

## 【A 股市场大势研判】

### 大盘延续弱势

#### 盘面研判：

周二大盘延续跌势。具体来看，早盘大盘低开低走，随后有所回升，并且一度升至 3084 点附近。不过随后股指出现回落。午后指数持续下跌，并且一度跌至 3050 点附近。随后指数弱势震荡。截止收盘，上证指数下跌 0.45%；深证成指报下跌 1.37%；创业板指下跌 1.67%。从盘面上看，仅金融板块延续强势表现，其余大部分板块出现下跌。具体来看，银行、保险和酿酒等权重股表现较为抗跌，互联网、软件、次新股等板块则表现疲弱。

从影响市场的因素看，据媒体消息，IPO 窗口指导审核再收紧。最近证监会有可能推出最新的窗口指导，对待财务数据的审核要求更加细致。与之前相比，最新的窗口指导更加重视现场检查，也更加严格。多位业内人士证实，此次现场检查将严于以往。具体而言，第一是各地证监局带队，抽调属地的会计事务所和律所参与，并对交叉检查。海外收入的真实性也在这次窗口指导中被重点关注。可见，监管层进一步加大对 IPO 监管的力度，防止财务造假的情况发生，这对中长期资本市场建设有积极的作用。不过监管力度增强，间接上对已经上市的次新股构成估值上的挤压，从而导致周二次新股出现大跌。另外，央行公开市场将进行 800 亿元 7 天期逆回购操作，600 亿元 14 天期逆回购操作。央行公开市场今日将有 1700 亿逆回购到期，单日净回笼 300 亿元。值得注意的是，近期 Shibor 多数上行，Shibor 一年期报价 4.3024%，已经高于上海银行间市场的一年期贷款基准利率（LPR）4.3%，和央行一年期贷款利率 4.35% 只有一步之遥。可见，受到政策调控和金融监管所影响，银行间资金成本不断上涨，对银行板块不利，同时导致市场流动性出现紧张，对股指构成一定压力。

综合来看，周二大盘延续下跌态势。并且市场成交量放大，反映市场抛压有所增加。从板块上看，酿酒、保险等权重股虽然依旧表现强势，但是次新股出现大幅下挫，其他板块也出现不同程度的下跌，说明市场情绪较为悲观审慎。从市场环境来看，监管层加大对 IPO 审核力度，反映资本市场监管态度趋严，加上市场资金成本上升，资金面有所紧缺，对股指构成一定冲击。预计短期大盘或延续弱势表现。操作上建议观望为主，多看少动。

#### 趋势预测：

短期大盘或延续弱势表现。

#### 操作建议：

操作上建议投资者观望为主。

## 【港股市场分析】

### 恒指高位震荡

周二港股出现震荡走势。具体来看，恒指早间小幅高开，开盘后反复向上，惟未能突破 25500 关口，午前维持在高位震荡；午后股指逐渐走弱，2 点过后在超级权重股腾讯股价跳水的拖累下，恒指快速下行转绿，不过随后重新企稳回升，尾盘小幅收红。恒生指数收报 25403.15 点，上涨 0.05%，成交额 847.81 亿港元；国企指数收报 10395.28 点，上涨 0.20%。港股通（沪）和港股通（深）使用额度分别为 22.4 亿和 3.20 亿。

港股通标跌多涨少。濠赌股表现出色，新濠国际大涨 8.89%，股价创反弹以来新高，银河娱乐涨 4%，永利澳门涨 3%；内地股份制银行同样走强，招商银行涨 3.87%，民生银行涨 1.84%。下跌股方面，康健国际医疗延续下跌近 10%；近日被股东大手减持的通达集团盘中放量跳水，一度跌近 20%，收盘跌 9.51%；主要股东正商讨出售股权事项的惠理集团复牌跌 4.33%。

综合来看，周二港股高位震荡，成交保持在 800 亿港元以上的水平，交投活跃。从市场环境来看，外围股市进一步走稳，港股整体氛围依然偏暖，不过近日多只科网股盘中出现大幅跳水以及受到沽空机构狙击，影响投资者情绪。预计短期港股仍需在高位整固。个股方面，可关注中国太保、工商银行、永利澳门、金山软件等。

## 【热点聚焦】

### 银行板块放量上涨

周二大盘延续弱势，板块表现继续分化，多数品种出现调整，而银行板块则放量上行，支撑股指。个股方面，招商银行涨 4.5%，宁波银行涨 3.27%，浦发银行、贵阳银行、中信银行、南京银行等均涨 2%。

商业银行一季度经营数据表现平稳。统计显示，截至 2017 年一季度末，商业银行当年累计实现净利润 4933 亿元，同比增长 4.61%，较上季末上升 1.07 个百分点。

不良贷款方面，截至一季度末，商业银行不良贷款余额 1.58 万亿元，较上季末增加 673 亿元；商业银行不良贷款率 1.74%，比去年同期下降 0.01 个百分点。数据显示，截至一季度末，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行的不良贷款余额分别是 7898 亿元、3593 亿元、1608 亿元、2589 亿元。虽然整体的不良贷款余额和关注类贷款余额有所增加，但增速放缓。而不良贷款率在去年末出现了四年来的首次下降后，今年一季度保持稳定。从结构来看，一季度末大型商业银行不良贷款率下降 0.04 个百分点至 1.64%，农商行上升至 2.55%，大型商业银行资产质量企稳的趋势更明显。

4 月份以来，银监会密集出台多项监管政策，对银行业传统业务及非传统业务领域风险防范，做出多项监管规定。金融去杠杆仍将继续，要求开展银行“监管套利、空转套利、关联套利”专项整治；整体上将提高上市银行监管成本，不过同时将提升商业银行中长期资产质量以及降低经营风险。

估值方面，银行板块 2017 年加权平均市净率 0.8 倍左右，2017 年加权平均市盈率 6 倍左右。整体来看，虽然金融监管趋严，但银行股价已有所反应，投资者可继续把握其反弹机会。个股上，建议招商银行、浦发银行、兴业银行、宁波银行。

**【一周股票池】**

股票名称	推荐日 (收盘价)	最新收盘 (元)	止损价 (元)	点评与操作建议
五粮液 (000858)	5月19日 (47.08)	48.26	43	放量冲高震荡，创出新高，可继续持股。
福耀玻璃 (600660)	5月18日 (22.89)	24.62	21	放量上涨，创出新高，持股。

**东莞证券宏观策略研究团队：****符传岚**

SAC 执业证书编号：S0340512110001

电话：0769-22119463

邮箱：fck@dgzq.com.cn

**潘绍昌**

SAC 执业证书编号：S0340512080003

电话：0769-22118627

邮箱：psc@dgzq.com.cn

**陈曦**

SAC 执业证书编号：S0340511060001

电话：0769-22118627

邮箱：cx@dgzq.com.cn

**段福林**

SAC 执业证书编号：S0340512030002

电话：0769-22111089

邮箱：dfl@dgzq.com.cn

**卢凯锋**

SAC 执业证书编号：S0340515120001

电话：0769-22110973

邮箱：luklifeng@dgzq.com.cn

## 东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

## 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

## 声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn