



华融看市

核心技术需自主可控

周三(4月18日),上证综指V型反转,结束四连跌。截至收盘,上证指数收报于3091.40点,上涨了0.80%;深成指收报于10491.15点,上涨了0.92%;中小板指上涨了1.18%,创业板指则上涨了2.16%。两市成交量为4945.26亿元,较前一个交易日略有增长。

中国改革开放以来经济取得了较快发展,但更多是依靠劳动力和制度红利,通过投资驱动,释放经济活力,传统的经济模式依靠要素投入,需要及时结构调整产业升级,更多依靠创新才能为经济带来新动能。当下,即使是产业政策较为成功的通信行业,核心的技术及部件很多还是受制于人,这对我们的国家安全及自主创新有较大的制约。美国的贸易战大棒带来了压力,需要转化为动力,坚定不移的推动科技创新,自力更生,自主可控。资本市场在这其中也可望发挥积极的作用。

财经要闻

- 发改委:对中美贸易摩擦已做不同预案和政策储备
- 发改委:外商投资负面清单将大幅度减少对投资的限制
- 统计局:2018年一季度全国工业产能利用率为76.5%
- 统计局:一线城市二手住宅销售价格本月首次出现下降
- 美国和澳大利亚分别对国产钢制轮毂产品和铁道轮毂发起“双反”调查

海外市场综述

- 欧美股市多数上涨,IBM股价重挫逾7%拖累道指走低
周三欧美股市多数上涨,纳指和标普500指数小幅上涨,IBM股价重挫7.53%拖累道指走低。

分析师:袁晨

执业证书号: S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3091.40	24.60	0.80
深证成指	10491.15	95.99	0.92
沪深300	3766.28	17.64	0.47
中小板指	7124.23	82.92	1.18
创业板指	1822.26	38.52	2.16
香港恒生	30284.25	221.50	0.74
恒生中国	11986.07	85.59	0.72
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3812.76	16.88	0.44
中证500	5970.66	79.80	1.35
中证800	4141.54	29.00	0.71
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,754.00	-12.28	0.41
IF下月	3,737.00	-29.28	0.27
IF季后	3,720.00	-46.28	0.46
IF半年	3,683.80	-82.48	0.45
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,748.07	-38.56	-0.16
纳斯达克	7,295.24	14.14	0.19
日经225	22,158.20	310.61	1.40
英国FTSE	7,317.34	91.29	1.25
德国DAX	12,590.83	5.26	0.04
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	89.632	0.131	0.15
美元中间价	6.282	0.005	0.07
欧元/美元	1.237	0.000	0.03
美元/日元	107.230	0.240	0.22
英镑/美元	1.420	-0.009	-0.61
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1352.40	2.90	0.21
布伦特原油	73.20	1.62	2.26
LME铜	7036.50	163.50	2.38
LME铝	2550.00	139.00	5.77
CBOT小麦	489.25	7.75	1.61
CBOT玉米	391.00	1.75	0.45

华融看市

核心技术需自主可控

► 市场综述

周三（4月18日），上证综指V型反转，结束四连跌。截至收盘，上证指数收报于3091.40点，上涨了0.80%；深成指收报于10491.15点，上涨了0.92%；中小板指上涨了1.18%，创业板指则上涨了2.16%。两市成交量为4945.26亿元，较前一个交易日略有增长。

行业方面，29个中信一级行业全多数上涨。其中计算机、国防军工和电子元器件涨幅较大，而家电、食品饮料农林牧渔则跌幅居前。概念方面，芯片国产化、核高基和3D传感等指数表现较为活跃。

► 驱动因素分析

央视新闻刊发特稿《习近平：核心技术靠化缘是要不来的》，文章指出，今年两会期间，习主席在广东团参加审议时明确指出发展是第一要务，人才是第一资源，创新是第一动力。十八大以来，习主席在多个场合都曾强调过科技创新的重要性，他还多次提到要掌握核心技术，并指出核心技术受制于人是最大的隐患，而核心技术靠化缘是要不来的，只有自力更生。

中国改革开放以来经济取得了较快发展，但更多是依靠劳动力和制度红利，通过投资驱动，释放经济活力，传统的经济模式依靠要素投入，需要及时结构调整产业升级，更多依靠创新才能为经济带来新动能。当下，即使是产业政策较为成功的通信行业，核心的技术及部件很多还是受制于人，这对我们的国家安全及自主创新有较大的制约。美国的贸易战大棒带来了压力，需要转化为动力，坚定不移的推动科技创新，自力更生，自主可控。资本市场在这其中也可望发挥积极的作用。

