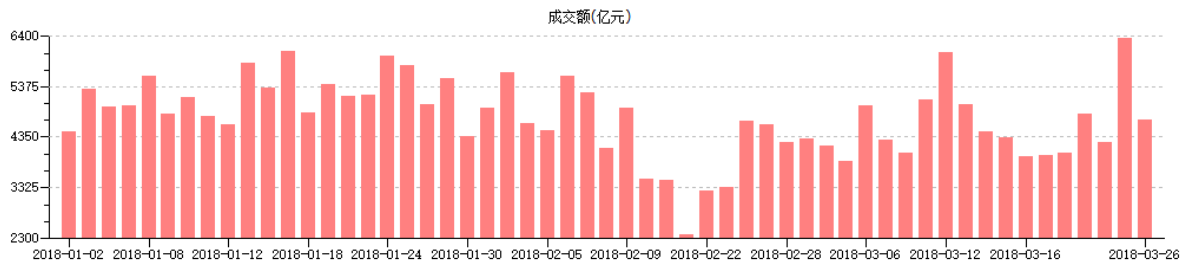


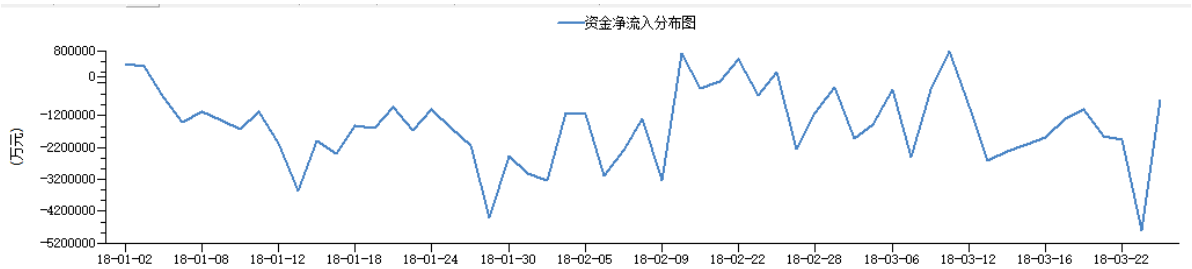
一、风行视点

风行研判

大盘观点：昨日沪指延续弱势表现，收盘小幅下跌，盘中一度跌穿 3100 点整数关口，最终全天跌幅 0.60%；创业板指飙升逾 3%，航天军工板块强势领涨。两市成交量 4706 亿，虽然较上个交易日缩量近 25%，但是我们认为 4700 亿左右的量能是正常水平，因为周五有恐慌盘杀出，所以不具备太强的参考性，这也说明短期市场非理性的心态已经有了明显的改观，短期利空有了出尽的迹象。



资金面上，两市主力净流入 1352 家，净流出 1897 家，主力资金净流出高达 72.1 亿，较上周已经出现非常明显的改善，特别是创业板甚至出现了主力资金净流入的现象，昨日创业板主力资金净流入 19.5 亿元，值得注意的是，有资金在创业板尾盘加速抢筹，导致创业板尾盘主力资金流入接近 10 亿。



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)	开盘主力净流入额(万元)	尾盘主力净流入额(万元)
1	2018-03-26	365	307	195,493.09	-30,803.56	98,699.20
2	2018-03-23	93	577	-1,115,824.77	-338,120.87	-37,221.71
3	2018-03-22	245	420	-278,627.16	-80,963.93	-73,058.68
4	2018-03-21	191	471	-535,213.97	-57,772.29	-182,614.61
5	2018-03-20	290	372	-77,080.14	-134,529.78	51,450.42

信心指数方面，昨日-5.29 与上个交易日基于持平，我认为在持续企稳的初期，先知先觉资金总是少数，信心的全面恢复在利空出尽后需要时间，昨日我们也提到了，压力更多的来至于心理层面，短期政策或消息面的影响会很大程度影响市场的信心。从技术的角度看，虽然从均线系统看，上证指数仍呈现多头排列，但短期技术超卖现象较为明显，加之创业板以及国产替代概念（如：航天军工、军民融合、国产芯片、国产软件等）出现正向反馈，我们预计大盘短期或有技术性反弹。

大飞机概念

点评：昨日大飞机概念成为最大领涨品种，钢研高纳、贵航股份、中航电子等品种成为领涨品种。我国大飞机产业的快速发展值得关注的，C919 预计 2021 年交付东航。除此以外，美国飞机出口到中国市场的金额占其出口总额的 26%，近期中美贸易争端持续发酵，波音存在被中国纳入中止减让产品清单的可能性，C919 产业链有望间接受益。与 C919 产业链相似受益于国产替代进程加速的还是国产芯片及国产软件、北斗导航等领域，这些行业在昨日也表现强有力的反弹，芯片领域我们认为重点看一看半导体领域，因为半导体领域目前净进口金额较大，受到国家重点支持，贸易争端有望加速国产化进程，中长期继续看好。

