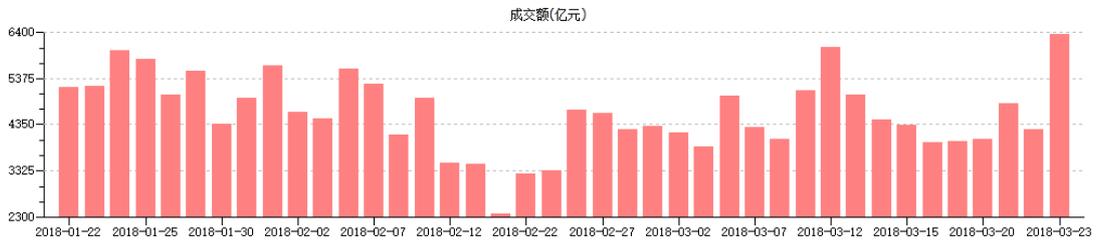


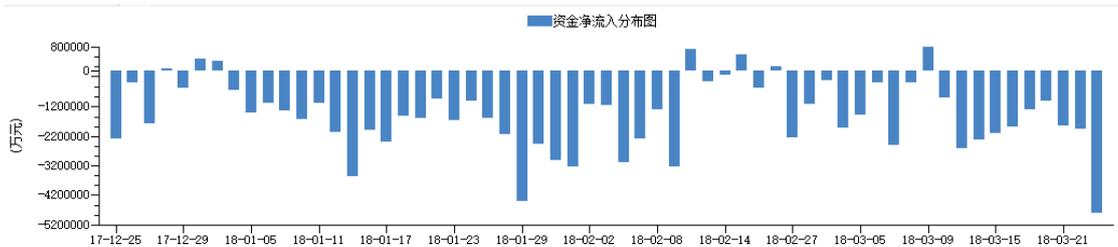
一、风行视点

风行研判

大盘观点：上证指数暴跌 3.39%，深圳成指下跌 4.02%，创业板指 5.02%。两市成交量 6347 亿，较上个交易日环比放大近 5 成，市场杀跌氛围较为明显，恐慌盘的杀出对市场人气造成了较大的影响。



资金面上，两市主力净流入 585 家，净流出 2664 家，主力资金净流出高达 478 亿，是今年以来最大的单日流出金额。



这其中创业板资金流出由周四的 27.8 亿放大至 111.5 亿，主力出逃最为明显，同时沪深 300 由于受避险情绪的影响，主力资金流出环比较周四有所改善，周四资金流出 76.6 亿，周五流出金额减少 5.5 亿，流出金额 71.1 亿。从个股看资金流入前五名个股分别是，中国建筑逆市流入 4.6 亿、保利地产流入 3.1 亿、中国中车流入 2.8 亿、敦煌种业流入 2.2 亿、青岛海尔流入 1.9 亿。流出个股中，京东方 A 巨量流出 8.2 亿成为两市之最，引发关注。

周五 A 股市场信心指数来到-5.79, 较上个交易日再度放大, 信心指数与市场节奏同步下行。这说明短期悲观情绪再次占据主动, 短期非理性的杀跌行为可能并没有结束。从技术面上看, 上证指数在上周五跳空下杀, 3242 至 3188 点留下向下跳空缺口, 非常有趣的是, 该区域今年以来已经留下了三次缺口。说明压力更多来自于心理层面。市场预期很容易就在政策或者消息面的影响下改变节奏。



从均线系统看, 5 日、10 日、20 日均线系统均呈现空头排列, 放量下跌使短期技术面形势比较严峻, 但投资者并不用过于悲观, 技术走势只能反应出过去市场的心理预期, 刚才我们已经提到, 短期压力还多来自于心理层面, 所以投资者要密切关注消息面的变化, 在严控金融风险的政策导向下, 消息面在本周可能会有惊喜。

中国贸易摩擦

这次川普针对中国贸易签署备忘录, 除了对上百亿美元总值的中国产品征税外, 主要还涉及加大征税范围、限制中资投资以及减少签证等。实际近期美国一直针对中国贸易不断的做出挑衅行为。2017 年 8 月 14 日特朗普政府签署行政命令, 指示贸易代表按照“301 条款”对中国是否侵犯美国知识产权发起调查, 当月 18 日调查启动; 2018 年 2 月 27 日, 美国商务部针对中国铝箔产品的反倾销、反补贴调查作出最终裁定, 涉案中方铝企最高面临

186%的“双反”税率；2018年3月8日美国总统特朗普签署命令，决定将对进口钢铁和铝产品全面征税，税率分别为25%和10%。客观说，美国民粹主义、保护主义大行其道，贸易开战是早晚的事情。

我们认为中国目前是有能力应对这场战争的。2017年我国进出口总额27.79万亿元人民币，同比增长14.2%；其中出口15.33万亿元，增长10.8%；进口12.46万亿元，增长18.7%；顺差2.87万亿元。所以以目前涉及出口额，不会对我国经济产生显著影响。同时我们手中的武器也不少，美国飞机出口到中国市场的金额占其出口总额的26%；美国大豆出口到中国市场的金额占其出口总额的56%；美国汽车出口到中国市场的金额占其出口总额的16%等。