财经要闻

➤ 发改委：对中美贸易摩擦已做不同预案和政策储备

中国网报道，国家发展改革委于2018年4月18日（周三）上午10:00，在中配楼三层大会议室召开定时定主题新闻发布会，新闻发言人出席发布会，发布宏观经济运行情况并回答记者提问。

央视记者提问称，近期，中美贸易摩擦持续升级，中方也提出了针锋相对的反制措施。我们知道，“贸易战”一旦开打，必然是两败俱伤，从国家发改委来看，中美贸易摩擦对实现我国今年的经济发展目标会有多大影响？您如何看待我国当前的经济发展形势？

发改委新闻发言人表示，这段时间，中美贸易摩擦持续升级，中国政府已多次严正表明我们的原则立场。我们注意到，社会各界都很关心这中美贸易摩擦可能对我国宏观经济运行产生多大影响。关于这个问题，大家都知道，贸易保护是把“双刃剑”，一方面，美国贸易保护措施将使我国部分行业企业出口受到一定影响，稳岗就业压力有所增加；另一方面，美国的消费者和相关行业的生产商也必将承担相应代价。

关于对中国经济运行会产生多大影响，我想说的是，对美国挑起的这次贸易摩擦，我们已经按照底线思维原则，做好了不同等级的应对预案和政策储备。综合评估分析，中美贸易摩擦对中国经济运行的影响有限、影响可控，我们有信心、有条件、有能力保持经济平稳运行。之所以有这样的底气，是因为我们这几年来大力推进经济结构调整，大力转变发展方式，促进新旧动能接续转换，内需对经济增长的拉动作用日渐增强，过去几年我国经济增长中内需的贡献率达到105.7%，今年一季度内需对经济增长的贡献率达109.1%；是因为我们拥有近14亿人口的巨大国内市场，东方不亮西方亮，有足够的承受能力和足够的办法应对国内外各类冲击；是因为我们这些年已经积累了应对各种复杂局面的经验，宏观经济政策有较大回旋空间。只要我们按照党中央、国务院的部署要求，做好宏观经济政策统筹协调，着力把自己的事情办好，完全可以实现既定的经济社会发展目标。

关于您提到的当前经济形势。昨天，国家统计局公布了一季度宏观经济数据。数据显示，当前中国经济运行延续了近年来稳中向好的态势，经济社会发展实现了良好开局，主要宏观经济指标保持在合理区间。分析这些数据，我们可以看到，随着新发展理念日益深入人心，供给侧结构性改革深入推进，我国发展方式加快转变，结构效益不断改善，这为我们应对外来冲击提供了坚实基础，表现为“五个持续”。

➤ 发改委：外商投资负面清单将大幅度减少对投资的限制

中国网报道，国家发展改革委定于2018年4月18日（周三）上午10:00，在中配楼三层大会议室召开定时定主题新闻发布会，新闻发言人出席发布会，发布宏观经济运行情况并回答记者提问。

发改委新闻发言人表示，关于外商投资负面清单，去年出台的2017年版《外商投资产业指导目录》，首次提出在全国范围内适用的外商投资负面清单，作为对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单管理模式的基本依据。通过这个清单，外资市场准入规定一目了然。清单之外的领域，原则上实行备案管理、不得对外资准入进行限制。2017年版清单有63项限制，比2015年版《外商投资产业指导目录》减少了30项。

改善外商投资环境问题，我们将采取更大力度的措施。一是加快营造公平竞争环境。在资质许可、政府采购、标准制定、“中国制造2025”政策、科技计划项目、企业上市、注册登记等方面，给予内外资企业同等待遇。二是着力提高投资便利化水平。全面落实外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，负面清单之外简化管理程序。全面实行外商投资企业工商登记与商务备案“单一窗口、单一表格”。对接国际标准，在开办企业、办理施工许可、跨境贸易等方面大幅缩减时间。三是不断加强法治化环境建设。加大知识产权执法力度，保护外商投资各类合法权益。加快制定外资基础性法律，以法律形式确定投资保护、投资促进、公平竞争、投资管理等基本制度。

总之，中国的开放既有利于自身，也有利于全球。我们希望与各国共同努力，顺应时代潮流，为经济全球化和跨国投资创造更加有利的环境，实现开放型经济互利共赢。

➤ 2018年一季度全国工业产能利用率为76.5%

2018年一季度，全国工业产能利用率为76.5%，比上年同期回升0.7个百分点。

分三大门类看，一季度，采矿业产能利用率为73.1%，比上年同期回升3.4个百分点；制造业产能利用率为77.0%，比上年同期回升0.7个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为72.7%，比上年同期回升1.1个百分点。

