

【下周策略】

◆本周走势回顾

本周指数震荡整理，创业板指表现偏强。周初沪指维持横盘震荡走势，不过周中沪指震荡走高逼近 3300 点，不过临近周末，指数弱势回调，三大指数集体收绿。从周 K 线来看，上证指数下跌 0.57%，深证成指下跌 0.49%，创业板指上涨 1.61%。个股板块涨跌互现，电力设备、农林牧渔、公用事业、房地产和煤炭等板块走势较强，美容护理、计算机、医药生物、有色金属和食品饮料等板块跌幅靠前。本周北向资金净流入 59.25 亿元，其中沪市净流入 44.79 亿元，深市净流入 14.46 亿元。

◆下周大势研判：向上震荡修复

从本周市场来看：

首先，7 月经济弱修复，仍需稳增长政策呵护经济基本面。

其次，宏观政策要在扩大需求上积极作为，美联储鹰中偏鸽。

再次，北向资金呈现净流入态势，MLF 利率下调为 LPR 调降打开空间，资金面较为宽松。

总体来看，本周指数震荡整理，创业板指表现偏强，个股板块涨跌互现。从市场环境来看，疫情反复下，需求及信心不足仍是当前经济发展的主要矛盾，7 月经济呈弱修复态势，地产投资处于筑底阶段，居民消费低迷。不过管理层及相关部门强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力稳经济，随着降息刺激终端实体需求叠加稳增长政策不断加码，预计 8 月份经济数据或较 7 月有所回暖。海外市场方面，高通胀致使美联储加快步伐，不过美联储认为在“某个时刻”放慢加息步伐是合适的，美联储鹰中偏鸽，市场亦对通胀及加息预期部分定价，外围风险因素得到部分释放，美股近期亦震荡走强。资金面方面，北向资金呈现净流入态势，MLF 利率下调为 LPR 调降打开空间，资金面较为宽松，关注 8 月 22 号 LPR 利率调降情况。技术面上，指数震荡整理，创业板指表现偏强，当前市场利率持续低位运行，降息为市场注入适当流动性叠加稳增长政策加码，有望促进经济恢复，预计指数将向上震荡修复，关注量能变化以及板块轮动。

◆操作建议：

建议关注金融、食品饮料、家用电器、电力设备、医药、农林牧渔、TMT 等行业。

◆风险提示：

国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩；美联储加快加息缩表进程，收紧国内市场资金面。

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3258.08	-0.57%
深证成指	12358.55	-0.49%
沪深 300	4151.07	-0.96%
创业板指	2734.22	1.61%

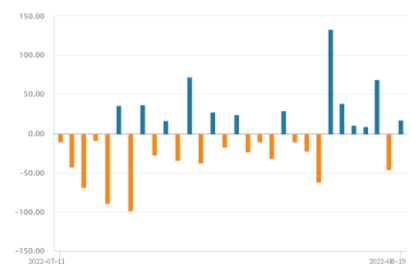
资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

北向资金净流入情况



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

1. 下周策略

◆下周大势研判：向上震荡修复

本周指数震荡整理，创业板指表现偏强。周初沪指维持横盘震荡走势，不过周中沪指震荡走高逼近 3300 点，不过临近周末，指数弱势回调，三大指数集体收绿。从周 K 线来看，上证指数下跌 0.57%，深证成指下跌 0.49%，创业板指上涨 1.61%。个股板块涨跌互现，电力设备、农林牧渔、公用事业、房地产和煤炭等板块走势较强，美容护理、计算机、医药生物、有色金属和食品饮料等板块跌幅靠前。本周北向资金净流入 59.25 亿元，其中沪市净流入 44.79 亿元，深市净流入 14.46 亿元。

