



## 华融看市

### 国际形势不利，抄底仍需谨慎

本周市场大概率以谨慎观望为主，建议控制仓位，耐心布局估值合理的优质成长股。结构性机会方面，可关注通胀预期催化之下农产品、黑色系等周期股的超跌反弹机会，以及政策利好的物联网、信息安全、人工智能、雄安新区等主题。

## 财经要闻

- 全国网络安全和信息化工作会议在京召开，习近平总书记指出，要加速推动信息领域核心技术突破
- 中共中央、国务院日前批复了《河北雄安新区规划纲要》
- 商务部：已收到美经贸磋商信息
- 证监会修订改进和完善上市公司非标审计意见的披露要求

## 海外市场综述

### 本周欧美股市普涨，纳指上涨 0.6%

周五欧美股市涨跌不一，道指收跌逾 200 点，苹果大跌逾 4%。美债收益率全线大涨。泛欧斯托克 600 指数微升 0.01%。亚太股市收盘普跌，科技股遭受抛压。本周，欧美股市普涨，美国三大股指集体收涨，纳指周涨 0.6%。泛欧斯托克 600 指数涨 0.7%，连续四周上涨。

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	3071.54	(45.83)	(1.47)
深证成指	10408.91	(189.44)	(1.79)
沪深300	3760.85	(50.99)	(1.34)
中小板指	7065.41	(117.81)	(1.64)
创业板指	1782.81	(37.47)	(2.06)
香港恒生	30418.33	(290.11)	(0.94)
恒生中国	12054.23	(185.61)	(1.52)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3816.50	-47.34	-1.23
中证500	5880.84	-123.90	-2.06
中证800	4120.53	-64.04	-1.53
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,760.20	-0.65	-1.33
IF下月	3,732.60	-28.25	-1.73
IF季后	3,707.40	-53.45	-1.87
IF半年	3,676.60	-84.25	-1.82
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,462.94	-201.95	-0.83
纳斯达克	7,146.13	-91.93	-1.29
日经225	22,162.24	-28.94	-0.13
英国FTSE	7,368.17	39.25	0.53
德国DAX	12,540.50	-26.92	-0.21
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	90.331	0.439	0.49
美元中间价	6.290	0.006	0.10
欧元/美元	1.229	-0.006	-0.46
美元/日元	107.660	0.300	0.28
英镑/美元	1.400	-0.008	-0.58
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1348.00	-4.40	-0.33
布伦特原油	72.93	-0.27	-0.37
LME铜	6962.00	-74.50	-1.07
LME铝	2477.00	-73.00	-2.95
CBOT小麦	490.75	1.50	0.31
CBOT玉米	390.00	-1.00	-0.26

## 华融看市

### 国际形势不利，抄底仍需谨慎

#### ► 市场回顾

周五大盘低开低走，再次探底。截止收盘，上证综指下跌 1.47% 报收于 3071.54 点；深证成指下跌 1.79% 报收于 10408.91 点；中小板指下跌 1.64%，创业板指下跌 2.06%。两市共成交 4470.62 亿元，成长放量、周期缩量。

行业方面，29 个中信一级行业全线下跌，其中，建材、有色和计算机领跌，而家电、银行、国防军工则较为抗跌。概念方面，仅芯片国产化、集成电路、核高基等少数板块飘红，而海南国资、次新、赛马指数则跌幅较大。

#### ► 驱动因素分析

市场对贸易战升级和利率上行的担忧加深，中小创处于领跌位置。前期博弈热点明显降温，短期风险偏好有所下降。外围不确定因素加大，预计中美谈判将曲折反复，而贸易战仍将加剧市场谨慎避险情绪。

本周市场大概率以谨慎观望为主，建议控制仓位，耐心布局估值合理的优质成长股。结构性机会方面，可关注通胀预期催化之下农产品、黑色系等周期股的超跌反弹机会，以及政策利好的物联网、信息安全、人工智能、雄安新区等主题。

## 财经要闻

### ► 习近平总书记指出要加速推动信息领域核心技术突破

在20日到21日召开的全国网络安全和信息化工作会议上，习近平总书记发表重要讲话，站在人类历史发展及党和国家全局高度，科学分析了信息化变革趋势和肩负的历史使命，系统阐述了网络强国战略思想，深刻回答了事关网信事业发展的一系列重大理论和实践问题，为加快推进网络强国建设指明了前进方向。

习近平总书记在讲话中全面总结了党的十八大以来我国网络安全和信息化工作取得的历史性成就、发生的历史性变革，认为我们走出了一条中国特色治网之道，形成了网络强国战略思想。

习近平总书记指出，要提高网络综合治理能力，形成党委领导、政府管理、企业履责、社会监督、网民自律等多主体参与，经济、法律、技术等多种手段相结合的综合治网格局。

北京外国语大学法学院教授王文华认为，综合治网格局可以实现网络安全和信息化工作的共治共赢。党委领导是在确定整体网络发展的正确方向和价值引领；政府管理实际上是网络日常健康有序运行的必需；企业特别是互联网企业履责自律会使得网络安全问题取到事半功倍的效果；社会监督是保障公共利益的必须；网民自律是净化网络环境、推动网络文化积极发展的基础。这些都缺一不可。