分主要行业看，一季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为71.2%，食品制造业为76.1%，纺织业为80.7%，化学原料和化学制品制造业为75.9%，非金属矿物制品业为69.8%，黑色金属冶炼和压延加工业为76.9%，有色金属冶炼和压延加工业为79.8%，通用设备制造业为80.0%，专用设备制造业为79.7%，汽车制造业为80.7%，电气机械和器材制造业为78.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业为77.6%。

➤ 统计局：一线城市二手住宅销售价格本月首次出现下降

香港万得通讯社报道，国家统计局今日发布了2018年3月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。对此，国家统计局城市司高级统计师刘建伟进行了解读。

一、一线城市新建商品住宅销售价格同比继续下降，二三线城市涨幅回落

3月份，各地继续以因地制宜、因城施策的房地产政策为主基调，坚持分类调控，保持政策的稳定性和连续性。一线城市新建商品住宅销售价格同比下降0.6%，降幅比上月扩大0.5个百分点；二手住宅销售价格本月首次出现下降，降幅为0.1%。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅分别比上月回落0.2和0.4个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均比上月回落0.3个百分点。

3月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%；二手住宅销售价格继续下降，降幅比上月收窄0.2个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅均比上月扩大0.3个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅比上月回落0.1个百分点，二手住宅销售价格涨幅比上月扩大0.2个百分点。

二、15个热点城市新建商品住宅销售价格总体保持基本稳定

70个大中城市中，15个热点城市新建商品住宅销售价格总体保持基本稳定。从环比看，7个城市新建商品住宅销售价格下降，降幅在0.1至0.4个百分点之间；天津和合肥两个城市持平；其余城市微涨，涨幅在0.1至0.2个百分点之间。从同比看，有9个城市新建商品住宅销售价格下降，降幅在0.3至2.3个百分点之间；其余城市略有上涨，涨幅在0.1至1.2个百分点之间。

➤ 美国和澳大利亚分别对国产钢制轮毂产品和铁道轮毂发起“双反”调查

据中国新闻网报道，美国商务部部长罗斯4月17日宣布，对产自中国的钢制轮毂产品发起反倾销和反补贴调查（即“双反”调查）。当天，美商务部还初裁从中国进口的通用铝合金板存在补贴行为。

罗斯在关于中国钢制轮毂产品的声明中称，美国商务部将快速行动，对相关事实进行全面、公平的评估，确保美国企业和工人拥有公平竞争的机会。

美商务部称发起这次“双反”调查是回应两家美国公司于3月27日发起的申诉。据估计，上述产品的倾销幅度为12.1%至231.7%，并涉及56项补贴计划。

根据美方贸易救济程序，另一家机构美国国际贸易委员会将于5月11日前后初裁从中国进口的钢制轮毂产品是否对美国相关产业造成实质性损害。如果该委员会做出肯定性初裁，商务部将继续“双反”调查，并计划于6月20日和9月4日分别做出反补贴和反倾销初裁。

美国商务部数据显示，2017年美国从中国进口的钢制轮毂产品金额约为3.88亿美元。

当天，罗斯还在另一份声明中称，美商务部初裁认定从中国进口的通用铝合金板存在补贴行为，补贴幅度为31.2%至113.3%。

去年11月28日，美商务部发布公告，对自中国进口的通用铝合金板自主发起“双反”

调查，这是25年来美商务部首次非基于国内产业申请，而是自主发起的贸易救济调查。

鉴于17日的初裁结果，美商务部将通知美国海关对从中国进口的通用铝合金板征收相应保证金。美商务部计划于8月30日就针对上述产品的反补贴调查做出终裁，如果美国国际贸易委员会在10月15日也做出肯定性终裁，美国将正式对上述产品征收反补贴关税。

中国商务部多次表示，希望美国政府恪守反对贸易保护主义承诺，共同维护自由、开放、公正的国际贸易环境，以更加理性的方法妥善处理贸易摩擦。

香港万得通讯社报道，商务部网站显示，2018年4月18日，澳大利亚反倾销委员会发布公告，正式对原产于中国的铁道轮毂(RailwayWheels)发起反倾销反补贴调查，同时对原产于法国的该产品发起反倾销调查。该调查的申请方是澳大利亚 Commonwealth Steel Company Pty Ltd，涉案产品为锻钢和轧钢制成的，高硬度的，直径966mm-970mm的铁道轮毂。据澳方统计，2017年我对澳出口涉案产品770万美元。该产品主要归于澳海关税则号8607.19.00项下。