从下周来看：

首先，7 月经济弱修复，仍需稳增长政策呵护经济基本面。根据国家统计局数据，工业增加值方面，7 月我国工业增加值同比增长 3.8%，相较于 6 月同比增速微降 0.1 个百分点，运行相对平稳。投资端方面，1-7 月固定资产投资保持平稳，房地产投资筑底，基建投资继续回升。1-7 月份，城镇固定资产投资同比增速为 5.7%，投资增速较 1-6 月回落 0.4 个百分点。分领域来看，前期专项债持续形成实物工作量，1-7 月基建投资累计同比增速较 1-6 月扩大 0.33 个百分点。7 月地产停贷断贷事件持续发酵，地产行业景气度下行趋势不变，1-7 月房地产开发投资累计同比增速下降 6.4%，较 1-6 月回落 1.0 个百分点。消费端方面，受疫情反复叠加居民消费信心偏弱等因素影响，7 月社会消费品零售总额同比增速增长 2.7%，较 6 月份下降 0.4 个百分点，其中出行类和居住类商品销售成主要拖累。总的来看，疫情反复下，需求及信心不足仍是当前经济发展的主要矛盾。地产行业景气度下行叠加居民消费是造成 7 月经济弱修复的主因。展望 8 月，地产停贷断贷事件余波仍在，短期房地产投资信心不足的局面或难以扭转，未来地产投资增速或仍处于筑底状态。受疫情反复、居民未来收入预期转弱及汽车促消费政策效果减弱等因素影响，消费或将呈弱修复态势。不过随着 8 月 15 号双降息刺激终端实体需求叠加稳增长政策不断加码，预计 8 月份经济数据或较 7 月有所回暖。

其次，宏观政策要在扩大需求上积极作为，美联储鹰中偏鸽。发改委 8 月新闻发布会中强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，既要有力，又要合理适度，不预支未来。我们认为内需不足或是当前经济发展的核心问题，后续宏观政策重心或在于刺激需求端。而要拉动总需求，在于投资、出口、消费三驾马车。而投资尤其是基建投资相对可控。截至 7 月 31 日，今年用于项目建设的 3.45 万亿专项债券额度已经基本发行完毕。后续发改委或将加快推进专项债券使用进度，督促各地加快形成实物工作量，拉动上下游需求，刺激需求端的恢复。此外，近期管理层强调，经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济。我们预计后续经济大省将在经济发展方面不断发力，力争实现最好结果。海外市场方面，7 月美联储 FOMC 纪要显示，“几乎没有证据”表明通胀压力正在消退，美联储加息将取决于经济数据及政策收紧对通胀的抑制效果，并认为在“某个时刻”放慢加息步伐是合适的，美联储鹰中偏鸽。市场亦对通胀及加息预期部分定价，美股近期亦震荡走强。

最后，北向资金呈现净流入态势，MLF 利率下调为 LPR 调降打开空间，资金面较为宽松。本周共有 100 亿元 7 天期逆回购到期和 6000 亿元 MLF 到期，央行累计进行 100 亿元逆回购操作和 4000 亿元 MLF 操作，因此本周实现净回笼 2000 亿元。而在 8 月 15 日，央行公开市场开展 4000 亿元 1 年期 MLF 操作和 20 亿元 7 天期逆回购

操作，中标利率分别报 2.75%、2.00%，上次分别为 2.85%、2.10%。我们认为本次降息处于两方面因素考虑，第一，当前市场利率长期偏移政策利率，政策利率对市场利率引导作用下降，MLF 利率有必要向市场利率靠拢。第二，面对我国经济内需不足、经济存在回踩风险，MLF 进行缩量降息，降息旨在刺激终端实体需求，而缩量是为了避免进一步增多银行间流动性供给。通过“MLF-LPR-贷款利率”的利率传导机制，MLF 利率下调将打开 LPR 利率下调空间，8 月 22 号 LPR 下调可期。本周北向资金净流入 59.25 亿元，提振市场情绪。另外，产业资本在本周减持约 77.97 亿元，减持力度较上周小幅扩大。在股权融资方面，下周有 6 支新股发行，预计募集金额 39.40 亿元，整体融资压力较本周明显减弱。杠杆资金方面，融资融券余额小幅提升，稳定市场信心。

总体来看，本周指数震荡整理，创业板指表现偏强，个股板块涨跌互现。从市场环境来看，疫情反复下，需求及信心不足仍是当前经济发展的主要矛盾，7 月经济呈弱修复态势，地产投资处于筑底阶段，居民消费低迷。不过管理层及相关部门强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力稳经济，随着降息刺激终端实体需求叠加稳增长政策不断加码，预计 8 月份经济数据或较 7 月有所回暖。海外市场方面，高通胀致使美联储加快步伐，不过美联储认为在“某个时刻”放慢加息步伐是合适的，美联储鹰中偏鸽，市场亦对通胀及加息预期部分定价，外围风险因素得到部分释放，美股近期亦震荡走强。资金面方面，北向资金呈现净流入态势，MLF 利率下调为 LPR 调降打开空间，资金面较为宽松，关注 8 月 22 号 LPR 利率调降情况。技术面上，指数震荡整理，创业板指表现偏强，当前市场利率持续低位运行，降息为市场注入适当流动性叠加稳增长政策加码，有望促进经济恢复，预计指数将向上震荡修复，关注量能变化以及板块轮动，关注金融、食品饮料、家用电器、电力设备、医药、农林牧渔、TMT 等行业。

