

## 【A 股市场大势研判】

### 大盘放量上涨

#### 盘面研判：

周三大盘放量上涨。具体来看，早盘股指在 3102 点附近震荡，随后指数震荡上涨，午后指数进一步上涨，并且一度升至 3140 点附近。尾盘股指有所拉升。截至收盘，上证指数上涨 1.23%；深证成指上涨 1.96%；创业板指上涨 1.89%。从盘面上看，多数板块收涨，尤其是建筑、机械等板块表现强势，互联网、软件等板块涨幅靠前，而保险、证券等权重板块表现相对较弱。

从影响市场的因素看，周三央行进行 400 亿 7 天、500 亿 14 天及 900 亿 28 天逆回购操作，当日有 2400 亿逆回购到期，净回笼 600 亿元。另有 733 亿元 MLF 到期。这些举措说明央行维稳市场流动性的意图。对股指有积极影响。其次，6 月 7 日，人民币兑美元中间价报 6.7858，较上日中间价 6.7934 升值 76 个基点。中间价连续 6 个交易日上升，续创近 7 个月的新高。在岸、离岸人民币对美元汇率也全线上涨。人民币此次连续出现上涨的直接原因，在于人民币中间价报价模型中引入逆周期调节因子，从而导致人民币汇率上升，加上近期市场利率，特别是银行同业拆借利率出现上升，进一步刺激汇率上涨。汇率的上涨有助于提振市场信心。据悉，中国银监会将允许部分银行推迟报送原本应于 6 月份提交的业务自查报告，自查内容包括同业业务和委外投资规模。知情人士称，部分银行可延期多达 3 个月来提交报告。可见，银行提交报告延期，留给银行去处理同业业务和委外投资的时间也就越长，在一定程度上降低到了金融去杠杆的溢出效应，反映出监管层维稳市场的态度。

综合来看，周三大盘震荡上涨，并且市场成交量有所放大，说明目前市场做多动能有所增强，有助于股指出现进一步上升。从市场环境来看，央行连续采取逆回购操作，加上银监会延期银行提交自查报告，一定程度上反映对市场维稳的态度，有助于提振市场信心；因此，在多重利好影响下，预计短期大盘或延续上涨态势。操作上建议投资者适度积极，关注地产、旅游、国企改革和军工等品种。

#### 趋势预测：

短期大盘或延续上涨态势。

#### 操作建议：

操作上建议投资者适度积极，关注地产、旅游、国企改革和军工等品种。

## 【港股市场分析】

### 恒指高开低走 未能站稳 26000 点

周三港股高开低走。具体来看，恒指小幅高开后走势反复，在短暂上冲后掉头翻绿，不过很快又重新拉升，惟后依然受到 26000 点阻力，股指震荡走弱，下午翻绿后继续下行，直至尾盘小幅回拉，收复部分失地。截至收盘，恒生指数收报 25974.16 点，下跌 0.09%，成交额 869.89 亿港元；国企指数收报 10611.46 点，上涨 0.11%。港股通（沪）和港股通（深）使用额度分别为-9219 万和 6.26 亿。

港股通标表现分化。瑞声科技发布澄清报告反击沽空机构，股价大涨 13.66%；旗下公司得到腾讯入股，创维数码涨 10.26%；深圳地铁进一步受让股份，万科企业涨 5.19%；建材股表现出色，金隅股份涨 8%，中国建材涨 7%，华润水泥涨 6%，中国铝业涨 5%。领跌股方面，折价配股的广汇宝信跌 11.63%；被浑水狙击的敏华控股午后跌 10%，随即停牌，同样被狙击的达利食品尾盘直线下挫，跌 6.52%。

综合来看，周三港股高开低走，蓝筹股表现分化，内银股集体走弱拖累股指表现。从目前的市场环境来看，外围环境维系平稳，国内市场在管理层的呵护下亦有所走稳，惟香港市场频繁遭到沽空机构狙击，引发投资者对中小盘股的谨慎态度。不过整体上港股仍处于上升通道当中，后续将维持震荡上行格局。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】

### 传媒板块强劲反弹

周三大盘放量上涨，板块普遍收红，其中传媒板块强劲反弹，涨幅靠前。个股方面，北纬通信涨停，游族网络涨 8%，天神娱乐涨 7%，完美世界、光环新网、利欧股份涨 6%。

去年以来，传媒行业遭遇戴维斯双杀。根据中信一级行业指数，传媒行业 2016 全年暴跌 37.71%，在 29 个中信一级行业指数涨跌幅中排名垫底，而表征全市场的沪深 300 则同期下跌 11.28%。进入 2017 年，传媒板块仍未能摆脱跌势，至今中信传媒指数下跌超过 10%，排名倒数，同期沪深 300 则出现上涨。业绩方面，无论从净利润增速、EPS 增速以及 ROE 方面分析，均得出行业整体业绩下滑。

不过，虽然去年以来传媒板块整体表现不佳，但可关注业绩增长确定性高、增速较快的细分行业，如游戏板块。2016 年龙头厂商世纪游轮、完美世界、三七互娱、昆仑万维均实现较快增长。2017Q1，游戏板块维持快速增长格局，以归母扣非净利润计算，市值 100 亿元以上厂商中除掌趣科技（游戏上线时间推迟，收入负增长）及电魂网络（收入负增长）外，业绩均保持 70% 以上增长，大部分增速翻番。以稀释 EPS 计算，17Q1 游戏板块增长相当可观。受王者荣耀带动，手游重度化趋势比较明确，社交+手游成为游戏市场新的增长点，预计 17 年手游厂商高增长。另外如出版传媒，上市公司去年全部实现盈利；虽然传统的出版业务整体出现下滑，但数字出版、互联网+等新业态改善了传媒行业盈利能力，行业内优秀公司有望重新得到市场关注。

## 【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
华侨城 A (000069)	6月7日 (9.24)	9.24	8	公司从事旅游及其关联产业的投资经营，是控股型集团公司。前景可期。建议关注。
中国船舶 (600150)	6月6日 (22.55)	22.81	22	放量上涨，表现强劲，可继续持股。
亿帆医药 (002019)	6月5日 (14.61)	14.85	13.44	冲高回落，小幅收涨，继续持股观望。
长安汽车 (601633)	6月2日 (13.54)	13.76	12.52	震荡上行，走势稳健，可继续持股。
华发股份 (600325)	5月31日 (15.21)	16.30	14	放量上涨，表现强劲，可继续持股。
比亚迪 (002594)	5月31日 (49.85)	50.50	45	震荡上涨，走势稳健，可继续持股。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