

一、风行视点

风行研判

昨日三大指数受美股大跌影响低开，随后开始了全天震荡，两市成交 4193.31，较 24 日缩量明显，也说明资金在此位置还是比较犹豫的，加上五一小长假临近，资金上攻意愿并不强烈，最终上证指数下跌 0.35%，深证指数下跌 0.09%，创业板指数逆市上涨 0.69%。

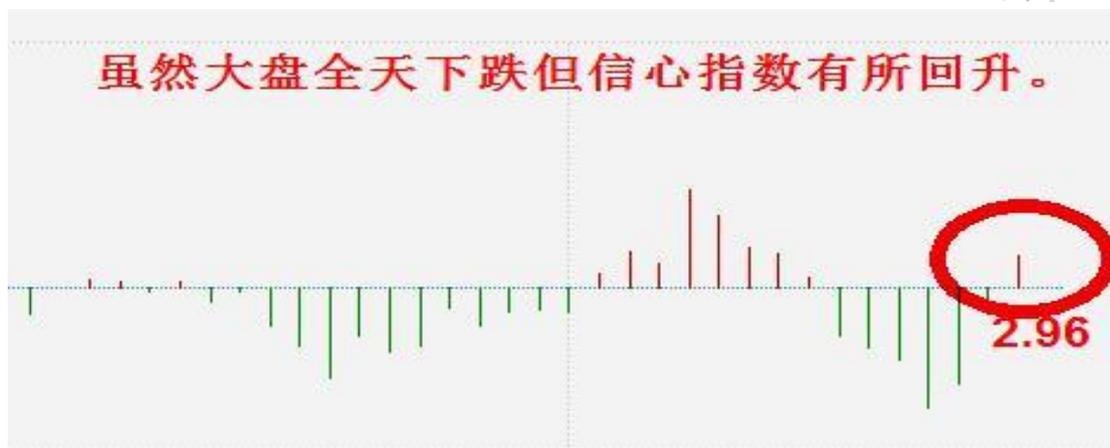
序号	行业	↓主力净流入额(万元)	成交额(万元)	主力净流入率(%)
1	SW医疗服务III	29,153.22	309,103.24	9.3
2	SW航空运输II	28,772.09	274,205.53	10.49
3	SW乳品	17,797.34	183,045.27	9.72
4	SW白酒	16,867.28	514,376.09	3.28
5	SW环保工程及服务III	13,814.18	403,719.35	3.42
6	SW医疗器械III	13,089.29	580,636.39	2.25
7	SW化学制剂	12,489.74	796,040.21	1.57
8	SW电网自动化	8,780.29	309,404.00	2.84
9	SW其他医疗服务I	8,571.31	72,311.31	10.18
10	SW家具	7,344.77	132,899.26	5.53

医疗服务主力资金流入排名第一。

主力资金动态：

两市主力资金在 24 日流入后，25 日再次流出 186 亿，创业板也是流出状态，资金表现同样说明了在 3100 点附近还需继续整固；从行业上看今日医疗服务、白酒等防御性行业更受资金青睐，侧面也反映了市场情绪还是处于比较谨慎的状态，操作上也不易过于乐观。

通过 wind 信心指数显示，昨日市场信心指数 2.96，相较于前期已有明显改善，虽然市场表现并不佳，但是信心指数的好转，也说明我们也不用过于悲观，而创业板的走强和妖股在尾盘的异动都有助于市场情绪的恢复。



综上所述，我们认为大盘还将围绕 3100 点进行震荡，24 日的观点我们也有说权重搭台，小票唱戏；操作上我们还是要去寻找市场中年报、季报业绩增速明显的成长股去配置，而对于权重股，目前估值虽然处于底部区域，但是市场情绪和资金面，还有外围市场的不确定等因素让权重股很难在短期内有较好表现，如果有配置权重股的朋友，需要多一份耐心。从技术分析的角度来看，上证指数昨天走的也是比较纠结，日线下方是 10 日均线支撑，上方是 20 日均线压力，还有 3153 缺口一带压力，我们认为短期上证指数依然会围绕 3100 点震荡，创业板今天从技术上走势要明显强于主板市场，并且收复年线，但创业板再 1850 一带压力也同样明显，短期还需观察量能能否进一步放大。

热点聚焦：中国软件

中国软件昨日再次封板，近 8 个交易日涨幅超 50%。近期领导层明确表示要实现网络强国，全力做强软件和信息技术服务业的目标。随着软件行业的发展，市场竞争也逐渐加剧，整体行业研发投入持续增加，市场竞争也使得软件行业进入服务化的竞争模式，软件的服务化趋势也将彻底改变目前软件产业的盈利模式，与此同时经济全球化也让中国软件



