证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 9 月 22 日　星期三

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘震荡回调，沪指跌破 3700 点，险守 3600 点和 20 日均线。上周指数略有震荡后放量回调，沪指跌破 3700 点，上周五指数走势略有回暖，最终沪指险守 3600 点，量能仍维持高位。从周 K 线来看，上证综指下跌 2.41%，深证成指领跌 2.79%，创业板下跌 1.20%。个股板块呈普跌态势，仅化工、医药生物、公用事业和农林牧渔板块上涨，钢铁、有色金属、建筑材料、家用电器和电子板块跌幅居前。上周北向资金净流出 88.27 亿元，其中当周沪市净流出 17.05 亿元，深市净流出 71.23 亿元。

◆本周大势研判：短线有所震荡反复

从本周市场来看：

首先，**中国 8 月经济数据增速回落，财政支出或进一步发力。**

其次，**证监会坚定违法从严惩治，协会完善科创板、创业板新股发行业务规则。**

再次，**央行呵护季末流动性，资金面维持平稳宽松。**

综合来看，上周大盘震荡回调，终结沪指周 K 线三连阳，个股板块呈普跌态势，不过两市连续第 43 个交易日成交额破万亿，追平 2015 年牛市历史最长天数纪录。从本周市场环境来看，中国 8 月经济数据增速小幅回落，不过经济发展韧性在持续显现，主要宏观指标处于合理区间，后续财政支出或有所提速。此外，证监会加大重大违法案件查处惩治力度和完善新股发行规则，促进我国资本市场健康发展。在海外方面，美国 8 月物价涨幅不及预期，或表明部分通胀上行压力开始减弱，关注本周美联储议息会议表态。资金面来看，为维护季末流动性平稳，央行等量续作 MLF 和重启 14 日逆回购，资金利率维持较低水平，资金面维持平稳宽松。

总体来看，上周市场明显回调，钢铁、有色等周期性板块领跌，北向资金整体净流出。随着美联储议息会议临近，海外市场出现波动，对短线市场有所扰动。技术面上，沪指回落至 20 日均线附近，走势转弱，而海外市场走弱对市场仍有扰动，预计大盘短线有所震荡反复，不过国内经济整体基本面仍向好，后市仍有震荡企稳机会。建议关注量能释放持续性和下方均线支撑，关注金融、化工、电气设备、TMT、新能源等行业机会。

◆操作建议

操作上建议关注金融、化工、电气设备、TMT、新能源等行业机会。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；海外疫情恶化；外部环境突变。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	34584.88	-0.07%
S&P500	4432.99	-0.57%
NASDAQ	15043.97	-0.47%
日经指数	30500.05	0.39%
恒生指数	24920.76	-4.90%
美原油连	71.96	3.21%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3,613.97	-2.41%
深证成指	14,359.36	-2.79%
沪深 300	4,855.94	-3.14%
创业板指	3,193.26	-1.20%

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

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.本周策略

◆本周大势研判：短线有所震荡反复

上周大盘震荡回调，沪指跌破 3700 点，险守 3600 点和 20 日均线。上周指数略有震荡后放量回调，沪指跌破 3700 点，上周五指数走势略有回暖，最终沪指险守 3600 点，量能仍维持高位。从周 K 线来看，上证综指下跌 2.41%，深证成指领跌 2.79%，创业板下跌 1.20%。个股板块呈普跌态势，仅化工、医药生物、公用事业和农林牧渔板块上涨，钢铁、有色金属、建筑材料、家用电器和电子板块跌幅居前。上周北向资金净流出 88.27 亿元，其中当周沪市净流出 17.05 亿元，深市净流出 71.23 亿元。

从本周来看：

首先，中国 8 月经济数据增速回落，财政支出或进一步发力。统计局公布 8 月经济数据，消费和工业增加值不及预期，投资符合预期。8 月份经济指标回落主要是受国际环境复杂严峻、国内疫情汛情冲击以及上年同期基数抬升等因素影响，但累计值仍保持较快增长，经济运行继续保持恢复态势，经济发展韧性在持续显现，主要宏观指标处于合理区间。此外，财政部发布 8 月财政收支数据，今年前 8 月全国一般公共预算收入累计 15 万亿元，同比增长 18.4%，低于前值 20%；而全国一般公共预算支出累计 15.5 万亿元，同比增长 3.6%，高于前值 3.3%，可见财政收入放缓，但支出加速。往后看，货币政策整体仍将维持稳中偏松态势，考虑到下半年经济下行压力渐增，我们预计财政政策和基建将进一步发力，对经济进行支持。