习近平总书记强调，没有网络安全就没有国家安全，就没有经济社会稳定运行，广大人民群众利益也难以得到保障。要树立正确的网络安全观，加强信息基础设施网络安全防护，加强网络安全信息统筹机制、手段、平台建设，加强网络安全事件应急指挥能力建设，积极发展网络安全产业，做到关口前移，防患于未然。

国家信息技术安全研究中心总工程师李京春表示，在信息化飞速发展的时代，将网络安全提升到国家安全的高度非常必要。现在信息化发展得特别快，比如智能手机、智能终端，和百姓、民生联系越来越多。将来面临的威胁并非简单的网络瘫痪问题，可能会造成社会功能的瘫痪，或者造成更大的风险和威胁。

十八大以来，习近平总书记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。在这次的会议上，习近平总书记指出，核心技术是国之重器。要下定决心、保持恒心、找准重心，加速推动信息领域核心技术突破。

互联网专家王越认为，加速推动信息领域核心技术突破尤其重要。加速核心技术突破是确保我国既定的全面深化改革开放发展蓝图得以顺利展开的强有力保障。把握历史发展机遇，把我国从网络大国建设成网络强国，关键就是要掌握自主创新的的核心技术，加速实

现核心技术上质的突破。

## ➤ 商务部：已收到美经贸磋商信息

4月22日凌晨消息，在中美两国就贸易问题陷入对峙之际，美国财长努钦表示考虑访问中国商谈贸易问题。

努钦在华盛顿的国际货币基金组织（IMF）春季会议上向记者发表讲话时称，对美国和中国可以达成贸易协议持“谨慎乐观”的态度，但拒绝对最终协议的可能形式透露任何细节。

努钦还称他在 IMF 会议上会见了中国央行行长易纲，讨论主要集中在央行范畴内的相关问题，而非贸易问题。两人还谈到了中国宣布的有关开放市场的“行动”，美国对此表示鼓励和认可。

努钦表示，美国的贸易举措不关乎“保护主义”；美国希望“公平互惠的贸易”。

努钦应俄罗斯要求，在 IMF 峰会间隙与俄罗斯财政部长 Siluanov 举行了双边会晤，不过美国仍在考虑对俄罗斯实施进一步制裁。

努钦还透露了美国正考虑与日本达成双边贸易协议，此外，美国支持世界银行增资和改革。

IMF 主席拉加德在同一会议上也表示，所有国家都渴望促进自由贸易，中美两国应该继续对话。

## ➤ 证监会修订改进和完善上市公司非标审计意见的披露要求

近日，证监会发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第14号——非标准审计意见及其涉及事项的处理》（2018年修订），自公布之日起实施。

为规范公开发行证券的公司财务信息披露行为，保护投资者合法权益，证监会对《公开发行证券的公司信息披露编报规则第14号——非标准无保留审计意见及其涉及事项的处理》作出修订。本次修订贯彻以信息披露为核心的监管原则，结合新审计准则的变化并考虑资本市场现实情况，改进和完善了非标准审计意见涉及事项的信息披露要求，以更好地满足投资者信息需求。

本次修订主要包括以下几个方面：

一是对因明显违反会计准则及披露规范而被出具非标准审计意见的上市公司，取消对股票实行停牌处理的相关规定。此次修订对因明显违反会计准则及相关信息披露规定而被出具非标意见的公司，不再对其股票强制停牌，改以强化信息披露的方法，针对不同的非

标审计意见类型提出具体的、更高的信息披露要求。

二是参照新审计报告准则修订了非标准审计意见的定义及涵盖范围。新修订的审计准则中已不再包含“非标准审计意见”的概念，但考虑到“非标准审计意见”概念被证监会及交易所多项监管规定所引用，此次修订对“非标准审计意见”的概念及其类型进行了明确界定。

三是增加了发表非标准审计意见情况下注册会计师出具专项说明的内容要求。此次修订中增加了发表非标准审计意见情况下，注册会计师应作出专项说明的规定，并按审计意见类型具体规范了注册会计师专项说明应包含的内容，以强化对注册会计师发表恰当审计意见的监管。

四是删除了在保留意见或否定意见对上市公司利润产生影响时，要求上市公司在制定利润分配方案过程中应扣除相关影响数的规定。本规则主要规范非标意见情况下的信息披露行为，故本次修订删除了原规则中关于限制上市公司利润分配的规定。