◆操作建议

关注金融、食品饮料、家用电器、电力设备、医药、农林牧渔、TMT 等行业。

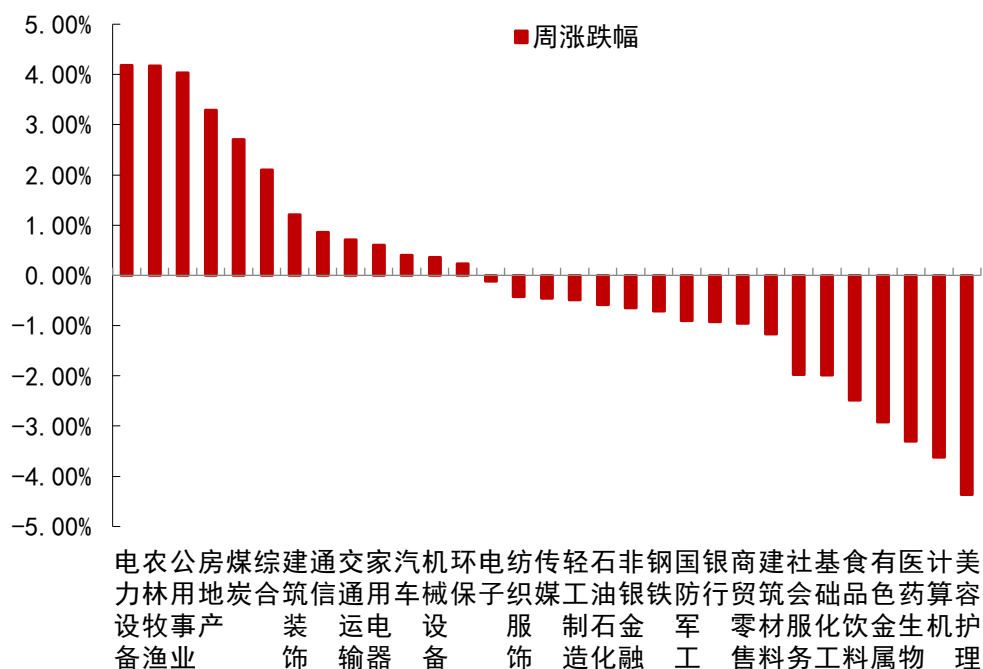
◆本周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
8 月 15 日	统计局表示，7 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，1-7 月份全国固定资产投资同比增长 5.7%，分别较先前回落 0.1、0.4 和 0.4 个百分点，7 月经济指标指向经济处于弱修复阶段；央行公开市场开展 4000 亿元 1 年期 MLF 操作和 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别下调 10 个基点。
8 月 16 日	管理层强调，经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济，财政净上缴中央的省要完成上缴任务；国家卫健委等十七部门表示，将发展普惠托育服务体系，完善生育休假和待遇保障机制；发改委表示，宏观政策要在扩大需求上积极作为，既要有力，又要合理适度，不预支未来，推动平台经济规范健康持续发展，集中推出一批“绿灯”投资案例；
8 月 17 日	管理层表示，要抓紧研究延续实施支持新能源汽车的相关税收政策，扩大大宗消费；管理层强调，要继续做深做实有序用电方案，坚决防止拉闸限电；欧佩克表示，预计今年石油供应可能会趋紧，仍看好今年的石油需求；财政部表示，1-7 月证券交易印花税 1847 亿元，比上年同期增长 11%；国家发改委表示，婴幼儿无人照料是阻碍生育首要因素，城市中超 1/3 家庭有托育需求。
8 月 18 日	工信部等表示，将大力发展大众化消费游艇、邮轮旅游；科技部等表示，到 2025 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%；美联储会议纪要显示，在“某个时刻”放慢加息步伐是合适的，“几乎没有证据”表明通胀压力正在消退。
8 月 19 日	财政部表示，将研究指导地方用足用好专项债务限额；中央网信办表示，始终支持境内企业依法依规合理利用境外资本市场融资发展；工信部表示，将要求切实采取有力措施提振工业经济，引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求，在保障产业链供应