国产软件方面，2017年，中国软件和信息技术服务业完成软件业务收入 5.5 万亿元，同比增长 13.9%。国内软件云化加速，建议高度重视云转型公司。

大飞机概念股关注：航发动力、中航机电、航天电子等

国产芯片关注：北方华创、深南电路、长电科技等

国产软件关注：用友网络、浪潮信息、华胜天成等

权重概念

点评：周一权重股普遍出现疲弱走势，这其中如中国太保大跌了 6.04%、工商银行、中信银行均跌幅超 4%。与以往盘面维稳信号不同，本次市场杀跌情绪的缓解主力并没有去撬动以沪深 300 为代表的大市值品种，相反以创业板为代表的小市值品种在昨日却成为了主力护盘的工具！这是为何？武哥认为原因有以下几点：首先、前期创业板持续反弹，大量市场资金深度参与，如果在当前阶段弃小买大，那不是为去年布局大市值的公募和机构做了嫁衣？所以从资金协博弈的角度看，短期风格转换很难现实。要么大市值的品种跌下来，要么小市值的品种涨上去，除此之外别无它法。其次、进入三月末，绩优权重股进入密集的披露阶段，但预期兑现也给了股价一定压力。如：中国石化周一公布了年报，营业收入增长 22.23%；扣非净利润增长 53.40%。拟派发 2017 末期股利 0.4 元/股，加上中期已派发 0.1 元/股，分红率 118.42%。绩优还是那个绩优，但公布后股价下跌了 2.78%。本周中信银行、中国太保等大盘权重年报密集披露，这种利好兑现效应也许才是权重股的最大压力。

二、晨会纪要

【热点聚焦】



1、航空发动机创新中心获批成立、推进产业创新发展

中国航空发动机集团 26 日宣布,国防科技工业航空发动机创新中心日前获得国防科工局同意设立的批复。该创新中心以中国航发研究院为主依托单位,中国航发动力所、动研所、涡轮院为依托单位。成立后将作为航发集团加强开放融合、促进协同创新的基地,努力打造航空发动机领域的国家科技创新高地和高端创新人才高地。

该创新中心的组建,体现了国家对航空发动机产业的高度重视。航空发动机在整个航空工业中起到决定性作用,是保证国家安全、彰显强国地位的航空武器装备的“心脏”,也是民用航空发展的重要推动力,更因涉及的产业链长、覆盖面广,对基础工业和科学技术发展有巨大的产业辐射效应。航发集团旗下拥有 3 家上市公司,航发动力(600893)是我国大中型军民航空发动机研制生产的重要基地,航发控制(000738)主营发动机控制系统及部件,航发科技(600391)建立了机匣、钣金、叶片、轴承等四个专业化优势平台。

2、云计算拉动服务器需求、国产龙头助力自主可控

第十届云计算峰会暨混合云世界论坛将于 3 月 29 日至 31 日在北京召开。活动从云计算给行业和企业带来的业务升级的商业回报切入,汇聚领先的云计算解决方案及服务提供商以及成功部署云计算并从中受益的典型企业,展示成果,交流经验,推进创新,启迪产业。受益于云计算的大发展,2017 年第四季度全球服务器市场的厂商收入同比增长 26.4%至 207 亿美元,全球服务器出货量同比增长 10.8%至 284 万台。这是自 2009 年以来,2017Q3 全球服务器市场收入和出货量创出新高后,再次双创历史新高。

云计算基础设施投入是服务器行业主要驱动力,预计外部云 IT 基础设施的支出将以 12% 的 5 年复合增长率增长,浪潮信息(000977)占据 BATJ 等云计算厂商 70%以上份额,



将最大程度受益 IT 投入向云部署转移，未来有望从芯片层级实现国产高端服务器真正意义上的自主可控。此外，中科曙光（603019）是国内在 IT 基础布局最全面、技术积累最深厚的企业之一，去年 8 月与腾讯云达成战略合作。

3、腾讯音乐估值飙升、预计年内公开上市

3 月 26 日，媒体援引知情人士消息称，腾讯旗下数字音乐流媒体业务腾讯音乐的估值，因部分股票私下交易而飙升。在上述交易中，腾讯音乐的估值约为 250 亿美元。2017 年其估值是 100 亿美元，2018 年 3 月 Spotify 的招股书显示为 123 亿美元。

腾讯音乐估值飙升，与母公司腾讯近日市值下跌形成鲜明对比。而腾讯音乐估值上升，可能是因为其将在今年早些时候上市。在此前的财报会议上，腾讯总裁刘炽平表示，腾讯音乐可能是公司分拆的候选者。新华联（000620）大股东新华联控股通过广州源昇赫禧投资管理中心参股腾讯音乐；漫步者（002351）是腾讯音乐唯一合作厂商。

【上市公司】

建新股份：一季度业绩预增约 20 倍

格林美：一季度业绩预增 40%-70%

蓝晓科技：签订 5.78 亿元重大合同

兰生股份：控股股东拟增持不超 2% 股份

珠江啤酒：去年净利增长 63% 拟 10 转 10 派 1 元

浙江东日：与金融改革无直接关联 今日复牌

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。