

【A 股市场大势研判】

大盘小幅反弹

盘面研判：

周二大盘震荡上升。具体来看，两市低开低走，随后指数震荡上升。之后股指在 3092 点附近震荡，午后股指持续震荡，尾盘有所拉升。截至收盘，上证指数上涨 0.34%；深证成指上涨 0.74%；创业板指上涨 0.29%。从盘面上看，多数板块收涨，尤其是军工股表现强势，船舶、化工和通信等板块涨幅靠前，而银行、互联网等权重板块表现较弱。

从影响市场的因素看，证监会副主席姜洋在中投论坛 2017 暨“一带一路”与跨境投资 CEO 峰会上演讲称，继续完善多层次资本市场体系，深化并购重组的市场化改革，稳步扩大资本市场双向开放；进一步完善 QFII、RQFII 制度，逐步放宽市场准入，扩大投资范围，鼓励从事长期投资的机构投资者参与中国市场发展。说明监管层未来将进一步扩大资本市场开放，对中长期资本市场建设有积极作用。对股指有积极影响。凯美特气和奋达科技双双发布公告称，各自公司的董事长、实控人祝恩福和肖奋发出倡议书，倡议各自公司全体员工买入自家股票，并承诺“连续持有 12 个月以上并在职的，若因增持产生的亏损，由本人予以补偿；收益则归员工个人所有”。可见，由于前期市场低迷，大部分个股出现下跌，近期产业资本频繁在二级市场进行增持，有助于提振市场新兴，激发短期做多人气活跃。此外，周二（6 月 6 日），央行进行 1 年期 MLF 操作，规模 4980 亿元，利率持平于 3.2%。央行未行逆回购操作，当日有 600 亿逆回购操作到期，净回笼 600 亿。央行此举反映当前金融去杠杆进程持续，市场资金面紧平衡格局短期难以改变。

综合来看，周二大盘震荡回升，并且重新站上 3100 点，不过成交量并未有效放大，说明目前市场情绪有所谨慎。从市场环境来看，监管层加大资本市场开放，对市场有积极影响；加上近期产业资本频繁进行增持，一定程度上增加市场做多信心。因此，预计短期大盘延续震荡企稳。操作上建议投资者适度积极，关注地产、军工、国企改革等品种。

趋势预测：

预计短期大盘延续震荡企稳。

操作建议：

操作上建议投资者适度积极，关注地产、军工、国企改革等品种。

【港股市场分析】

港股震荡走强 恒指再创新高

周二港股震荡走强。具体来看，恒指早间小幅低开，开盘短暂震荡后便快速拉升翻红，惟股指继续受到上方正数关口压制，随后维持震荡走势，直至尾盘多方再度发力，股指终究上破 26000 点，再创年内新高。截至收盘，恒生指数收报 25997.14 点，上涨 0.57%，成交额 746.24 亿港元；国企指数收报 10606.26 点，上涨 0.09%。港股通（沪）和港股通（深）使用额度分别为 10.4 亿和 4.84 亿。

港股通标表现分化。香港本地地产股和内房股同时发力，新城发展控股大涨 12%，新世界发展涨 7%，绿城中国涨 6%、世茂房地产涨 5%、新鸿基地产、中国恒大、太古地产涨 4%；珠宝零售股集体造好，周大福、六福集团涨 3%、周生生涨 2%。领跌股方面，受沽空机构浑水扬言翌日公布沽空目标影响，通达集团、中国水务、敏华控股分别跌 10%、9%、8%；而前期已被沽空机构狙击的科通芯城亦跌 8%。

综合来看，周二港股震荡走强，香港本地权重股集体造好推动恒指盘中突破 26000 点关口，惟市场成交未能放大。目前港股仍处于上升通道，加之外围环境平稳，预计短期仍将延续强势。个股方面，可关注工商银行、长城汽车、永利澳门、金山软件。

【热点聚焦】

家电板块表现强势

周二大盘震荡收涨，板块表现分化。其中家电板块表现强劲，领涨市场。个股方面，同洲电子涨停，莱克电气涨 6%，浙江美达、美的集团、万和电气、海信科龙涨 4%，美的集团股价创出历史新高。

从家电行业的基本面来看，收入端持续向好。2016 年家电行业整体实现主营业务收入 8313.97 亿元，同比增长 13.15%，其中四季度实现主营业务收入 2272.30 亿元，同比增长 25.75%。受近两年来空调等产品渠道去库存周期影响，家电行业营收增速呈现明显“V”型走势，并自 16 年一季度起增速持续上行。2017 年一季度家电行业整体实现主营业务收入 2401.94 亿元，同比增速高达 30.15%，创 11 年一季度以来单季度新高。受到房地产销售滞后带动效应及去年去库存所致的低基数效应影响，预计行业二季度和三季度的收入将延续较好增长。

从目前的行业形态来看，整体景气度是延续上升。一方面是去年房地产火爆销售的滞后效用对于整个厨电的需求形成一定拉动；另一方面，中国家庭随着收入不断提高而产生了消费升级的需求，直接提升了智能小家电产品的消费需求。另外，部分大型品牌和细分产品种类的龙头企业在电商渠道上销量是保持了快速增长，众多家电产品去年以来在内销市场中的表现均优于出口的表现，电商的发展和普及对于大型家电公司的业绩表现起到了比较明显的刺激作用。

综合来看，一二线城市楼市销售的滞后效应以及三四线城市楼市去库存的释放均将带动家电销售，与地产密切相关的厨卫以及空调等产品尤其收益。另一方面，家电行业通过制造成本控制、产品结构优化、提升智能制造水平、加大电商销售等方式，盈利能力得到明显改善。虽然前期经过大幅上涨的家电白马股遭到自家公司管理层减持，但并不代表其基本面开始走弱，当前家电板块估值依然不高，投资者可继续关注。个股方面，可留意格力电器、美的集团、青岛海尔、海信科龙。

【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
中国船舶 (600150)	6月6日 (22.55)	22.55	22	公司主要业务结构包括造船、修船、核心配套。前景可期。建议关注。
亿帆医药 (002019)	6月5日 (14.61)	14.70	13.44	震荡收涨，惟成交有所萎缩，继续持股观望。
长安汽车 (601633)	6月2日 (14.18)	14.25	13.16	小幅收跌，反弹趋势未变，可继续持股。
华发股份 (600325)	5月31日 (15.21)	15.91	14	震荡收涨，走势稳健，可继续持股。
比亚迪 (002594)	5月31日 (49.85)	50	45	震荡收跌，成交萎缩，可继续持股
绿盟科技 (300369)	5月26日 (12.38)	12.07	11	震荡收涨，惟走势依然偏弱，建议择机卖出。跟踪期已到，剔除。

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