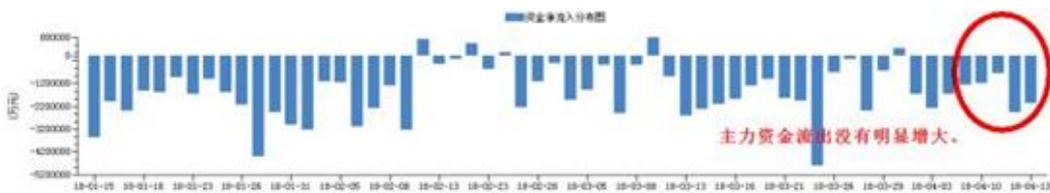


一、风行视点

大盘观点：周五三大指数全部高开低走，早盘的高开并没有对近日低迷的市场氛围产生过多积极的影响，最终上证指数下跌 0.66%，深证指数下跌 0.37%，创业板指数下跌 0.13%，两市成交量严重萎缩，市场情绪低迷，国际地缘政治紧张使市场观望的情绪加重。

主力资金动态：周五两市资金出逃没有明显增大，相较于昨天减少了 48 亿，但全天 200 亿的资金流出也是近十个交易日较大流出规模。所以目前市场环境依旧没有完全稳定，恐慌情绪明显，避险情绪加重。



综上盘口数据看，成交量严重萎缩，主力资金依旧大幅流出，整个市场的恐慌情绪不改，观望氛围加重。从技术的角度看，上证指数 KDJ 日线或现死叉，从均线系统看，受到 20 日均线压制明显，但 3150 是个重要的支撑位，武哥提示投资者注意短线市场波动风险的同时不要过度悲观。

黄金个股

点评：黄金概念板块近期涨势惊人，西部黄金在 15 个交易日中涨幅超过 44%，但与此同时金价只上涨了 2.38%，在周五黄金大跌的角度下，黄金个股的上涨更多的定义为资金的抄作而推动起来的，有很大的水分。

同时西部黄金 2018 年一季度业绩预计亏损 1,750 万元到 2,050 万元，公告持股占比 68.18%的控股股东新疆有色，计划通过集中竞价方式 6 个月内，减持股份，业绩数据没



有对股价有所支撑，大股东的减持也代表了对未来股价的不看好。上述情况表明，西部黄金的上涨是短期投机资金追捧的结果，而周五的下跌是短期投机资金获利了解明显信号。

与之非常类似的两个板块是最近博鳌亚洲论坛事件影响下的海南板块和上海自贸港。上周五，海南板块与上海自贸港也出现杀跌走势。不管是黄金还是海南、以及上海自贸港，这些板块的抄作明显是因为短期题材加上资金推动造成的，现在的大幅下跌很可能是投机资金的撤离。所以对于黄金，海南，上海自贸港这种投机的操作，我们的观点是谨慎为上，切莫追高，现在是风险大于收益。

区块链

点评：点评：区块链周五表现良好涨了 0.71%，以区块链技术为代表的高科技企业，随着比特币资金流入 1.9 亿，大涨超过 17%的驱动下，板块获得资金追捧。这些区块链概念股的上涨是不是被比特币的上涨而带动的呢，他们是不是直接正向关系呢？这里我们要打一个“？”

首先、区块链技术的发展确实引起了资本市场的关注，区块链是分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法等计算机技术的新型应用模式。一方面，他的加密算法和点对点传输，解决了现在互联网的信任问题，让大家在互联网的体验中能感到更安全；另一方面，中国央行对数字货币交易持否定态度，而对区块链技术使认同的，老铁们一定想不到中国央行是全球最懂区块链技术的央行。

从最近公布的区块链技术专利看，“央行系”2017年全球专利总数达68件。这说明虽然央行对数字货币持否定态度，但对区块链技术却非常重视。从操作的角度，武哥认为目前A股市场上真正靠区块链技术盈利的企业并没有，多数只是带一点区块链技术的概念，并没有实际的业绩支撑。所以未来我们在对待区块链概念股，要关注公司在这块的研发投入和技术优势是否明显处于领先地位；

