

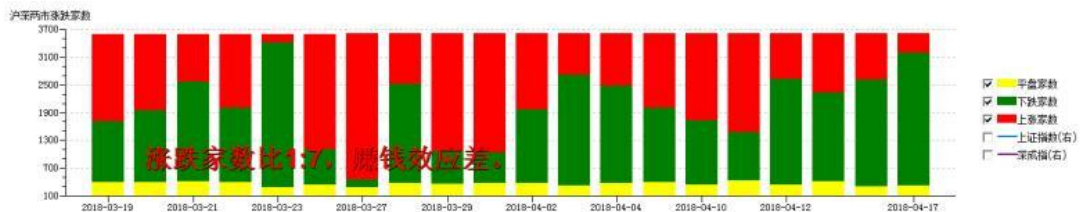
一、风行视点

风行研判

大盘观点：昨日整个市场情绪低迷，三大指数在高开后一路下跌，毫无抵抗，丢城卸甲。最终，上证指数下跌 1.41%，深证指数下跌 2.13%，创业板指数下跌 2.99%。两市成交量 4661.37 亿。与前一交易日相比基本持平；主力资金动态：昨日两市主力资金净流出达 415 亿元，创近 15 个交易日的峰值，这也说明了昨日市场的恐慌情绪得到一定的释放，这也是全天指数低迷的原因之一；



涨跌家数比：昨日涨跌家数比为 1：7，在 8 个个股中上涨的只有一个，赚钱效应极差，后市情绪不容乐观。



虽然从盘口数据看，两市主力资金大幅出逃，全天指数毫无抵抗下跌，都代表了做多力量的薄弱，后市严峻，但我们提示投资者不宜过度悲观。首先、在昨晚中国人民银行决定下调部分金融机构存款准备金率以置换中期借贷便利，这说明政府在积极应对金融市场波动，采取了注入流动性的措施来维持市场的稳定，这对于后市来说是个积极的信号。其次、虽然技术中均线系统 5 日均线死叉 10 日均线，整个均线系统再次形成空头排列，但离前期低点

3062 点仅一步之遥，该低点或有明显支撑，正所谓不破不立，在政府出手维稳，短期市场超跌的背景下，我们判断短期有望出现技术性反弹走势，所以大家要保持定力，控制风险。

热点聚焦：农业

点评：整个农业板块在昨日大盘下跌的环境下表现的非常好。自从中美贸易摩擦以来，农业股的整体表现活跃，得到资金追捧，国内豆粕、豆油等产品价格快速飙涨，大北农、正邦科技等饲料企业也密集调涨价格，农业品集体出现持续上涨。

从大国博弈的角度来说，贸易战双方在此关键时刻都不会先行退让，因此，对待贸易战要做好中长期的打算，因此，未来我国在哪个行业针对美国的贸易战措施最强，哪个板块就会出现持续的炒作，从目前看来，农业股显然是首选。

大北农——公司是饲料行业龙头企业。公司近 3 年来坚定贯彻降费增效策略不动摇，业绩正处于快速恢复轨道中，并且当前纵向横向估值均偏低，可中长期关注！

登海种业：公司是国内玉米种子行业龙头，经过两年的供给侧改革，国内玉米市场供需结构本就已经逆转，一旦美国高粱进口被限制，无疑将进一步加快国内玉米库存去化速度，从而推涨玉米价格，提升玉米种植积极性。

北大荒：公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和优质商品粮生产基地，具有明显的规模、资源、技术、管理、绿色产品等优势。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、央行降准置换 MLF、有助于银行及企业降成本

央行宣布从 25 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农

村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点。央行表示，此次降准释放的资金大部分用于偿还 MLF,属于两种流动性调节工具的替代，余下的小部分资金则与本月中下旬的税期形成对冲。以一季度末数据估算，在降准操作当日，将偿还 MLF 约 9000 亿元，同时释放增量资金约 4000 亿元。通过降准来置换原有 MLF,能够降低银行资金成本,并有利于降低企业融资成本。

截至发稿时，上交所 A50 中国指数期货上涨 2%。当前信贷需求旺盛，贷款量价齐升将推动银行收入端修复，看好农业银行（601288）等四大行，以及平安银行（000001）等股份制银行。

2、美国商务部封杀中兴通讯国产化加速迫在眉睫

据媒体报道，美国商务部下令禁止美国公司向中兴通讯出口电信零部件产品，期限为 7 年。目前中兴占全球电信设备市场约 10%的市场份额，占中国电信设备市场约 30%市场份额。若不能尽快达成和解，短期内影响重大。

中兴的基带芯片、射频芯片、存储、大部分光器件均来自美国，进口美国的零部件占比 20%-30%。上游关键高端芯片目前国内缺乏替代能力，光通信领域已经可以部分进行替代。不管后续中兴及美国商务部之间能否达成和解，这都凸显了关键领域国产化的紧迫性，光通信相关公司有望受益国产化进程。烽火通信（600498）在光通信领域公司 100GOTN 芯片取得研发突破；自研 400G 光模块产品成功发布并完成国内\国际的正式商用。天孚通信（300394）是光器件/组件优质企业，定增加码高速率光器件。

3、晋华集成电路将量产、内存芯片国产化空间大

据电子行业媒体报道，福建晋华集成电路公司的生产线设备安装将于 7 月底完成，为三



季度的大规模量产铺平了道路。消息人士表示，生产线的建设早于原计划完成，一期工程将在三季度投入生产。资料显示，晋华公司旨在成为具有先进工艺与自主知识产权体系的集成电路内存（DRAM）制造企业，到2018年年底投产后，将形成月处理6万片12英寸晶圆的产能，这将填补中国在内存芯片领域的空白。

数据显示，中国2017年芯片进口额约2600亿美金，存储芯片进口额接近800亿美金，而国产化率几乎为0。随着大数据、物联网、人工智能的发展，智能终端对于存储数据量需求不断增加，2018年我国集成电路行业将延续快速增长。亚翔集成（603929）去年中标福建晋华12寸DRAM集成电路项目洁净室工程等，预计公司将在二、三季度迎来工程确认高峰；长电科技（600584）是集成电路封测行业龙头，有望深度受益于集成电路国家战略。

【上市公司】

川化股份：参股公司正在建设年产五万吨锂盐项目

农业银行：千亿定增方案获银保监会核准

百利科技：签12.95亿元重大合同

万科A：昨日大宗交易单笔卖出近27亿元

旋极信息：拟合资创建海南通用航空平台

宝莱特：血液透析设备取得CE认证

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。