



一、风行视点

风行研判

昨日大盘整体表现尚可，各大指数均保持上涨，只有创业板出现小幅调整，沪深 300 以及上证 50 指数上涨均超过 1%，周期、白酒、消费等白马股出现反弹。但从盘面来看，局面呈现出一定的分化，前期活跃的题材股、妖股纷纷出现惊天跳水，如万兴科技、粤传媒、德生科技、中国软件等均炸板，追涨的朋友吃了大面。成交量方面没有明显的持续放量行为，因此指数大概率在 5 日线附近保持震荡。



资金面上值得注意的，芯片、计算机板块资金大幅流出，从最近的题材股表现来看，芯片、计算机从年后拉升至今，已经有不小的涨幅。而在近期，贸易战的刺激下，更是走出加速上涨，因此在前天利好消息下，昨日主力资金集体流出，有利好兑现的嫌疑，需要格外警惕。

序号	行业	↑主力净流入额(万元)	成交额(万元)
1	合计	32,042.02	48,299,993.33
2	SW集成电路	-220,556.68	2,095,890.98
3	SW软件开发	-150,442.24	2,507,505.06
4	SW通信传输设备	-84,780.93	1,145,094.55
5	SW计算机设备III	-76,829.38	1,749,340.62
6	SWIT服务	-54,126.66	2,560,763.12
7	SW通信配套服务	-53,631.89	593,089.80
8	SW印制电路板	-49,316.28	493,218.59
9	SW被动元件	-43,373.60	408,883.53
10	SWLED	-35,266.78	542,436.21
11	SW互联网信息服务	-29,454.09	641,543.27
12	SW终端设备	-28,679.42	569,060.24
13	SW分立器件	-25,832.65	242,114.64
14	SW电子零部件制造	-25,511.79	598,778.55

计算机芯片主力大幅流出

综上所述，大盘仍在 5 日线附近做震荡，但盘面仍步步惊心，题材股、妖股的纷纷倒塌，使得短线交易难度加大，而中线题材芯片也出现大面积的资金流出，市场处于一个题材空窗期，从盘面看，题材股的分化使创业板短期或仍面临调整。而蓝筹股的超跌反弹目前还很难判断其延续性，我们判断短期市场或面临二八格局的分化，特别是以银行股为代表的金融板块，前期并没有反馈出定向降准的利好，未来或出现补涨走势。所以我们认为**短期主板市场震荡上行，创业板短期或面临调整**，仓位继续保持五成。

热点聚焦：大飞机

大飞机在昨日表现亮眼，整个板块上涨 2.36%，其中中航电子、航天电子、中航光电等强势个股纷纷涨停。在贸易战大国博弈的背景下，国产替代逐步走向风口迎来炒作。前期国产芯片是国产替代概念的龙头，但前日国产替代龙头已经发生了转换，国产芯片冲高回落，而大飞概念开始脱颖而出，暂露头角。从行业发展看，我国大飞机市场大头仍被波音、空客等欧美企业占据。据不完全统计，截至 3 月 24 日，波音在华订单数已达约 1720 架，其中



还未交付的订单数达约 331 架。根据中航工业预测，未来 20 年，我国客机市场需求量达 6103 架，价值近万亿。我国的大飞机成本优势明显，公开信息显示，C919 目录价格为 5000 万美元左右，只有波音 737 或空客 A320 的一半左右。截至最新，C919 已取得国际国内 28 个用户的 815 架订单。大飞机产业链值得关注。国产替代大势所趋大飞机取代国产芯片成为概念炒作龙头是资金深入挖掘国产替代概念的写照。我们判断国产替代这个大的概念会被市场资金反复炒作，所以投资者可以关注在国产替代概念中相对滞涨的行业品种。大飞机、北斗导航都属于该类品种！

关注个股：

中航飞机：公司作为 C919 关键零部件的主要供应商，中航飞机去年实现净利润 4.71 亿元，同比增长 14.1%，业绩增长叠加大飞机主流龙头。

中航电子：公司受益我国航天产业快速发展，公司业绩有望保持高速增长，公司主要业务隶属于航天产业，该产业是国家战略产业，目前处于高速发展期。

热点聚焦：环保

环保板块午盘后出现明显异动，个股直接拉升封板，神雾环保、神雾节能的异动带动了整个环保板块的上涨，这给最近并不出彩的环保板块带来了一些人气。从整个环保板块的走势来看前期明显滞涨，在创业板的企稳反弹下带动了环保个股出现了补涨的契机。从政策层面看，作为三大攻坚战之一，作为地方政府政绩的一部分，环保被放在政府支出的优先位置，政府环保支出有保证。同时，环保部扩充为生态环境部整合了分散在各领域的生态环保职责。政策的强推动和大部制改革保障了环保行业长期市场空间。今年工业节能监察超 5500 家企业，十万亿节能环保产业有望加速成型。股价滞涨+政策扶持双轮驱动使环保行业值得关注。