海外市场

欧美股市多数上涨，IBM 股价重挫逾 7%拖累道指走低

香港万得通讯社报道，周三欧美股市多数上涨，纳指和标普 500 指数小幅上涨，IBM 股价重挫 7.53%拖累道指走低。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.3%，矿业股受金属价格急升推动大涨。亚太股市收盘普涨。

美国方面

周三美国三大股指涨跌不一。道指收跌 0.16%，报 24748.07 点；纳指收涨 0.19%，报 7295.24 点；标普 500 指数涨 0.08%，报 2708.64 点。IBM 股价重挫 7.53%拖累道指走低。

企业财报仍然备受市场关注。摩根士丹利宣布第一财季营收创历史新高。航空运营商联合大陆控股与铁路运营商 CSX 的业绩均远远超出预期。这三家公司的财报提振了市场对企业盈利的信心。受此影响，CSX 股价上涨 7.85%。联合大陆控股公司上涨 4.81%。

但 IBM 股价大跌逾 7%，创下自 2013 年以来的最大单日跌幅。该公司在周二盘后发布的财报显示其第一季度盈利和营收双双超出华尔街分析师此前预期，但投资者对该公司作出的业绩展望感到失望。

摩根士丹利第一季度营收 110.8 亿美元，预期 103.7 亿美元。摩根士丹利第一季度每股盈利 1.45 美元，预期 1.26 美元。摩根士丹利第一季度净利润 26.7 亿美元，同比增长 38%

数据显示，在截至周二为止已经公布了财报的标普 500 指数成分股公司中，有 74% 公司的盈利都超出了分析师预期。与此同时，79% 公司的季度营收均超出预期。据估计，标普 500 成份公司今年的盈利将增长 17.3%，将是 2011 年以来的最大增幅。

此外，周三美联储公布了经济景气状况褐皮书。褐皮书显示，美联储官员们认为强劲的商业借贷、消费者支出增加和劳动力市场收紧表明美国经济依旧处于持续增长的轨道上。但全球贸易战是一个潜在风险。此外，制造业、农业和交通等行业的联系人对美国政府已推出或计划推出的关税感到担忧。

油价大涨逾 3%，提振美国能源股。雪佛龙收涨 1.94%，EOG 能源收涨 1.53%，斯伦贝谢收涨 2.45%，埃克森美孚收涨 1.14%。上周美国原油库存意外下降。同时，沙特乐见油价升至每桶 80 美元，甚至 100 美元。

美国金属制造类股也普遍上涨，美国钢铁收涨 3.14%，AK 钢铁收涨 2.34%，Nucor 收涨 2.01%；美国铝业收涨 4.06%，世纪铝业收涨 0.44%。

欧洲方面

周三欧洲三大股指连续两日收涨。英国富时 100 指数收涨 1.26%，报 7317.34 点，刷新两个半月以来新高；法国 CAC40 指数收涨 0.5%，报 5380.17 点；德国 DAX 指数收涨 0.04%，报 12590.83 点。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.3%，报收于 381.86 点。受助于企业业绩超预期。同时，矿业股受金属价格急升推动大涨。

英国股市则因该国的通胀数据而获得了额外的提振，这项数据显示 3 月份英国通胀率从 2 月份的 2.7% 下降到了 2.5%，低于经济学家此前平均预期的 2.7%。

法国食品集团达能涨 1.5%，此前发布的第一季营收超过预估，因中国婴儿食品需求强劲。

私营医疗服务提供者 Mediclinic 发布全年业绩更新后涨 9.2%，全球最大的石化仓储物流商荷兰孚宝涨 6.9%，此前公司称有潜力在 2019 年大幅改善盈利。

亚太方面

周三亚太股市收盘普涨，追随隔夜美股涨势。

韩国综合指数涨 1.07%，报 2480.09 点。

日经 225 指数涨 1.42%，报 22158.20 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.34%，报 5861.40 点。

台湾加权指数涨 0.35%，报 10847.89 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.30%，报 8369.49 点。

受益于隔夜美股上涨以及中国央行定向降准，香港恒生指数收盘涨 0.74% 报 30284.25 点，国企指数涨 0.72% 报 11986.07 点，红筹指数跌 0.03% 报 4387.3 点。全日大市成交 1175.68 亿港元，前一交易日为 1171.9 亿港元。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

袁晨，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦15层(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn