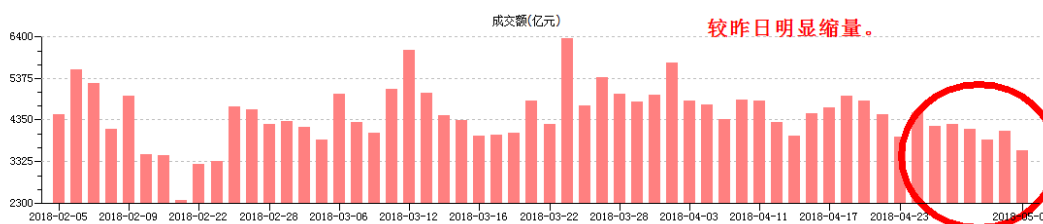


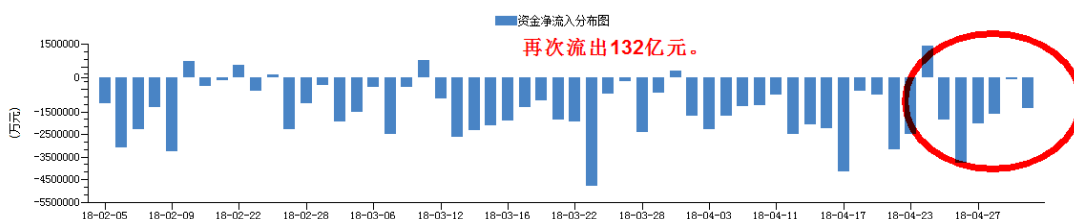
一、风行视点

风行研判

大盘观点：周五两市早盘继续低开，随后各指数小幅上冲，半日在平盘位置反复震荡，午后稍有跳水，受贸易摩擦以及龙头股表现不佳等影响，题材未能延续昨日强势，表现清淡。两市共 1266 只个股上涨，37 只个股涨停；1886 只个股下跌，19 股跌停；板块跌多涨少，生物疫苗、钛白粉、黄金等行业涨幅居前，次新股、海南、有色等领跌。全天成交 3602.50 亿元较上个交易日缩量明显，收盘沪指跌 0.32%，深成指跌 0.31%，创业板跌 0.65%。



主力资金动态：



上周五两市主力资金流出 132 亿元较上个交易日明显放大，创业板流出 34 亿元，沪深 300 流出 40 亿，在上个交易日首次流入后再次流出，而指数收盘小幅下跌或是对近期中美贸易商谈资金避险情绪的一个表现。

综上所述，周五市场仍以观望避险情绪为主，防御品种如：医疗、黄金逆势拉升，从大盘和盘口的数据来看，虽然成交量萎缩，主力资金加大流出，但信心指数并没有因此而

下跌依旧以红盘收场。从上证指数 60 分钟级别来说，整个震荡结构底部逐步抬高，5、10 与 20 均线形成金叉，但指数还是受到 60 均线的压制，所以我们判断近期还是一个底部震荡磨底为主的走势结构，未来在稳固后有望迎来反弹，虽然指数短期处于震荡期，我们对中期的走势保持谨慎乐观的态度。

热点聚焦：信息技术

上周五整个信息技板块都表现的不够好，国产软件、网络安全、数字中国都下跌超过 2%，跌幅靠前。出现这样的情况我们认为几个内在原因所致：

第一，在前期中美贸易战摩擦中，国产替代迎来了大幅炒作，信息技术特别是国产软件是前期炒作表现最突出的领域，但最近双方开始商务洽谈使紧张的气氛有所缓和，信息技术类公司在短期缺乏实质业绩支撑的背景下，出现明显回落。

第二，贸易战中美国对中国进行制裁的领域都是拥有很高技术壁垒的行业，虽然“掌握核心”是我们奋斗努力的方向，但短期内一般型企业很难完成产业化快速升级，哪些行业有望受益于国产化快速推进在业绩上短期就可以有表现呢？我们最终还是应该关注国家重点扶持的品种，能对国家战略和安全起到至关重要的作用并且前期已经有一定技术积累和产业投资的行业，这其中大家可以**重点关注北斗导航产业链相关重点上市公司。建议关注：海格通信、中海达、合众思壮等**

热点聚焦：沙河股份

上周五沙河股份逆市涨停，以沙河股份为首的部分粤港澳大湾区品种表现相对活跃，华发股份、珠海港等盘中均出现明显的异动走势，我们认为这和粤港澳大湾区政策预期有直接的关系。

