股本的 26.39%）已全部解除司法冻结。

风险提示：出口市场不及预期，汇率大幅波动。

食品饮料 啤酒和葡萄酒板块涨幅较大

川财观点

3 月 26 日啤酒板块和红酒板块涨幅较大，分别为 4.55%和 2.04%。啤酒板块主要受北方地区近日快速升温影响，对啤酒产品需求或有较大的增长。红酒板块主要得益于近日中国商务部发布信息称针对美国产品包括鲜水果、干果及坚果制品、葡萄酒等拟加征 15%的关税。近几年我国进口葡萄酒量逐年上升，今年 1-2 月份进口量占我国葡萄酒产量的 60%以上，增加产品关税有利于国产葡萄酒的需求增长。伊利股份近期跌幅较大，主要受自媒体爆料称公司董事长潘刚被带走协助调查，公司发布公告称此为谣言，第一财经最新消息显示伊利报警后一名造谣涉案人员已被抓捕归案。我们认为，中长期可持续关注啤酒、葡萄酒两个板块，相关标的：张裕 A、重庆啤酒和燕京啤酒等。

行业动态

质检总局官网发布信息称，荷兰奶粉疑似细菌污染产品未进入国内流通领域。（质

检总局)

公司要闻

西藏发展 (000752): 拟以自有资金出资人民币 752.57 万元收购华信瑞晟持有的华信善达 40% 的股权。

双汇发展 (000895): 发布 2017 年年度报告, 实现营业总收入 505.78 亿元, 同比下降 2.44%; 实现归属于母公司股东的净利润 43.19 亿元, 同比下降 1.95%。

龙大肉食 (002726): 发布 2018 年第一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润 7731.97 万元 - 9278.37 万元, 比上年同期增长 0%-20%。

会稽山 (601579): 发布 2017 年年度报告, 实现营业收入 12.89 亿元, 比上年同期增加 22.91%; 归属于母公司所有者的净利润 1.82 亿元, 比上年同期增加 28.62%。报告期利润分配预案按每 10 股派发现金红利 1.1 元(含税) 进行分配。

风险提示: 食品安全问题; 经济增速下滑。

银行

避险情绪降低, 银行板块领跌

川财观点

3 月 26 日市场情绪逐步回归理性, 考虑到中美贸易摩擦仍有协商的空间, 进出口贸易占我国经济增长的比重较低, 及我国已经决定开放部分服务业准入, 市场认为这一贸易摩擦对中国经济总量上的影响是可控。受此影响, 市场风险偏好重新升高, 银行板块跌幅居前。长期来看, 随着金融业监管改革措施的逐步落地, 银行隐藏风险的逐步消化, 经济保增长的压力提升, 我们预计下半年货币政策边际放松的可能性加大, 叠加上持续扩张的财政政策和产业升级带来的银行放贷动力, 长期有利于改善银行业的资产质量, 提高银行业的营业利润。推荐关注资产质量好、不良资产暴露比较完整的银行个股。相关个股: 农业银行、招商银行。

行业动态

1、2 月末银行业金融机构资产总额 248.34 万亿元人民币, 同比增长 8.0%; 2 月末银行业金融机构负债总额 228.65 万亿元人民币, 同比增长 7.7%。(银监会网站) 2、央行公告称, 3 月 26 日不开展公开市场操作。当日 700 亿逆回购到期, 净回笼 700 亿。(人民银行网站)

公司要闻

张家港行 (002839): 部分首次公开发行限售股将于 3 月 27 日上市流动, 涉及 4 名自然人股东, 共计持有股份 146.55 万股, 占总股本 0.0811%。