从操作的角度，建议关注工业环保领域的重点上市公司。其理由是在市政环保市场趋近饱和的情况下，工业环保市场将成为下一个风口。工业水处理、工业固废、工业节能及能源服务、工业监测等领域市场空间将达到万亿元规模。

关注个股

上海洗霸:公司是工业水处理解决方案的提供商，受益于环保趋严下工业环保需求提升，公司工业水处理经验充足，竞争优势明显，同时公司 2018 年对公司核心层进行了股权激励，以保障公司持续发展。

维尔利:公司作为一家综合性、全产业链的环保服务企业，公司依托 2017 年新签工程订单、销售订单增加，部分订单达到收入确认节点，预计今年一季度净利润较去年同期增长约 40%至 60%，并且目前股价含权（年报送转预案 10 转 8）安全边际相对较高！

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、自贸区挂牌三周年临近、横琴休闲旅游岛受关注

2015 年 4 月 21 日，广东等三大自贸区挂牌，正式启动建设，本周末将迎来挂牌三周年纪念日。据报道，横琴正加速建设以休闲旅游、文化创意等特色产业为核心的现代化经济体系。其中，横琴国际休闲旅游岛建设方案已上报国务院，近期将获批。此前在 2017 年珠海“两会”上，争取自贸片区扩容，申报横琴国际休闲旅游岛，推进海岛开放、水域开放和港澳游艇便利进出等被列为珠海市的工作重点。

华发股份（600325）在横琴自贸区和十字门中央商务区分别持有 33 万平方米和 36 万平方米土地储备；格力地产（600185）2016 年完成定增，布局横琴新区休闲旅游地产；世



荣兆业(002016)也是总部位于珠海的房地产企业。

2、工信部推进 AI 与实体经济融合、将支持创新应用

工信部办公厅 19 日发布通知称，将组织开展人工智能与实体经济深度融合创新项目申报工作。围绕培育智能产品、深化行业应用、构建支撑体系三个方向，支持一批创新性强、应用效果好的产品和应用项目，探索形成可复制、可推广的新业态和新模式，提升产业支撑能力，推动行业融合与创新发展。

上述举措是对《新一代人工智能发展规划》《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划》要求的进一步贯彻落实。我国政策将更加注重自主创新和国产化，人工智能、大数据等领域将持续快速发展。在金融、交通、安防等领域，人工智能相关技术的渗透率正在快速提升，语音识别、计算机视觉、无人驾驶领域的相关龙头将迎来机遇。相关公司包括科大讯飞(002230)、劲拓股份(300400)、四维图新(002405)等。

3、第三次进口替代浪潮来临 高端数控机床急需突破

中美贸易摩擦加剧，中兴被禁运提升了关键领域国产化的预期。中国的进口替代经历了两次跨越，在国内外因素共同作用下，中国将迎来第三轮进口替代，预计技术密集型行业将成为本次进口替代的主战场。其中，数控机床(CNC)是先进制造的关键技术，是重点需要突破的几大领域之一。

长期以来，国产数控机床处于低档迅速膨胀，中档进展缓慢，高档依靠进口的局面。数控机床的高档数控系统和功能部件仍然主要依靠进口，对于整个数控机床行业，尤其是技术壁垒高的高端数控机床行业，进口替代成为国内企业发展的目标。数据显示，在普及型数控机床中，虽然国产化率达到 70%左右，但在高端数控机床方面，国内产品仅占 2%。2016



年，中国数控机床市场规模已达到 1862 亿元，国产替代空间巨大。可关注华中数控（300161）、沈阳机床（000410）等。

【上市公司】

中京电子：一季度净利 1909 万，同比增长 361%

振芯科技：第一季度净利同比翻番

南威软件：签河南省电子政务平台共建合作协议

包钢股份：向控股股东定增募资约 100 亿

坚瑞沃能：修正 2017 年业绩 由盈转亏近 37 亿元

科大国创：股东雅弘投资拟减持不超 6% 股份

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。