行业面临更加广阔的国际市场以及前所未有的发展机会。从整个行业来指标数据来看，2017年中国软件行业整体收入增速回升，2017年下半年增速回升较为明显，体现下游景气度回暖；分领域来看，IT服务收入占比过半，增速最快。同时国家政策有助于带动产业快速发展，近期贸易摩擦也将激发我国国产软件行业的创新发展，龙头企业将持续受益。

建议关注：久其软件、中国软件、浪潮信息等。

热点聚焦：医疗行业

医疗行业昨日表现良好，全线大涨无论是医疗器械，还是医药生物都是受到资金的热烈追捧，对于医疗器械行业前期我们也重点推荐过，这里再次强调：1、高端医疗器械，已经具备国产替代的资质；2.内外环境共振，加速优质高端器械进口替代；3.创新药品的估值重构，将有望持续蔓延到创新器械。

建议关注：乐普医疗、开立医疗

对于医药生物，首先是防御性特征明显，在市场调整中更具配置价值，其次中共中央政治局4月23日召开会议，提到加快调整结构与持续扩大内需结合，消费升级有望迎来新一轮行情；第三从我国的用药结构来看，传统的以辅助类用药为主导的用药结构不合理，随着新医改的逐步推进，医保端逐步纳入更多的优势治疗性品种，重大疾病高价治疗性用药被逐步纳入医保谈判目录以价换量。

建议关注：恒瑞医药、天士力

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、证监会联手住建部、推进住房租赁资产证券化

证监会 25 日发布消息，联合住建部发布《关于推进住房租赁资产证券化相关工作的通知》，提出重点支持住房租赁企业发行以其持有不动产物业作为底层资产的权益类资产证券化产品，积极推动多类型具有债权性质的资产证券化产品，试点发行房地产投资信托基金（REITS）。同时，鼓励专业化、机构化住房租赁企业开展资产证券化。

推进住房租赁资产证券化，将有助于盘活住房租赁存量资产，提高资金使用效率，促进住房租赁市场发展。通过转让出租收益权，房企可将长期稳定现金流提前兑现为当期资金以保障流动性，在当前自持性出让土地比例不断提升的趋势下确保资金支持持续发展。在当前政策背景下伴随自持性项目比例不断提高，房企对资产证券化及房地产基金的需求将爆发增长。建议关注 A 股地产基金标的光大嘉宝（600622）、长租公寓运营商世联行（002285）。

2、阿里健康牵手钉钉、启动线上“医务室”

4 月 25 日，阿里健康对外宣布，将整合其体检、问医、购药等健康领域的服务能力，以线上“阿里医务室”的方式，为企业用户提供一站式健康解决方案。当天，阿里健康在钉钉企业服务市场开启“阿里医务室”，面向钉钉上超过 500 万家企业和组织提供健康体检等相关服务。

“阿里医务室”整合了阿里健康的健康体检、在线健康咨询、1 小时送药上门等服务，后续还会开通针对企业员工的口腔护理、疫苗接种预约、心理咨询等服务，结合移动 APP 的 LBS 定位功能，以新零售的方式更好地服务用户，提升企业健康体验。迪安诊断（300244）与阿里健康建立长期战略合作关系，万东医疗（600055）子公司万里云通过增资方式引入阿里健康，国际医学（000516）与阿里巴巴及其旗下的阿里健康签署了《“新医疗”创新合作协议》。



3、三门核电厂即将投入运行、核电全产业链有望受益

4月25日,生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华向中核集团三门核电有限公司颁发了《三门核电厂1号机组首次装料批准书》,意味着全球首台AP1000核电机组设计、土建、安装、调试、生产准备等工作均已满足装料要求,即将投入运行。三门核电项目的成功建设进一步推动了我国核电建设水平和装备制造能力的提升,标志着我国向核电强国迈进了一大步。

若核电新项目按照规划逐渐落地,将利好全产业链,。中国核电(601985)是A股唯一核电运营标的;江苏神通(002438)是我国核电工程中核级蝶阀和核级球阀主要中标企业。

【上市公司】

智飞生物:一季度净利增长超3倍

合盛硅业:一季度净利润增长132%

*ST船舶:一季度净利7198万元 同比扭亏为盈

海峡股份:将作为海南方港航资源整合平台

今飞凯达:拟7.4亿元投建铝合金项目

宁波高发:实控人转让5.05%股份 引入长城国融

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。