风险提示: 宏观经济增长不及预期; 公司发展不及预期; 政策不及预期。

海外研究

China Market Weekly Outlook

Market Overview

Escalation of Sino-U.S. trade tension posing impacts to the market

Last week the Shanghai Composite plunged by 3.58% to close at 3152.76 points, the Shenzhen Component dropped 5.53% to 10439.99 points. ChiNext closed at 1726.02 points with a decline of 5.23%. The CSI 300 also fell by 3.73% to close at 3904.94 points. Last Thursday the U.S. president Donald Trump signed an executive memorandum to impose up to \$60 billion tariffs on Chinese imports, which had triggered a shock across global markets. In the medium to long term, the diversification of China's export trade composition has become increasingly obvious: even with mild decline in import and export trade with the developed world, emerging markets have grown to be the major partners of foreign trade. In the short term, as the global economic revival continues and with the increasing growth rate of trade volume with India, Brazil and other emerging markets, we estimate the export growth rate is likely to remain resilient. As for the market liquidity, last week the PBOC followed the pace of the Federal Reserve to slightly lift market operation interest rate. The stratification of liquidity level has manifested: while the interbank market liquidity remains relatively sufficient, the exchange market shows sign of pick-up.

Industry Highlights

Banking: the industry appears less susceptible to the trade tension

Last week the banking sector dipped 2.00%, ranking the 3rd among 28 A-share sectors. Given the escalation of Sino-U.S. trade friction and rising concerns for economic slowdown, China's stock markets generally plunged. The banking sector, however, was less susceptible to the trade tension and performed relatively well. Since the import and export trade constitute a limited proportion of GDP, its far-reaching impact rests mainly on the structure of economy. As for the banking sector, with the implementation of financial supervision regulation, the hidden risks of the industry have been basically curbed. It is estimated during 2H2018, the monetary policy might see marginal easing to certain extent, along

with expansion of fiscal policy and industrial upgrade. This is positive to the improvement of asset quality. We recommend banks with higher asset quality and relatively complete exposure of non-performing assets.

Telecommunication: Huawei Completes Test of 5G NSA C-Band Devices

Last week the telecommunication sector declined by 7.13%, ranking the 25th among 28 A-share sectors. Last week Huawei successfully completed the 5G NSA (Non-Stand Alone, non-independent networking) C-Band device functional test based on 3GPP. The 5G R&D continues to advance and it is expected that there will be more 5G related catalytic events in the future. Investors are concerned about 5G related investment opportunities, related companies are: ZTE (000063.SZ) and XDC (300615.SZ). Taking into account the potential Sino-US trade initiated by the United States has brought greater uncertainty to the financial market, it is recommended investors to avoid running into hasty decisions in the short term.

Risk Reminder

Risk related to major macro-policy changes; systematic risk; data delay.

公司动态

建筑建材 海螺水泥：高盈利下高分红，凸显价值属性

核心观点

事件

海螺水泥发布 2017 年度报告，全年业务收入 735.92 亿元，较上年同期增加 34.22%；归属于上市公司股东的净利润为 158.55 亿元，较上年同期增加 85.87%；每股盈利 2.99 元，较上年同期上升 1.38 元/股。

点评

公司市场占有率加速扩张。2017 年全年，海螺实现水泥销量 2.95 亿吨，较上一年同比增长 6.5%。2017 年全国水泥产量下降 0.2%，海螺市场占有率较 2016 年继续增长 1.2%至 12.7%，市场扩张速度创近 5 年新高。分季度看，单季水泥销量约 9400 万吨，较去年同期增长 12%，创同期销量新高。四季度销售放量主要源自冬季北方错峰限产和需求温和的双重支撑。

水泥量价齐升，利润再创新高。报告期内，海螺水泥实现净利润 158.55 亿元，同

比增长 85.87%，利润总额创历史新高。分季度看，全年吨盈利水平持续上升，2017 年 Q4 吨盈利约 65 元/吨，仅次于 2010-2011 年的历史峰值。利润新高主要源自公司销量攀升和水泥价格拉涨。2017 年，海螺水泥综合成本 159.76 元，较上年同比增加 20.77%。成本上升主要源自动力煤燃料价格上涨，考虑动力煤供应增长缓慢，2018 年公司生产成本预计持平。2018 年一季度，水泥现货价格较去年同期高 100 元/吨，行业高利润仍将持续。

