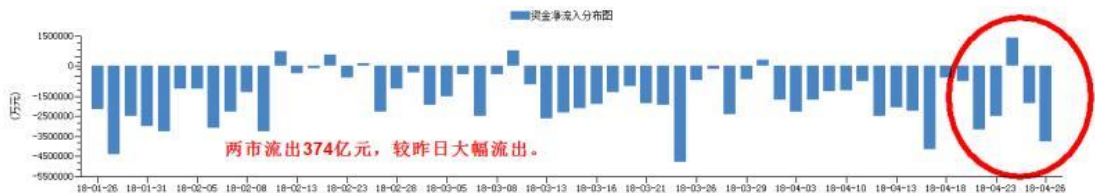


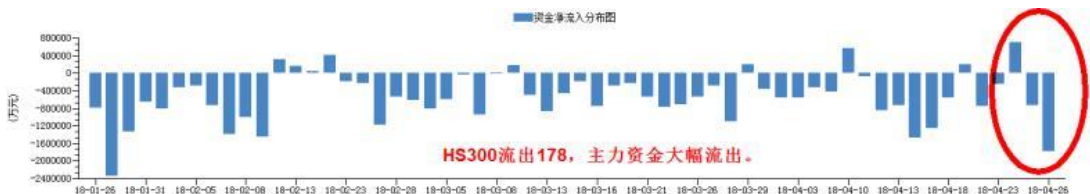
## 一、风行视点

### 风行研判

指数全天单边下跌，盘面热点全无，高位题材股分化严重。截止 26 日收盘，沪指跌 1.38%，深成指跌 2.42%，创业板指跌 2.1%，从板块上看，电子发票、国产软件、集成电路等少数板块上涨，海南、啤酒、超级品牌、次新股等板块下跌。数据显示，与 25 日相比，两市资金大幅流出 374 亿。



尤其值得注意的是，去年大红大紫沪深 300 指数也出现大幅的资金流出，格力电器资金净流出 53 亿元，股价几乎跌停，带动生益科技、大华股份、五粮液等白马蓝筹均大跌。深股通净流出近 32 亿元，创 2016 年 12 月开通以来净流出历史最高记录。



序号	行业	↑主力净流入额(万元)	成交额(万元)	主力净流入率(%)
1	合计	-3,750,143.62	42,489,805.47	
2	SW空调	-343,870.64	1,886,967.64	-28.82
3	SW软件开发	-159,747.80	2,012,463.31	-7.94
4	SW通信传输设备	-143,044.29	1,077,920.93	-13.27
5	SWIT服务	-133,302.02	2,350,306.35	-5.67
6	SW显示器件III	-114,068.26	636,190.92	-17.93
7	SW房地产开发III	-113,548.44	1,281,139.72	-8.86
8	SW证券III	-110,647.37	657,918.93	-16.82
9	SW保险III	-105,663.31	741,783.01	-14.24
10	SW银行III	-88,343.40	993,137.85	-8.90
	白马蓝筹主力资金大幅流出	-70,707.96	709,131.42	-9.97
12	SW生物制品III	-70,313.41	624,826.39	-11.25

综上所述，目前市场情绪低迷，节前观望氛围浓厚，而近两年持续上涨的权重蓝筹出现补跌，是对当前脆弱行情的当头一棒，多米诺骨牌效应恐现。但值得注意的是，由于权重股估值优势仍在，特别是近期是一季报的密集披露期，在经济仍稳中向好的背景下，大型权重蓝筹业绩不会太差，这或许会对权重的杀跌情绪起到修正的作用。另一方面由于“T+1”制度，周四是“五一节”前较为集中的抛压时点，伴随着这现时点的结束，周五市场或许会迎来喘息的契机。所以建议投资者保持谨慎的同时不要盲目悲观，我们认为在经历了昨日的调整后，五一节前最后一个交易日或许会出现技术反弹走势。

## 格力电器

格力电器昨日跌停板开盘虽在全天交易中被资金冲量打开几次但在最终也收在下跌8.97%，全天天量成交了171.21亿元，创出该股天量成交。如此巨大的成交量自然是机构杀跌的结果。格力在今年打破了往年分红的惯例，拒绝向股东分红。这个举动严重拖累了市场情绪，导致投资者为了规避短期风险和疯狂出逃。但值得注意的是，在今天晚间，格力电器发布了一季报的业绩数据，数据显示公司一季报净利55.8亿，同比增长39%，值得注意的是，证金公司持股占比由去年四季末的2.8%，今年一季度增持至3.48%。“董小姐”在16年时就发过飙：“我5年不给你们分红，你们又能把我怎么样？”今天机构和股民就一起告诉了“董小姐”：不分红就让你跌停。但对于分红这个事情我们认为投资者要区别对待，分红一方面是公司对股东的回报，另一方面不分红也可以帮助企业积累更多资金用来发展。但如果过度的分红会阻碍到公司的发展。所以我们对于有业绩支持并且能给公司带来分红的企业多加关注，但对于像“金杯汽车”25年不分红这类“铁公鸡”投资者才应该真正的用脚去投票！