链稳定上下更大功夫。

资料来源：东莞证券研究所

2. 融资融券数据

◆ 融资融券总体交易回顾

8月12日-8月18日两市合计融资余额15362.74亿元，较8月5日-8月11日增加0.55%。两市合计融券余额1096.43亿元，比之前增加1.53%。两市融资融券余额为16459.17亿元，比之前增加0.62%。总体来看，8月12日-8月18日的融资余额较之前（8月5日-8月11日）增加，融券余额较之前增加，融资融券余额较之前增加。

行业分析方面，按申万一级行业分类的融资融券标的统计情况来看，8月12日-8月18日融资买入额前五的板块为电力设备、电子、有色金属、基础化工和汽车。融资买入增长率前五的行业是纺织服饰、综合、公用事业、社会服务和基础化工。

表 2：融资融券交易各行业指标排名前 10 分布一览

申万一级 行业	融资买入 额(亿元)	申万一级 行业	融券卖出量 (万股)	申万一级 行业	融资买入 增长率	申万一级 行业	融券卖出量 增长率
电力设备	509.37	非银金融	16692.92	纺织服饰	52.47%	非银金融	102.94%
电子	417.23	电子	11731.43	综合	42.29%	社会服务	43.02%
有色金属	268.68	电力设备	10061.02	公用事业	31.59%	交通运输	36.41%
基础化工	210.78	钢铁	7140.88	社会服务	29.14%	建筑材料	18.68%
汽车	163.40	有色金属	6764.36	基础化工	27.45%	钢铁	15.84%
机械设备	162.18	煤炭	5770.33	传媒	27.39%	石油石化	15.49%
非银金融	158.26	国防军工	5258.41	轻工制造	27.08%	煤炭	14.51%
计算机	151.30	汽车	5121.11	建筑装饰	25.20%	房地产	13.21%
医药生物	147.41	公用事业	5093.65	商贸零售	25.08%	公用事业	12.99%
国防军工	107.21	交通运输	4915.57	钢铁	25.06%	传媒	8.92%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

个股分析方面，从8月12日-8月18日的两市融资买入排名来看，宁德时代、天齐锂业、通威股份、比亚迪和通富微电占据前五名。从融资余额增长率来看，卫星化学、创益通、明冠新材、芯碁微装和福立旺占据前五名。市场情绪分析方面，融资融券比可以作为市场情绪波动分析参考指标。从目前的数据看，融资融券比小幅上行，说明上周市场参与情绪与前一周相比高涨。

表 3：融资融券各个股指指标排名前 10 分布一览

个股代码	个股名称	申万一级 行业	融资买入 额(亿元)	个股代码	个股名称	申万一级 行业	融券卖出 量(万股)
300750.SZ	宁德时代	电力设备	37.60	000728.SZ	国元证券	非银金融	5239.24
002466.SZ	天齐锂业	有色金属	36.55	600010.SH	包钢股份	钢铁	4200.19
600438.SH	通威股份	电力设备	30.47	600157.SH	永泰能源	煤炭	2277.90

002594.SZ	比亚迪	汽车	30.45	601990.SH	南京证券	非银金融	1618.07
002156.SZ	通富微电	电子	27.23	601788.SH	光大证券	非银金融	1608.97
000009.SZ	中国宝安	电力设备	25.22	601988.SH	中国银行	银行	1420.70
002129.SZ	TCL 中环	电力设备	24.34	600418.SH	江淮汽车	汽车	1198.09
002241.SZ	歌尔股份	电子	23.77	601228.SH	广州港	交通运输	1191.41
300274.SZ	阳光电源	电力设备	22.12	002506.SZ	协鑫集成	电力设备	1091.01
000625.SZ	长安汽车	汽车	21.93	600256.SH	广汇能源	石油石化	998.65