卫士通——公司是中国移动研究院安全手机业务商业密码总体单位，作为国内加密领域的龙头，国家队也积极参与其中，目前正处于区块链前期技术储备阶段。

恒生电子——恒生电子运用区块链技术实现基于联盟链的数字票据系统。

金证股份——逐步向云服务收费+流量收费的2.0模式延伸，并积极探索集投资顾问、理财产品销售等互联网金融产品及服务的3.0模式，力争成为互联网金融内容服务提供商。

煤炭

点评：煤炭板块集体异动，全天最高涨幅超过2%，最终收盘涨1.33%，其中安源煤业强势封板。中国煤炭工业协会近日发布的报告显示，2017年，我国规模以上煤炭企业主营业务收入2.54万亿元，同比增长25.9%；利润总额2959.3亿元，同比增长290.5%。协会统计的90家大型煤炭企业实现利润1451.9亿元，同比增长3.5倍。

随着煤炭去产能步伐加快，南方不符合安全生产条件的小煤矿退出较多，原煤生产逐步向资源条件好、竞争能力强的大规模煤炭企业集中。大规模企业未来发展将会更好，煤炭板块可以说是A股中典型的周期性行情，每次大跌底部缩量后会迎来新一波的上涨，

再在顶部放量中迎来漫长下跌，周而复始，虽然周五煤炭板块表现良好，但是只能定义为下跌通道中的小级别反弹，对于煤炭板块武哥认为持续性有待观察！

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、中央决定海南全岛建设自贸区

据媒体报道，13日下午，习近平在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上郑重宣布，党中央决定支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设，分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系。

党中央赋予海南经济特区改革开放新的重大责任和使命，也为海南深化改革开放注入了强大动力。为海上丝绸之路经济带的桥头堡，海南岛内的基础设施建设及经济发展潜力较内陆地区仍有较大空间；而南海的战略地位也使得海南企业会更迎来更多机遇。海南高速(000886)是海南唯一以基础设施项目为主营的国有上市公司，积极向“地产+大健康+大旅游”转型。新大洲向牛肉产业转型，推进游艇及航空产业发展。海南瑞泽(002596)是海南最大的商品混凝土生产企业，布局“大基建+大生态+大旅游”。

2、维生素A价格连续大涨、供给紧张仍持续

据百川资讯，维生素A价格近日连续大涨，继周四大涨4.08%后周五再度大涨11.88%，报942元/公斤。市场货紧价扬，贸易商惜售心态凸显，近期有望再次冲刺千元大关。本周欧洲VA1000市场报价在170-200欧元/公斤。

目前国内供应阶段性偏紧，下游库存低位，厂家挺价意愿依存，市场成交好转，经销商报价上涨，VA市场高位运行。行业网站饲料巴巴称，根据此前BASF发布的时间表，德国



柠檬醛工厂启动后的 6-12 周, 将逐步恢复 VA、VE 产品生产, 然而启动和运输需要时间, BASF 马来西亚工厂柠檬醛未能正式生产, 巴斯夫 VA、VE 产品供应恢复时间至少在 2018 年三季度初。预计二季度国 VA 供应依然偏紧。目前国内 VA 市场库存低位, 厂家提价意愿依存, VA 市场存有支撑。A 股生产维生素 A 的公司中, 可关注新和成(002001)和金达威(002626)等。

3、政策力推网络强国建设、信息安全产业迎来机遇

证监会新闻发言人 13 日表示, 3 月 30 日, 中央网信办和证监会联合印发《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》。《意见》提出加强政策引导, 充分发挥资本市场作用, 支持符合条件的网信企业利用主板、中小板、创业板等多层次资本市场做大做强, 鼓励网信企业通过并购重组, 加强组织保障, 保障国家网络安全和金融安全。

《意见》的出台, 将进一步发挥资本市场服务网络强国建设的积极作用, 加快实施网络强国战略, 促进网信企业规范发展, 推进网络强国、数字中国建设。网络空间已成为继陆、海、空、天四个疆域之外的国家"第五疆域", 保障网络空间的安全就是保障国家主权, 预计到 2021 年网络信息安全产业规模将达到 630 亿元, 年均增速达 23.2%。公司方面, 国产服务器生产商浪潮信息(000977)、主营网络安全产品的启明星辰(002439)、从事电子取证业务的美亚柏科(300188), 将受益于网络信息安全产业发展。

【上市公司】

养元饮品: 一季度盈利超 9 亿 同比增逾 8 成

中国海防: 拟收购中船重工集团及关联方资产

中环装备: 股东减持目标价比现价高 24%



重庆百货：阿里系或入局混改报道不实

徐工机械：预计一季度业绩同比增长 148%-167%

光威复材：获武器装备配套大单



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。