2017 年分红比例提高至 40%。2017 年公司又一业绩亮点在于分红比例的大幅提升，从 2014-2016 年稳定的 30%左右提高到 2017 年的 40%。以 3 月 23 日收盘价 31.57 元计算，海螺当前股息率 3.79%。盈利增长稳定叠加资本支出缩小，海螺“现金牛”属性愈发凸显。随着公司整体现金流持续改善，海螺分红有望维持高位。

维持增持评级

预计 2018-2020 年 EPS 分别为 3.82、4.26、4.53 元，对应 3 月 23 日收盘价 31.57 元，PE 分别为 8.27 倍、7.41 倍和 6.97 倍，维持增持评级。

风险提示：行业协同破灭，需求下滑风险。

热点新闻

| 时间 | 新闻简述 | 来源 |
|----------|---|--------------|
| 3 月 26 日 | 1、3 月 26 日原油期货在上海期货交易所子公司——上海国际能源交易中心挂牌交易，首单法人户委托交易花落嘉能可公司 Glencore。 | WIND 资讯 |
| 3 月 24 日 | C919 第二架机迎来 2018 年新春第一次飞行。3 月 24 日，中国商飞 C919 大型客机第二架机迎来了进入 2018 新春第一次飞行，成功执行一架次试飞。自去年 5 月 C919 大型客机首飞成功以来，两架飞机已试飞共计 23 架次。第二架飞机预计 4 月到山东东营试飞。 | 中国新闻网 |
| 3 月 26 日 | 近日四川经略长丰 8/12 英寸硅片项目在高新区板仓工业园开工建设。该项目将填补国内硅片产品空白，有效补充国内半导体集成电路产业及汽车、计算机、通讯等产业对 8 英寸和 12 英寸半导体级单晶硅片的市场需求。 | simi 大半导体产业网 |

川财报告

报告名称

【Chuancai Research】China Market Weekly Outlook (20180326)

【川财研究】食品饮料行业日报：啤酒和葡萄酒板块涨幅较大 (201803026)

【川财研究】汽车行业日报：宝马将增加未来出行方面投入 (20180326)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

【川财研究】石化行业日报：3月26日原油期货在上海挂牌交易（20180326）
【川财研究】银行业日报：避险情绪降低，银行板块领跌（20180326）
【川财研究】休闲服务行业日报：甘肃省印发关于加快全省智慧旅游建设的意见（20180326）
【川财研究】家电行业日报：一季度电视面板价格跌幅超7%（20180326）
【川财研究】传媒行业日报：“环太2”内地首周票房4亿远超北美
【川财研究】电气设备日报：风电板块回调，持续看好基本面改善（20180326）
【川财研究】电子行业日报：自贡集成电路812英寸硅片项目开工（20180326）
【川财研究】海螺水泥（600585）2017年度报告点评：高盈利下高分红，凸显价值属性
【川财研究】宏观日报：贸易战短期影响尚可控（20180326）
【川财研究】建筑建材日报：沙河纯碱原料本周起上调100元每吨（20180326）
【川财研究】军工行业日报：C919第二架机迎来2018年第一次飞行（20180326）
【川财研究】交运行业日报：2018年2月全球造船新签订单50艘（20180326）
【川财研究】房地产行业日报：大连实行住房限购政策（20180326）
【川财研究】机械设备行业日报：日核电站机组重启，电力供应明显趋于回归核电（20180326）
【川财研究】轻工制造行业日报：2月美国硬纸板产量同比增长2.4%（20180326）
【川财研究】电力环保行业日报：春节后电煤成交价已下跌112元吨（20180326）
【川财研究】每日复盘：沪弱深强，创业板50表现强势（20180326）
【川财研究】中观行业跟踪周报：市场资金偏好新经济相关行业（20180326）
【川财研究】通信行业周报：华为完成5G NSA C-Band设备功能测试（20180325）

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

下游需求持续低迷对行业的影响

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0001