其次，证监会坚定违法从严惩治，协会完善科创板、创业板新股发行规则。中国证监会牵头成立打击资本市场违法活动协调工作小组，并在 9 月 18 日成立最高人民检察院驻中国证券监督管理委员会检察室，剑指财务造假、操纵市场、内幕交易等违法违规行为。此举将加快健全证券执法司法体制机制，加大重大违法案件查处惩治力度，加强跨境监管执法协作，夯实资本市场法治和诚信基础，推动形成崇法守信的良好市场生态。此外，中国证券业协会凝聚行业共识，发布三项自律规范。在总结吸收科创板、创业板注册制试点中发行承销业务相关执业标准的基础上，进一步加强主承销商定价责任。将进一步优化注册制新股发行承销制度，促进买卖双方博弈更加均衡，更好发挥市场在资源配置中的决定性作用。

再次，央行呵护季末流动性，资金面维持平稳宽松。双节临近，央行加大逆回购投放力度，来维护季末流动性平稳，上周央行累计进行 1900 亿元逆回购，而且开展 MLF 缩量续作。央行续作表明政策面支持银行中长期流动性适度宽松，助于稳定市场预期，短期内有利于带动信贷、社融增速等主要金融数据触底回升。本周将有 1600 亿元逆回购到期，预计央行仍将开展常规逆回购操作对冲，并且预计本月 LPR 继续稳定。上周北向资金总体净流出 88.72 亿元，显示其略显谨慎。产业资本在上周净减持 171.93 亿元，减持力度小幅加大。另外，上周共有 12 家企业首发过会。在股权融资方面，本周有 2 支新股在创业板发行，预计募集资金 8.19 亿元，融资压力较小。

综合来看，上周大盘震荡回调，终结沪指周 K 线三连阳，个股板块呈普跌态势，不过两市连续第 43 个交易日成交额破万亿，追平 2015 年牛市历史最长天数纪录。从本周市场环境来看，中国 8 月经济数据增速小幅回落，不过经济发展韧性在持续显现，主要宏观指标处于合理区间，后续财政支出或有所提速。此外，证监会加大

重大违法案件查处惩治力度和完善新股发行规则，促进我国资本市场健康发展。在海外方面，美国 8 月物价涨幅不及预期，或表明部分通胀上行压力开始减弱，关注本周美联储议息会议表态。资金面来看，为维护季末流动性平稳，央行等量续作 MLF 和重启 14 日逆回购，资金利率维持较低水平，资金面维持平稳宽松。

总体来看，上周市场明显回调，钢铁、有色等周期性板块领跌，北向资金整体净流出。随着美联储议息会议临近，海外市场出现波动，对短线市场有所扰动。技术面上，沪指回落至 20 日均线附近，走势转弱，而海外市场走弱对市场仍有扰动，预计大盘短线有所震荡反复，不过国内经济整体基本面仍向好，后市仍有震荡企稳机会。建议关注量能释放持续性和下方均线支撑，关注金融、化工、电气设备、TMT、新能源等行业机会。

