

## 一、风行视点

### 风行研判

上证指数上周五下跌 0.65%，深圳成指下跌 1.02%，创业板指下跌 1.48%。伴随着指数的全线调整，成交量也再度萎缩，两市成交量跌破 4000 亿水平，仅有 3962 亿，较周四环比继续缩量近 9%。短暂的多空平衡后，节奏重新回到空方手中！经历了上周五市场表现后，大家可能会对后市行情感到悲观，但接下来给大家看一看下面一组数据会有惊喜！

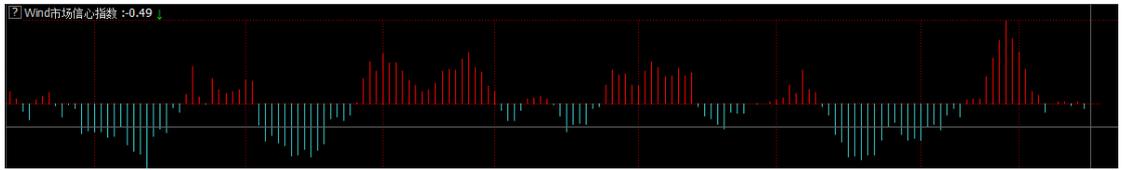
序号	日期	主力净流入家次	主力净流出家次	主力净流入额(万元)
1	2018-03-16	1,190	2,049	-1,890,751.46
2	2018-03-15	762	2,474	-2,114,287.41
3	2018-03-14	846	2,383	-2,315,170.23
4	2018-03-13	1,036	2,194	-2,618,972.23
5	2018-03-12	1,414	1,819	-919,993.99



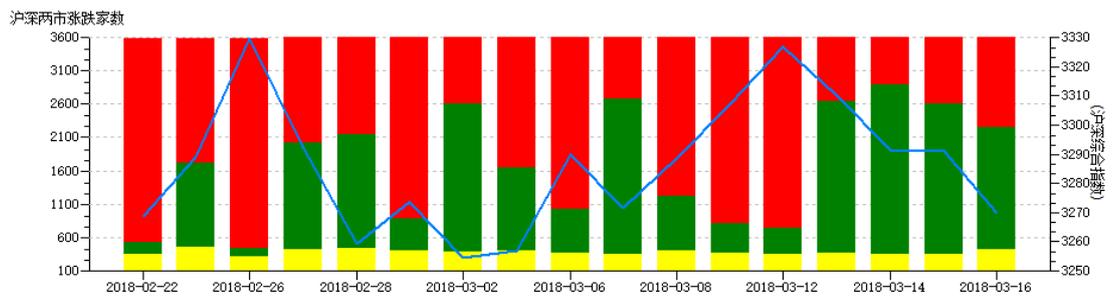
上周五两市主力资金数据是继续好转，首先主力资金流入家数增加，幅周四 762 家增至 1190 家，流出家数由 2474 减至 2049 家，两市主力资金虽然净流出 189 亿，但这是近四个交易日首次回升至 200 亿内水平，虽然指数表现疲弱，但杀跌动能未见放大，所以各老铁不用过于惊慌。值得注音是，昨日两市资金流入较集中的行业是保险和地产，这其中中国平安流入 2.8 亿、中国太保流入 2.0 亿、保利地产流入 1.7 亿。

再来说说大家比较关心的信心指数，昨日 A 股信心指数-0.49，虽然仍保持负数，但较上周四-1.4 有回升迹象，信心指数已经六个交易日在 2 与-2 间徘徊，观望情绪一直保持，

上周五指数形态的恶化并没有导致信心惯性下跌，这也说明市场悲观情绪没有放大。



上周五两市上涨家数 1354，下跌家数 1832，平盘 413，涨跌家数比 0.74，我们可以清楚的看到，虽然指数上周逐级回落，但涨跌家数比的数据却持续改善！周三：0.28；周四：0.43；周五：0.74。似乎越来越多的个股已经先于市场企稳。指数与涨跌家数比形成背离，看我们对本周行情或有了一些期待。



看完盘口数据，我们再来看技术数据，上证破了年线，收在 20 天线边；创业板破了 10 天线，收在 60 周线边；总体看本周市场在重要压力位遇阻后，呈现冲高回落的震荡调整状态。技术上并看不出太多亮点，特别是上周五上证指数最后一小时杀跌明显，但由于缩量杀跌我们认为短期对市场不足以造成方向性选择的动力，虽然本周大盘将面临 20 日均线考验，但我们判断技术性反弹会有，指数重心本周会上行，建议投资者继续保持六成持仓。

## MSCI

MSCI 与 A 股渐行渐近了，3 月 14 日，MSCI 发布了 12 个新中国指数。MSCI 称，这是为了让国际投资者更好应对 A 股下一步纳入 MSCI 的进程。在这 12 只新指数中，不仅包含海外资金一贯偏好的大盘股、蓝筹股，还纳入了 4 个中盘股指数和 2 个中小盘股指