修订后的《非标准审计意见及其涉及事项的处理》共十条，包括总则性条款、非标准审计意见下相关主体信息披露具体要求和生效时间等。

## 海外市场

### 本周欧美股市普涨，纳指上涨 0.6%

周五欧美股市涨跌不一，道指收跌逾 200 点，苹果大跌逾 4%。美债收益率全线大涨。泛欧斯托克 600 指数微升 0.01%。亚太股市收盘普跌，科技股遭受抛压。本周，欧美股市普涨，美国三大股指集体收涨，纳指周涨 0.6%。泛欧斯托克 600 指数涨 0.7%，连续四周上涨。

#### 美国方面

周五美国三大股指集体下跌，道指收跌逾 200 点或 0.8%，报 24462.94 点；纳指收跌 1.27%，报 7146.13 点；标普 500 指数收跌 0.9%，报 2670.14 点。苹果收跌逾 4%。投资者正在关注美债收益率以及最新企业财报。本周，道指上涨 0.4%，标普 500 上涨 0.5%，纳指上涨 0.6%。

迄今为止的企业财报大多超出市场预期。通用电气在周五早间公布的财报同样好于市场的预期值。数据显示，截至目前为止已经有大约 16% 的标普 500 指数成分股公司公布了财报，其中 81.5% 公司的盈利都超出分析师预期。

苹果股价大跌 4.1%，领跌道指，本周累跌约 5.16%。投资者对其财报和 iPhone 需求感到忧心忡忡。摩根士丹利称苹果第三财季（截至 6 月份）的 iPhone 销售量将令华尔街分析师感到失望。还有分析师称，苹果公司的 iPhone X 今年极有可能停产，认为 iPhone X 已死，其问题在于定价过高而被消费者抛弃。摩根士丹利将苹果股票目标价下调至 200 美元。

苹果大跌拖累科技板块下滑。谷歌 A 类股收跌 1.11%，亚马逊收跌 1.89%，Facebook 收跌 1.08%，微软收跌 1.15%，奈飞收跌 1.48%，特斯拉收跌 3.28%，英伟达收跌 0.14%，AMD 收跌 1.19%，英特尔收跌 1.32%，美光科技收跌 1.56%，高通收跌 2.15%，IBM 收跌 1.9%，博通收跌 2.36%。

此外，美债收益率全线大涨，也导致股市承压。十年期美国国债收益率在周五继续本周以来的强劲上升趋势，创 4 年多以来新高。与此同时，两年期美国国债收益率也上升到了十年以来的最高水平。

美债收益率走牛反映了投资者对美国通胀水平上行压力加大的预期。法国兴业银行通胀策略主管 Jorge Garayo 表示，近期大宗商品大涨，预计这将继续支撑对通胀上升的预期，且意味着未来几个月的通胀数据将表现强劲。

美联储官员暗示今年会进一步升息。芝加哥联储行长埃文斯周五表示，继续渐进式加息是适宜的。

旧金山联储行长威廉姆斯表示，在未来数年美国经济增速扩大的情况下，美联储将继续渐进式加息。政策行动取决于美国经济如何改革、通胀以及全球形势。

#### 欧洲方面

周五欧洲三大股指多数收涨。英国富时 100 指数收涨 0.54%，报 7368.17 点，连涨四日，刷新近三月以来新高；法国 CAC40 指数收涨 0.39%，报 5412.83 点；德国 DAX 指数收跌 0.21%，报 12540.50 点。

泛欧斯托克 600 指数微升 0.01%，本周该指数累计上涨了 0.7%，连续第四个星期走高。

英国股市周五继续上涨。英国央行行长卡尼讲话偏鸽派从而导致英镑走软。此前，英国央行行长卡尼表示，货币政策委员会尚未决定行动时机，但英国应当为未来几年数次加息做好准备。从此前的市场定价来看，投资者原本预计英国央行会在定于 5 月 10 日召开的下一次货币政策会议上加息。

瑞典移动通信设备生产商爱立信暴涨 17.5%，录得 2002 年 10 月以来最大单日升幅，此前该公司公布的首季盈利及毛利率都高于市场预估，因裁员等削减成本措施开始见效。

北欧电信集团 Telia 劲升 8.6%，此前该公司公布的首季核心盈利略高于市场预期，并宣布了股份回购计划。

#### 亚太方面

周五亚太股市收盘普跌，科技股遭受抛压；本周涨跌不一。

韩国综合指数跌 0.39%，报 2476.33 点，周涨 0.87%。

日经 225 指数跌 0.13%，报 22162.24 点，周涨 1.76%。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.21%，报 5868.80 点，周涨 0.68%。

台湾加权指数跌 1.75%，报 10779.38 点，周跌 1.70%。

新西兰 NZX50 指数跌 0.60%，报 8323.22 点，周跌 1.09%。

香港恒生指数收盘跌 0.94%报 30418.33 点，周跌 1.27%；国企指数跌 1.52%报 12054.23 点，周跌 1.69%；红筹指数跌 1.08%报 4438.61 点，周跌 1.17%。全日大市成交降至 992.89 亿港元，前一交易日为 1149.33 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](http://www.hrsec.com.cn)