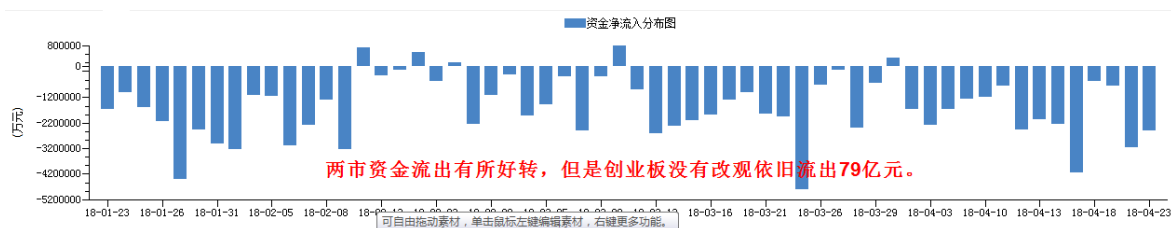


一、风行视点

风行研判

大盘观点：今日市场大小盘股全天再现分化格局，保险、银行、证券等大金融板块表现强势，带动上证 50 走强，而小盘题材股表现低迷，芯片、半导体概念股全线杀跌，创业板指盘中一度跌逾 3%，上证指数午后缩量阴跌，市场观望与谨慎情绪浓重。截止收盘，沪指跌 0.11%，创业板指跌 1.67%，从资金流向看，尽管今日权重股护盘明显，但创业板持续流出了 79 亿，可见市场悲观情绪未见改善。



另一方面在仅有的部分上涨板块中，均是白马股集中的蓝筹板块，如家电消费、银行、保险等。这其中资金流入居前为格力电器、中国联通、工商银行。在大盘跌破前期低点之后，蓝筹股的率先反弹显然不仅仅是护盘力量，还有增量资金的不断流入。

序号	证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	↓主力净流入额(万元)	成交额(万元)	主力净流入率(%)
1	000651.SZ	格力电器	3.91	7,348.33	375,873.45	15.26
2	600050.SH	中国联通	10.06	45,573.45	257,344.89	17.71
3	601398.SH	工商银行	1.69	27,247.36	142,365.97	19.14
4	300634.SZ	彩讯股份	10.00	21,632.29	145,674.00	14.85
5	002230.SZ	科大讯飞	3.76	17,380.39	230,676.93	7.53
6	300667.SZ	必创科技	10.00	13,689.44	75,087.26	18.23
7	002466.SZ	天齐锂业	2.15	12,046.82	69,980.57	17.21
8	002192.SZ	融捷股份	9.42	11,414.15	50,806.21	22.47
9	600048.SH	保利地产	10.00	11,273.71	87,232.78	12.92
10	000001.SZ	平安银行	1.94	11,196.10	122,854.40	9.11
11	002460.SZ	赣锋锂业	3.03	10,851.65	129,871.55	8.37

格力电器主力资金大幅流入，率先企稳反弹

综上所述，大盘将在 3040 点附近将反复震荡磨底，但个股的分化表现还是暗藏杀机，题材股的撤退，蓝筹股的企稳或意味着行情有再次面临风格切换的可能。从各大指数



来看，创业板指数短期再次破位，中期仍不容乐观，而上证 50、沪深 300 指数经过 1 季度的持续挖坑，再加上即将来临的 MSCI，对外资的吸引力要远超创业板。

热点聚焦：中国联通

中国联通在经历漫长下跌后在今日表现强势盘中持续拉升直至封板涨停。联通强势原因还是有内的逻辑所在：随着移动业务增速继续强劲，出账用户净增创两年新高，产业互联网业务同比增速 36%。在一季度中实现营业收入 749.35 亿元，同比增加 8.59%，其中主营业务收入为 666.09 亿元，同比增加 8.44%，利润总额为 39.78 亿元，同比增加 253.57%；归母净利为 13.02 亿元，同比增加 374.75%。整个公司业绩表现良好，联通作为我国通信巨头，强势表现可能会带动在 A 股上市的电信运营相关概念股，更加深层次的分析联通今日强势表现的原因我们认为至今已经开始提前布局像中国联通这类业绩不错的蓝筹品种了。后市建议大家关注：徐工机械（机械行业）、西水股份（保险行业）、招商蛇口（房地产）