数。显然，MSCI 意为海外不同类型的投资人提供更全面的 A 股动态。另一方面从人民币升值的角度，也可以判断今年是北上资金布局 A 股的好时机。去年美元指数贬值 10%，人民币对美元汇率升值 6.7%，这代表着人民币资产价值提升，也将有利于北上资金流入 A 股。数据显示，2017 年 5 月下旬以来人民币汇率指数开始走高，同期北上资金加速流入 A 股。2017 年全年北上资金流入约 2000 亿元，比先前两年流入之和还要多。稳定可持续发展的宏观经济、人民币汇率的稳定以及中国股市“走出去”都是人民币国际化的重要必备条件，也是国家意志。所以投资应该跟着主流方向前行，建议投资者在近期可以关注受益于 A 股纳入 MSCI 进程中或将受益的品种。这其中金融、地产、中国消费品牌以及中国制造品牌的龙头值得关注！个股关注：中国平安、保利地产、中国中车、海岛青尔等重点关注！

## 煤炭股调整

上周五煤炭采选调整幅度居前，行业指数下跌 2.03%，阳泉煤业、山西焦化、潞安环能等品种跌幅居前。煤炭产业经济经历深度调整后，“政策底”和“市场底”相继形成，在 2016 年年中迎来向好拐点，并呈现持续向好势头。但这很大程度上是靠政策，而非内生动力转换成功所致。2017 年下半年虽然仍旧稳中有进，但进度已趋缓。下一步，必须继续深化供给侧结构性改革，从根本上增强我们煤炭产业发展的动力和韧性。说到动和和韧性，我们看到在“两会”期间，市场对于“独角兽”公司的预期升温，本质上这是对于基本面优质、符合发展战略创新方向的成长性公司给予了充分的肯定。随着全球经济复苏态势确立，新兴产业业态长期向好发展的趋势未发生变化。同时，投资者还需要探寻“真成长”标的，包括低估值高成长性的行业，以及业绩表现确定性强和有望超预期的个股。个股关注：格林美、恒生电子、四维图新、科大讯飞等值得关注

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、音乐版权巨头牵手腾讯阿里网易 音乐产业有望爆发

据媒体报道，全球最大的独立音乐数字版权代理机构 Merlin 宣布，与中国三大音乐流媒体服务商（腾讯、网易和阿里巴巴）签订授权协议。Merlin 正采取不同的方式对这三家公司进行直接授权，将向大约 5 亿中国音乐听众，提供独立厂牌的音乐。数据显示，截至 2017 年 6 月，我国网络音乐用户规模达到 5.24 亿，其中手机网络音乐用户规模达到 4.89 亿，较去年底增加 2138 万。数字音乐市场前景广阔，吸引互联网巨头加大投入整合音乐平台。

中南文化（002445）参股公司芒果文创基金参投了网易云音乐，公司布局艺术院校、中南音乐、唱吧，打通音乐全产业链。三七互娱（002555）通过间接参与投资上海风华秋实文化传媒有限公司，发力音乐制作与发行业务，进军音乐市场。

#### 2、世界电竞运动会扩军 首次将手游纳入正式比赛

在第二届世界电竞运动会（WESG）全球总决赛进行之际，运营该赛事的阿里体育与海外手游“虚荣”今天宣布正式结盟，从而使得第三届 WESG 的正式比赛项目将增加到 5 项，分别为 CS:GO、GOTA2、星际争霸、炉石传说和虚荣，这也是 WESG 首次纳入了手游项目，此前四个正式比赛项目均为 PC 端项目。

自从阿里成为国际奥委会、亚奥理事会的合作伙伴后，使得昔日处于边缘的电子竞技发展走上快车道，不仅国际奥委会承认电竞为正式体育项目，亚奥理事会在室内运动会将电竞列为表演项目后又正式将其列入 2022 年杭州亚运会正式比赛项目。根据 NEW ZOO 最新数据，2017 年中国游戏市场规模 275.47 亿美元，继续位居全球第一。在手游的带动下行



业整体规模仍在不断提升，据测算移动游戏未来三年平均增长率为 37.9%，行业景气度持续高涨。上市公司中，电魂网络（603258）持续加大在移动端游戏市场的投入与布局，在线上多款手游产品同时已有多款在研产品储备。目前公司已发行上线《梦三国手游》、《野蛮人大作战》、《光影对决》等多款热门手游，并争战全国电子竞技大赛等多项赛事。游久游戏（600652）主要以端游、页游和手游的代理发行业务为核心，兼顾手游研发，并全方位提供游戏资讯服务。

### 3、蓝天保卫战三年作战计划制定中 市场空间近万亿

环保部部长李干杰称，环保部正在研究的三年作战计划，叫蓝天保卫战三年作战计划，估计会很快能够出来。在原来的“十三五”生态环境保护规划里面已经有了一些整体目标的设定，大致会以此为基础，进一步研究深化，有些目标保持不变，有些目标可能会有适当的提高。

专业机构预计，大气污染治理将在“十三五”时期带来 8500 亿元市场空间，并将打开环境监测、电力超低排放、非电领域排放改造、汽车尾气治理四大领域市场空间。大气污染治理相关概念股主要有德创环保（603177）、先河环保（300137）等

#### 【上市公司】

东方财富：一季报预增 170%-200%

当升科技：一季报预增 78%-104%

银禧科技：拟在刚果金投建氢氧化钴冶炼项目

华铭智能：子公司引入 360 系战略投资



中国长城：与百度签署人工智能平台合作协议

亨通光电：拟与安徽传碣合作设立科大亨芯

黑牛食品：子公司获河北显示基金增资 95 亿元

## 免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。