◆操作建议

操作上建议关注金融、化工、电气设备、TMT、新能源等行业。

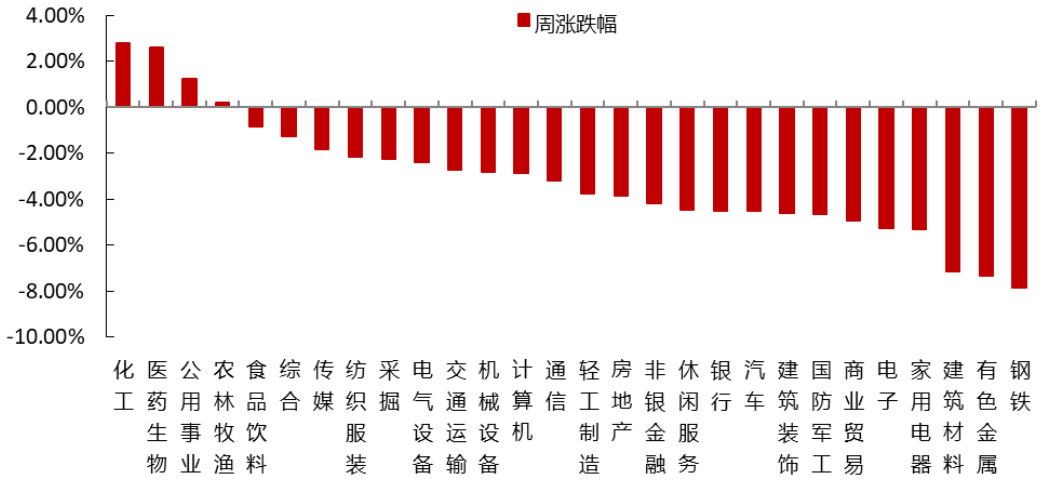
◆上周走势回顾

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
9 月 13 日	国务院原则同意《东北全面振兴“十四五”实施方案》，要求内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江从推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局出发，着力破解体制机制障碍，着力激发市场主体活力；工信部召开三季度工业经济运行企业座谈会，14 家企业反映了原材料价格上涨、国际航运运力紧张、汇率上升明显等困难。
9 月 14 日	国家能源局：8 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到 7607 亿千瓦时，同比增长 3.6%，两年平均增长 6.0%；为激励企业加大研发投入，相关税收优惠政策再加码。国家税务总局公告，在允许企业 10 月纳税申报期享受上半年研发费用加计扣除的基础上，2021 年 10 月纳税申报期再增加一个季度优惠。
9 月 15 日	8 月份社会消费品零售总额增长 2.5%，环比回落 6 个百分点；规模以上工业增加值增长 5.3%，前值增 6.4%；1-8 月固定资产投资增长 8.9%，前值增 10.3%，其中房地产开发投资增长 10.9%，前值增 12.7%；国务院常务会议审议通过“十四五”全民医疗保障规划，部署健全医保制度体系，更好满足群众就医用药需求。
9 月 16 日	证监会牵头成立打击资本市场违法活动协调工作小组并召开第一次工作会议强调，要强化大要案惩治，继续聚焦财务造假、操纵市场、内幕交易等违法违规行为；国务院副总理刘鹤表示，要积极探索以各种方式减轻要素成本快速上涨对中小企业的压力，努力解决融资难、融资贵问题，更多更好运用资本市场助力优秀中小企业发展。
9 月 17 日	证监会扩大红筹企业在境内上市试点范围，纳入新一代信息技术、新能源、新材料、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等高新技术产业和战略性新兴产业的红筹企业；北京证券交易所投资者适当性管理办法出炉，预约开户即日启动，个人投资者开户门槛为证券资产 50 万元，且要求参与证券交易 24 个月以上。
9 月 18-19 日	证监会修改创业板首次公开发行证券发行与承销有关规定，取消新股发行定价与申购安排、投资风险特别公告次数挂钩的要求；删除累计投标询价发行价格区间的相关规定等；央行发布《2021 年人民币国际

	化报告》称，人民币的支付货币功能进一步增强，投融资货币功能深化，储备货币功能上升，人民币国际化取得积极进展。
9 月 20 日	生态环境部积极推动《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》印发实施。
9 月 21 日	《天津市金融业发展“十四五”规划》发布 17 条重磅措施。

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

9 月 10 日-9 月 16 日两市合计**融资余额 17478.64 亿元，较 9 月 3 日-9 月 9 日增加 0.47%**。两市合计融券余额 1643.74 亿元，比之前减少 4.56%。两市融资融券余额为 19122.39 亿元，比之前增加 0.02%。总体来看，9 月 10 日-9 月 16 日的融资余额较之前（9 月 3 日-9 月 9 日）增加，融券余额较之前减少，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，9 月 10 日-9 月 16 日融资买入额前五的板块为**有色金属、化工、电气设备、非银金融和电子**。融资买入增长率前五的行业是**化工、有色金属、综合、建筑材料和交通运输。**

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
有色金属	868.07	非银金融	23401.18	化工	28.15%	商业贸易	84.87%
化工	812.07	钢铁	15282.26	有色金属	20.58%	家用电器	47.50%
电气设备	571.86	有色金属	11596.70	综合	18.55%	采掘	42.16%
非银金融	474.79	银行	11033.76	建筑材料	17.07%	综合	25.83%
电子	420.00	化工	9428.97	交通运输	16.26%	交通运输	19.31%
医药生物	296.33	公用事业	8593.43	休闲服务	13.24%	农林牧渔	14.83%
采掘	287.30	电气设备	8326.36	家用电器	12.82%	轻工制造	12.92%
公用事业	242.06	电子	8199.24	采掘	12.02%	有色金属	12.46%
机械设备	231.31	采掘	7329.58	银行	7.63%	计算机	10.35%
计算机	220.61	建筑装饰	5225.23	商业贸易	4.01%	化工	9.40%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

个股分析方面，从 9 月 10 日-9 月 16 日的两市融资买入排名来看，**特变电工、中远海控、东方财富、天齐锂业和赣锋锂业占据前五名**。从融资余额增长率来看，**氯碱化工、恒帅股份、中望软件、江天化学和济民医疗占据前五名**。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，融资融券略有上升，说明上周市场参与情绪与前一周相比略有回暖。