## 南方航空

南方航空在四个交易日中，逆势上涨涨幅接近 10%。南方航空的逆市表现实际上是 A 股民航机场逆市抗跌的缩影。其亮点主要有以下两点：首先、行业继续保持持续稳定的增长势头。从民航运输总周转量预测，预计 2018 年中国民航运输总周转量将达到 1,215 亿吨公里，未来五年年均复合增长率约为 12.55%。从民航旅客运输量预测，预计 2018 年中国民航旅客运输量将达到 6.15 亿人次，未来五年年均复合增长率约为 11.72%。其次、近期深圳航空提高部分国内航线机票价格上限这表明机票价格改革始实施，供求关系改善和机票价格改革料推动行业盈利成长，因此维持对民航航空股我们维持正面看法。值得注意的是，随着五一小长假的到来，居民出游成为常态。假期效应同样是支撑民航航空短期抗跌的重要因素。在操作上建议投资者也可以适当关注受益于假期效应其它行业。如：旅游、酒店等行业的龙头上市公司。个股关注：中国国旅、峨眉山，黄山旅游、锦江股份

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、工信部推动基础软件核心技术突破 提升国产软件市场空间

据媒体报道，工信部表示，要支持面向党政办公的基础软件升级优化和办公平台研制，支持面向党政办公的安全可靠统一测试服务平台研制及支撑能力建设；组织力量研究桌面、服务器等领域的操作系统发展现状、趋势，形成系列研究报告；联合国家版权局等部门，将软件正版化检查工作与推广安全可靠国产软件有机结合，逐步提升国产软件的市场空间。

业内表示，国产操作系统、中间件、数据库、办公套件发展历史较短，竞争力仍不强。



中美贸易摩擦的大背景下，发展自主可控在国家战略层面上势在必行，而诸多自主核心技术产业为未来大规模国产化替代奠定坚实基础。根据测算，2019 年国产软件替代 Wintel 比例为 10%，市场规模将达 1734 亿元，行业成长空间巨大。可关注东华软件（002065）、东软集团（600718）等大型软件企业。

## 2、波音中国首家工厂将今年完工 竞逐万亿美元航空市场

据报道，波音公司 CEO 丹尼斯-麦伦堡表示，波音计划今年内在中国拥有一家新的工厂，以完成部分波音 737 喷气飞机的装配工作。这意味着这家航空业巨头正在从容应对中美贸易紧张关系。建设中的飞机完成中心位于上海附近。波音曾表示，需要依靠这个中心来抗衡其竞争对手空客公司。

据波音公司预测，中国未来 20 年将需要 6810 架新飞机，总价值约 6.85 万亿元人民币，中国将成为首个总价值超万亿美元的航空市场。由于单台波音 737 零部件达到 600 万个，首家工厂完工将吸引一大批配套产业公司参与。上市公司中，博云新材(002297) 已取得波音 757、空客 320 系列等机型的 PMA 证及若干军机型号刹车产品的定型；公司为中国商飞 C919 大飞机配套炭/炭复合材料热库组件。洪都航空(600316)自 2010 年获得美国波音公司的特种工艺过程正式批准函，成为其特种工艺全球供应商。

## 3、我国开展智能高铁综合试验、相关公司迎新机遇

据报道，中国首次智能高铁关键技术综合试验正在进行中。智能高铁将采用云计算、物联网、大数据、北斗定位、下一代移动通信、人工智能等先进技术，通过新一代信息技术与高速铁路技术的集成融合，实现高铁智能建造、智能装备、智能运营技术水平全面提升。

众合科技在年报中提出将继续推动当前智能高铁产品销售额增长，并推进人工智能在轨



道交通的其他创新应用；中电鑫龙的控制保障技术、电气保障技术和结构保障技术等广泛应用于高铁智能远动（高铁信号）电力保障系统。

## 【上市公司】

美年健康：上半年净利润预增超 7 倍

万年青：产品售价上升 一季度净利增长超 33 倍

华平股份：近两日获控股股东增持 1%股份

迈克生物：实控人累计增持约 1%股份

扬帆新材：拟投资 10 亿元扩大光引发剂产能

华泰证券：一季度净利增四成 证金持股升至 4.88%

## 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。