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

表 4：各个股融资余额增长幅度前 10 名

排名	个股代码	个股名称	融资余额 周增长幅 度
1	002648.SZ	卫星化学	69.04%
2	300991.SZ	创益通	65.74%
3	688560.SH	明冠新材	55.62%
4	688630.SH	芯碁微装	52.49%
5	688678.SH	福立旺	49.81%
6	000040.SZ	东旭蓝天	48.05%
7	688355.SH	明志科技	46.03%
8	603126.SH	中材节能	42.60%
9	300180.SZ	华峰超纤	40.10%
10	300919.SZ	中伟股份	39.54%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯、iFinD

图 3：融资融券比与沪深 300 关系



3. 个股跟踪

◆ 本月月度潜力股跟踪

表 5：东莞证券 2022 年 8 月份潜力股跟踪（数据从月初截止本周五）

代码	名称	本周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
600048	保利发展	16.81	1.62%	0.84%
600036	招商银行	33.85	-0.17%	-3.48%
003022	联泓新科	54.00	23.71%	12.10%
603288	海天味业	78.17	1.28%	-5.44%
600519	贵州茅台	1895.01	2.16%	-0.18%
600276	恒瑞医药	35.90	9.24%	1.73%
600690	海尔智家	24.31	-0.28%	-1.94%
601012	隆基绿能	56.12	0.49%	-8.75%
601985	中国核电	6.63	8.59%	7.46%
002384	东山精密	29.78	14.38%	11.49%
潜力股平均			6.10%	1.38%
000001.SH	上证综指	3,258.08	1.31%	0.15%

000300.SH	沪深 300	4,151.07	1.26%	-0.46%
-----------	--------	----------	-------	--------

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 6：东莞证券 2022 年三季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2022-6-30)	收盘价 (2022-8-19)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	40.44	33.85	-16.30%	1.18%
300059	东方财富	25.40	22.90	-9.84%	1.81%
601668	中国建筑	5.32	4.95	-6.95%	8.08%
002271	东方雨虹	51.47	36.72	-28.66%	1.92%
600048	保利发展	16.86	16.81	-0.32%	3.55%
600426	华鲁恒升	29.20	27.89	-4.49%	1.82%
002258	利尔化学	23.62	23.26	-1.52%	5.25%
000301	东方盛虹	16.91	22.65	33.94%	46.84%
000933	神火股份	13.08	16.98	29.82%	34.10%
600519	贵州茅台	2045.00	1,895.01	-7.33%	1.56%
600600	青岛啤酒	102.73	103.52	0.77%	7.07%
600887	伊利股份	38.95	35.78	-8.14%	0.49%
002120	韵达股份	17.01	18.87	10.94%	16.11%
601111	中国国航	11.61	10.04	-13.52%	1.12%
600690	海尔智家	27.46	24.31	-11.47%	1.53%
000333	美的集团	60.39	52.61	-12.88%	1.82%
000999	华润三九	44.01	40.35	-8.32%	8.89%
300498	温氏股份	21.29	24.34	14.33%	23.30%
601689	拓普集团	68.43	82.31	20.28%	35.91%
300750	宁德时代	534.00	532.00	-0.37%	5.80%
300124	汇川技术	65.87	62.40	-5.27%	2.67%
601012	隆基绿能	66.63	56.12	-15.77%	2.06%
601985	中国核电	6.71	6.63	-1.14%	6.27%
601615	明阳智能	33.80	29.83	-11.75%	6.45%
603568	伟明环保	25.59	26.74	4.50%	32.79%
002241	歌尔股份	33.60	36.50	8.63%	13.90%
605111	新洁能	125.81	124.68	-0.90%	11.26%
002920	德赛西威	148.00	158.40	7.03%	37.83%
600845	宝信软件	41.22	38.01	-7.78%	5.52%
600765	中航重机	32.18	31.79	-1.21%	8.05%
潜力股平均				-1.46%	11.16%
000001.SH	上证综指	3398.62	3,258.08	-4.14%	0.77%
399001.SZ	深证成指	12896.20	12,358.55	-4.17%	1.75%
000300.SH	沪深 300	4485.01	4,151.07	-7.45%	1.01%
指数平均				-5.25%	1.18%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

4. 风险提示

◆国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩；美联储加快加息缩表进程，收紧国内市场资金面。

东莞证券宏观策略研究团队：**费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

研究助理：刘爱诗

SAC 执业证书编号：S0340121010021

电话：0769-22118627

邮箱：liuaishi@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340120120031

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

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±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±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
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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