热点聚焦：证券

今日整个券商信托板块上涨 0.7%，在整个板块上涨中排名第五，其中华泰证券，中信证券行业巨头分别上涨 2.43%和 1.37%。从整个券商信托的行业指数来看从股灾以后整个指数的运行轨迹一直在下跌破位中，在近期创新低后得到了半年线的支撑，此位置对于券商行业来说是一个底部区域。从各个大型券商的 PB 来说，股价和每股净资产相比均小于 2，所以整个券商行业当前状况可能是一个技术底部和估值底部的双底局面。MSCI 指数的纳入，也会加快外资的进入，对于处在估值底部的券商板块来说无疑是个利好尤其

是行业龙头个股，建议关注：华泰证券、中信证券、招商证券等

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、政治局会议分析研究经济工作、将持续扩大内需

中共中央政治局 4 月 23 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议要求，首先要全力打好“三大攻坚战”，同时要坚持积极的财政政策取向不变，保持货币政策稳健中性，注重引导预期，把加快调整结构与持续扩大内需结合起来，保持宏观经济平稳运行；要推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展，及时跟进监督，消除隐患。

从减税、扩大进口等近期出台的一系列政策来看，扩大内需正在成为政策热词。“持续扩大内需”这一新提法值得关注。商务部新闻发言人本月 19 日表示，扩大内需一个很重要的方面就是促进消费升级，商务部即将召开专门会议，对进一步推进消费升级行动计划做出全面的部署。受益于消费升级趋势，医药、化妆品等行业里不少上市公司的一季度业绩出现了显著增长。智飞生物(300122)预增 281%至 348%，代理的四价 HPV 疫苗销量持续上升；青岛金王(002094)预增 90%至 110%，化妆品产业布局协同效应逐步体现；爱尔眼科(300015)预增 30%至 40%，消费升级下全飞秒屈光手术、高端多焦晶体等应用比例迅速提高。

2、下游需求有望持续回升、焦煤焦炭价格迎来支撑

23 日焦煤、焦炭主力合约分别上涨 2.26%、3.87%。下游方面，据我的钢铁网消息，23 日，国内钢材市场普遍拉涨。25 个主要城市中，上海、广州、北京、重庆、西安等 18 个城市螺纹钢价格上涨每吨 10-70 元；上海、福州、天津、重庆、沈阳等 21 个城市热卷

价格上涨每吨 10-100 元。分析认为, 如果各地没有环保突击检查事件, 5 月份钢铁产置大概率加快回升。

钢材库存继续加速下降说明需求的反弹在继续, 炼焦煤整体库存压力不大, 依旧看好焦煤季节性需求下价格的上涨。安监升级+进口受限+需求释放对焦煤价格构成支撑; 限产常态化+终端需求集中释放有望带动焦炭价格触底回升。雷鸣科化 (600985) 拟收购淮矿股份 100% 股权, 转型为华东地区主要焦煤生产商; 平煤股份 (601666) 是中南地区焦煤龙头, 也是集团唯一煤炭资产上市公司, 机构认为公司煤焦资产注入预期较强。

3、阿里发布藏经阁计划 让计算机具备类脑推理能力

阿里巴巴宣布联合清华、浙大、中国科学院自动化所、中科院软件所、苏州大学发布藏经阁(知识引擎) 研究计划。该计划以结构化形式描述客观世界中概念、实体及其之间关系, 将互联网信息内容表达成更接近人类认知世界的形式, 从而使计算机具备类脑推理能力。阿里还将建设中小企业知识服务引擎。

知识引擎是人工智能的基石, 也是推动人工智能发展的核心驱动力之一。它可以学习和记忆知识, 使得机器具备人脑一样的推理能力, 这也成为各大巨头争抢进入的一个热门技术领域。藏经阁计划将满足机器智能对大规模知识的迫切需求。上市公司中, 智度股份 (000676) 投资 Deepleaper/跃盟科技, 后者在人工智能自然语义处理与深度学习领域, 拥有商业语义认知、价值判断与策略预测等多项国内外技术专利。浪潮信息 (000977) 拥有全球首个集群并行版的 Caffe 深度学习计算框架。

【上市公司】

塔牌集团: 预计上半年净利润同比增长 130%-180%



中国铝业：证金公司一季度增持 2.4 亿股

宝信软件：一季报净利增近八成

顺丰控股：股东拟合计减持不超 7.53% 股份

中捷资源：拟联合发起设立 50 亿元产业基金

江苏神通：控股股东拟增持 1% 至 5% 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。