首先粤港澳大湾区已经上升至国家战略，湾区规划出台在即，去年3月《政府工作报告》中就提出“推动内地与港澳深化合作，研究制定粤港澳大湾区城市发展规划”，目前《粤港澳大湾区发展规划纲要》已报批，只等通过后就将正式发布，这将进一步推进“九市二区”实质性的项目落地；

其次，港珠澳大桥即将通车，区域内大型重要基建和交运的持续建设和投入使用，预计将为沿线城市带来业务量的巨大提升。事实上今年以来区域概念一直活跃于A股，像雄安、海南等。“粤港澳”是继海南、雄安后较可能迎来风口的区域板块，一旦粤港澳《规划》出台，它会否复制海南板块的走势呢？操作层面可以关注深圳、珠海、广州本地港口股、地产股，如广州港、盐田港、招商蛇口、金地集团等。

热点聚焦：园林工程

点评：上周五园林工程板块表现良好，逆势上涨1.32%，美丽生态涨幅9.97%，接近涨停，受此带动云投生态也上涨5.16%。自2017年底至上周五，板块可谓走了一波超跌，跌幅达26.37%！我们认为板块如今华丽转身的逆势上涨除了超跌反弹外，更重要的是受益于政策导向及企业良好的业绩支撑。

沪深综合		沪深A股	中小板	创业板	沪深指数	园林工程	沪深港通	沪深B股	沪深基金	沪深债券		
序	代码	名称	最新	涨幅	涨跌	成交量	现量	买一价	卖一价	涨速	换手	成交额
0	BK0726	园林工程	947.71	+1.32%	+12.33	1.01万手	0手	--	--	0.00%	1.03%	12.3亿
1	000010	美丽生态	3.53	+9.97%	+0.32	18.8万手	661手	3.53	--	0.00%	3.59%	6366万
2	002200	云投生态	8.96	+5.16%	+0.44	3.21万手	584手	8.96	8.97	-0.11%	2.28%	2836万
3	002717	岭南股份	13.70	+2.70%	+0.36	12.9万手	796手	13.69	13.70	0.00%	2.42%	1.76亿
4	603316	诚邦股份	12.05	+2.03%	+0.24	1.74万手	5手	12.04	12.05	0.08%	3.42%	2095万
5	300536	农尚环境	12.88	+1.58%	+0.20	2.22万手	337手	12.87	12.88	-0.16%	3.63%	2889万
6	300197	铁汉生态	9.85	+1.55%	+0.15	7.98万手	483手	9.84	9.85	0.00%	0.81%	7863万
7	603359	东珠景观	37.53	+1.41%	+0.52	3.42万手	38手	37.53	37.54	0.19%	6.00%	1.28亿
8	002310	东方园林	19.36	+1.36%	+0.26	19.1万手	805手	19.35	19.36	0.05%	1.18%	3.71亿
9	603717	天域生态	19.65	+1.34%	+0.26	1.18万手	3手	19.63	19.65	-0.10%	1.36%	2332万
10	002775	文科园林	16.77	+0.90%	+0.15	3.53万手	391手	16.77	16.78	0.12%	2.23%	5934万

BK0726 区间统计		
开始时间: 2017/11/30	结束时间: 2018/05/04	总个数: 7
起始价格: 1287.04	结束价格: 947.71	成本均价: 1009.08
最高价: 1290.88	最低价: 821.80	涨跌幅: -26.37%
振幅: 57.08%	板块涨跌幅: ---	大盘涨跌幅: ---
总手: 1.55亿手	金额: 2132.75亿	换手率: 1.57%
阴线: 5	阳线: 2	平线: 0
资金净流向: -75.78亿		

当前 PPP 仍会是我国基建投资的主要方式，且随着雄安新区、通州副中心、粤港澳大湾区的规划建立及各地环保压力，污水处理、垃圾焚烧、地下管廊等公用事业投资预计将不断增大，预计未来基础建设仍将会采用 PPP 模式推进。随着 2017 年第四批国家级 PPP 示范项目的正式启动，PPP 的应用范围将会越来越大。园林工程也将受益于 PPP 项目的推进值得关注，具体在个股中，可以关注前期 PPP 订单饱满，业绩有保障的园林工程内个股如：东方园林（002310）：一季报净利润同比增 127.81%；岭南股份（002717）：一季报净利润同比增 83.49%；文科园林（002775）：一季度净利润同比增 48.61%，PPP+EPC 助力业绩释放。