表 3：融资融券各个股指标排名前 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）
600089.SH	特变电工	电气设备	65.25	600010.SH	包钢股份	钢铁	11616.17
601919.SH	中远海控	交通运输	63.91	601988.SH	中国银行	银行	4550.71
300059.SZ	东方财富	非银金融	55.88	601198.SH	东兴证券	非银金融	3852.06
002466.SZ	天齐锂业	有色金属	53.61	000166.SZ	申万宏源	非银金融	3785.18
002460.SZ	赣锋锂业	有色金属	48.75	002610.SZ	爱康科技	公用事业	3049.28
600111.SH	北方稀土	有色金属	48.24	601328.SH	交通银行	银行	2112.40
603993.SH	洛阳钼业	有色金属	44.03	601669.SH	中国电建	建筑装饰	2052.05
002176.SZ	江特电机	电气设备	42.95	600918.SH	中泰证券	非银金融	2033.46
600392.SH	盛和资源	有色金属	42.78	600166.SH	福田汽车	汽车	1729.57
600096.SH	云天化	化工	42.66	600109.SH	国金证券	非银金融	1639.63

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

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	600618.SH	氯碱化工	93.34%
2	300969.SZ	恒帅股份	85.05%
3	688083.SH	中望软件	81.84%
4	300927.SZ	江天化学	79.12%
5	603222.SH	济民医疗	75.57%
6	000937.SZ	冀中能源	63.09%
7	688550.SH	瑞联新材	60.36%
8	600885.SH	宏发股份	59.15%
9	000852.SZ	石化机械	51.95%
10	002756.SZ	永兴材料	47.61%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

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 2021 年 9 月份潜力股跟踪（数据从月初截止上周末）

代码	名称	上周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
002142	宁波银行	35.09	14.02%	8.64%
600019	宝钢股份	10.45	18.45%	2.55%
600782	新钢股份	9.04	22.64%	2.84%
002135	东南网架	10.41	22.56%	-8.28%

000858	五粮液	201.95	6.75%	0.13%
600600	青岛啤酒	81.94	6.81%	-5.07%
002334	英威腾	6.95	3.64%	-9.74%
300861	美畅股份	78.65	4.58%	-10.21%
300718	长盛轴承	18.83	5.96%	-6.41%
600570	恒生电子	54.79	24.56%	10.55%
潜力股平均			13.00%	-1.50%
000001.SH	上证综指	3,613.97	5.08%	1.98%
000300.SH	沪深 300	4,855.94	4.94%	1.05%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 6：东莞证券 2021 年三季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2021-6-30)	收盘价 (2021-9-17)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	52.85	51.25	-3.02%	3.87%
000001	平安银行	22.62	18.53	-18.08%	3.89%
002966	苏州银行	7.35	6.87	-6.53%	6.12%
300059	东方财富	32.79	34.70	5.82%	12.23%
600030	中信证券	24.54	25.95	5.77%	15.06%
300715	凯伦股份	23.57	23.50	-0.30%	28.38%
600048	保利地产	11.31	12.97	14.69%	18.67%
601225	陕西煤业	11.01	14.93	35.64%	52.90%
600426	华鲁恒升	30.95	38.03	22.88%	33.38%
002601	龙佰集团	34.58	35.04	1.33%	12.64%
002460	赣锋锂业	120.88	171.61	41.97%	85.64%
000807	云铝股份	11.90	20.21	69.83%	98.15%
000858	五粮液	295.04	201.95	-31.55%	1.51%
600887	伊利股份	36.83	35.49	-3.64%	2.31%
603517	绝味食品	84.29	60.95	-27.69%	2.98%
600276	恒瑞医药	67.97	46.95	-30.93%	4.16%
000538	云南白药	115.72	96.01	-17.03%	5.58%
603259	药明康德	156.59	152.40	-2.68%	10.15%
000333	美的集团	71.37	68.26	-4.36%	5.79%
300894	火星人	68.00	44.59	-34.43%	16.91%
300750	宁德时代	534.55	503.00	-5.90%	8.91%
300037	新宙邦	100.10	144.10	43.96%	49.35%
688516	奥特维	148.00	200.42	35.42%	74.08%
002230	科大讯飞	67.58	50.95	-24.61%	0.93%
002415	海康威视	64.50	55.09	-14.59%	9.21%
002439	启明星辰	29.01	28.15	-2.96%	27.13%
603986	兆易创新	187.90	151.25	-19.51%	25.14%
002371	北方华创	277.29	357.00	28.75%	55.80%
300408	三环集团	42.42	35.71	-15.82%	19.17%

600862	中航高科	30.69	31.41	2.36%	31.69%
潜力股平均				1%	24%
000001.sh	上证综指	3591.20	3,613.97	0.63%	3.69%
399001.sz	深证成指	15161.70	14,359.36	-5.29%	0.85%
000300.SH	沪深 300	5224.04	4,855.94	-7.05%	0.54%
399005.sz	中小板	9894.71	9,455.79	-4.44%	0.56%
指数平均				-4.04%	1.41%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

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

包冬青
SAC 执业证书编号：S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@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

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

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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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