其实中美贸易战这已经不是第一次了，在改革开放这四十年中，加这一次我们盘算了一下，一共是三次。第一次是20世纪90年代的中美知识产权贸易摩擦，当时美国总统是大布什；第二次是2002年的美国钢铁“贸易战”，始于小布什为获得选票的考虑，也因为小布什担心选票而与2004年初提前终止，措施最终使得美国贸易逆差扩大。这次战争模比前两次要大的多，从事件本身看，贸易战不会只是国与国的战争，也将是美国各利益集团的战争，汽车，零售等受影响十分明显的美国国内巨头将对川普持续施压，中国有制度优越性，所以我们认为影响是中短期的，但我国有能力应对，市场可能短期表现的不够理性，但跌下来才有机会。不可否认，贸易战对经济和股市都将产生利空效应，导致市场剧烈波动，短期利空出口型企业，利好黄金、农业、消费业、国产替代概念等。

今日市场观点：主板（看多）创业板（看空）

今日仓位建议：四成仓位



今日重点关注：石油化工、生物育种、黄金概念

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、深深宝披露重组方案 地方国企改革再现提速信号

深深宝 A 最新披露了资产重组预案：公司拟发行股份，作价 58.59 亿元，收购深粮集团 100% 股权。公司表示，本次重组是落实中央关于深化国企改革要求的积极举措。农产品 (000061) 也公告，为深深宝重组前的第一大股东，重组后由于总股本扩张，持股比例降至 9.04%。公开信息显示，深圳已将 2018 年确定为“国企改革攻坚年”，将全面推进混合所有制改革、全面推进市场化选人用人改革、全面推进长效激励约束机制改革等。此外，两大地方国资重镇——上海和广东近期相继召开 2018 年度国资国企工作会议。

深圳国资方面，重点关注稀缺国资壳资源，如深纺织 A(000045)、沙河股份(000014) 等。上海国资方面，具备资产注入预期的申通地铁(600834)、兰生股份(600826) 等。广东国资方面，粤水电(002060)、宏大爆破(002683)、贵糖股份(000833) 等有望受益于后期省属企业整体上市或核心资产上市。

2、文昌航天科技城完成初步规划、成海南发展新亮点

据南国都市报 24 日报道，位于海南省文昌市的文昌航天科技城规划已初步完成。该科技城已纳入海南未来“海陆空”发展的三个重点之一，规划由中国航天科技集团和海南省有关部门共同实施。文昌市正在以军民融合为契机，重点打造六大航天产业链。未来五年内，涉及六大产业链的招商和洽谈项目预计金额在 1000 亿元以上。国家航天超算中心、航天交易博览中心，航天金融中心等项目正在筹划中。

文昌是我国离赤道最近的发射场，具备发射成本优势。在不影响发射任务的情况下，航天设施均向游客开放，航天游已经成为当地旅游的一大特色。未来进一步注入航天元素，打造特色产业项目，带动当地发展的前景值得期待。海南高速（000886）参股海南航天投资管理有限公司 25% 股权；海南瑞泽（002596）是海南岛内从事混凝土、水泥、园林绿化的龙头企业。

3、C919 第二架机成功试飞 关注产业链个股

据央视报道，24 日中国商飞 C919 大型客机第二架机成功执行一架次试飞，飞机于上午 7 时 34 分从上海浦东国际机场第四跑道起飞，9 时 35 分安全着陆，试飞历时 2 小时 1 分钟。自去年 5 月 C919 大型客机首飞成功以来，两架飞机已试飞共计 23 架次。第二架飞机预计 4 月到山东东营试飞。此前两会期间，中国商飞副总经理吴光辉表示，C919 预计 2021 年交付东航。

近期中美贸易战持续发酵，波音作为美国最大出口商，存在被中国纳入中止减让产品清单的可能性。据媒体统计，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，C919 产业链有望间接受益于贸易战升级带来的进口替代效应。目前 A 股公司中，四川九洲（000801）是 C919 大型客机的国内一级供应商，承担了 C919 客舱广播内话子系统及飞行指挥车的研制任务，参与了 C919 综合监视系统需求分析和顶层设计。中航飞机（000768）是 C919、ARJ21、AG600 以及国外民用飞机的重要供应商。

【上市公司】

大禹节水：探索水权交易业务新模式

深深宝 A：拟发行股份收购深粮集团 100% 股权



紫金矿业: 2017 年净利增九成 证金大幅增持

国联水产: 永辉超市拟 5.38 亿受让 10% 股份

梅泰诺: 一季度净利预增超 17 倍

华邦健康: 推股权激励拟回购至少 2 亿元

中国石化: 2017 年净利 511 亿元增长 10%

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。