值得注意的是，还有一类品种同样受益于 PPP 项目的推进而华丽转身。“绿水青山就是金山银山”，节能环保产业也将依托 PPP 形式助力我国生态文明建设。目前环保板块龙

头平均估值在 20 倍 PE 以下，处于历史估值底部区间。根据在手订单数量、项目进展等测算，我们认为龙头公司未来 2 年保持 25~35% 成长增速不是问题，而随着 PPP 清库的结束，环保需求有望加速释放，再考虑到部分水项目与精准扶贫、乡村振兴的紧密联系，我们坚信民营 PPP 龙头公司存在估值提升空间。重点关注个股：

维尔利 (300190)：一季报净利润同比增 42.43%，利润稳步增长。

清新环境 (002573)：一季报表现回暖，毛利率企稳回升，符合预期。

先河环保 (300137)：大气攻坚战激发下游景气，业绩快速增长。一季报净利润同比增 47.24% 略超预期。

风险提示：政策推进、支持力度低于预期，利率大幅上行，工程结算进度低于预期等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、CDR 办法公开征求意见、最快一个多月后施行

证监会 4 日发布《存托凭证发行与交易管理办法》(以下简称《办法》)，并向社会公开征求意见。根据工作程序，征求意见期为一个月，之后将在进行必要修改且完成相应程序后发布实施。据报道，与此相关的一系列规范性文件也正在制定过程当中，将同步或稍晚于《办法》发布实施。这意味着适格主体最快一个多月后即可申请发行 CDR。

《办法》中的以下几点内容较为关注：明确了 CDR 的本质是证券，适用于证券法；允许合同中规定了可投资境内上市交易股票的基金来投资 CDR；允许上市公司在发行 CDR 上市之后，继续发行以新增证券为基础的 CDR。CDR 推出后将给新经济企业带来融资、员工持股、股权激励的新选择，大型券商也将在 CDR 的上市和做市过程中扮演重要角色，有

望从中受益。目前在美股上市的中概股里，阿里巴巴、百度、京东、网易符合条件；尚未在境外上市的新经济企业里，蚂蚁金服、滴滴出行、小米符合条件且估值排名居前。

2、中美贸易磋商首回合结束或就知识产权等达成共识

据媒体报道，5月3日至4日，中美双方在北京就经贸问题举行磋商，双方就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识。

机构认为，中美有望在知识产权保护、放开金融对外资准入限制等领域达成共识。知识产权一直以来是中美贸易关系中的焦点。习近平主席今年4月10日在博鳌亚洲论坛中指出，今年将重新组建国家知识产权局，加强知识产权保护。近日，国务院《“十三五”国家知识产权保护和运用规划》中期评估工作全面启动。随着国家对加快知识产权强国建设战略日益推进，相关产业链将迎来新的机遇。安妮股份（002235）经营为专业版权和微版权的版权人者提供版权保护服务、版权交易服务、版权孵化服务等综合版权服务。光一科技（300356）参股中云文化和梦知网络，推动版权云项目建设和互联网知识产权服务，收购龙源数媒51%股权，落子版权分发业务。

3、原料上涨叠加需求转旺、纸价开启新一轮上涨

受原料废纸价格上涨等因素推动，相关纸企开启新一轮提价。生意社数据显示，山东、福建、河南等地纸企相继发布涨价通知，宣布自5月1-2日起，瓦楞纸等纸种上涨100元/吨。短期内国废采购意愿明显加强，导致市场价格大涨，箱板瓦楞纸价也跟随提价，纸厂提价大面积开始落地，5月份以来累计提价幅度在每吨200-500元不等。

当前产业链库存天数合理、季节性需求至5月底转旺，纸价仍有进一步上涨空间。另



外,在固体废物进口管理趋严的推动下,全年废纸供应或进一步收紧,给下游纸种带来成本支撑作用。太阳纸业(002078)拥有溶解浆优势,原料自给率高;山鹰纸业(600567)主营瓦楞箱板纸,在废纸采购方面拥有渠道优势。

【上市公司】

交大昂立:获中金集团及一致行动人再度举牌

远兴能源:拟斥资5至10亿元回购股份

光韵达:定增募资4.9亿元加码智能制造

力帆股份:拟定增募资24.8亿元加码新能源汽车

金隅集团:拟43亿收购天津建材55%股权

金新农:拟斥资1亿至1.5亿元回购公司股份

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。