证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 8 月 16 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘整体延续震荡走高态势，沪指站稳 3500 点。上周沪指周初震荡上扬，强势收获三连阳，随后沪指维持弱势震荡态势，走势稍有休整，但最终沪指仍站稳 3500 点至收盘。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.68%，深证成指微跌 0.19%，创业板回调幅度较大，跌 4.18%。个股板块涨多跌少，钢铁、采掘、银行、房地产和轻工制造等板块涨幅居前；电气设备、电子、通信、医药生物和计算机等板块跌幅靠前。上周北向资金净流入 12.76 亿元，其中当周沪市净流入 8.37 亿元，深市净流入 4.39 亿元。

◆本周大势研判：继续震荡反弹

从本周市场来看：

首先，**本周 7 月经济数据将公布，预计略偏弱。**

其次，**货币政策以我为主，精准投放提高效能。**

再次，**融资压力大幅减小，资金面相对宽松。**

综合来看，上周大盘整体延续震荡反弹走势，站稳 3500 点，个股板块涨多跌少，两市交投持续活跃。从本周市场环境来看，本周将公布 7 月经济数据，在当前疫情反复以及融资需求较弱的情况下，预计经济增速数据或略有偏弱。海外方面，尽管美国在 7 月议息会议上整体维持偏鸽态度，但随着美国经济强劲复苏，美联储持续万亿美元回收流动性，年底货币政策或有变化，关注美联储后续动向。另外从资金面来看，资金利率总体维持较低水平，融资压力较前一期大幅减少，北向资金保持净流入态势，对资金面有所支持。

总体来看，虽然当前经济复苏势头边际或有所减弱，不过央行定调维持稳健的货币政策，仍有望保持市场整体流动性，而外围因素总体可控，稳定市场情绪，加上北向资金保持净流入态势，融资压力较上周大幅减少，以及市场量能持续突破万亿，预计大盘有望继续震荡反弹格局。建议关注量能释放和板块轮动，关注金融、化工、电气设备、医药、TMT 等行业机会。

◆操作建议

操作上建议关注金融、化工、电气设备、医药、TMT 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	35515.38	0.87%
S&P500	4468.00	0.71%
NASDAQ	14822.90	-0.09%
日经指数	27977.15	0.56%
恒生指数	26391.62	0.81%
美原油连	68.03	-0.37%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3516.30	1.68%
深证成指	14799.03	-0.19%
沪深 300	4945.98	0.50%
中小板指	9654.80	-0.44%
创业板指	3345.13	-4.18%

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：继续震荡反弹

上周大盘整体延续震荡走高态势，沪指站稳 3500 点。上周沪指周初震荡上扬，强势收获三连阳，随后沪指维持弱势震荡态势，走势稍有休整，但最终沪指仍站稳 3500 点至收盘。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.68%，深证成指微跌 0.19%，创业板回调幅度较大，跌 4.18%。个股板块涨多跌少，钢铁、采掘、银行、房地产和轻工制造等板块涨幅居前；电气设备、电子、通信、医药生物和计算机等板块跌幅靠前。上周北向资金净流入 12.76 亿元，其中当周沪市净流入 8.37 亿元，深市净流入 4.39 亿元。

从本周来看：

首先，本周 7 月经济数据将公布，预计略偏弱。此前统计局和央行分别公布物价和信贷数据，其中 7 月 CPI 同比上涨 1.0%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，而 7 月 PPI 则上涨 9.0%，重回之前高点。整体来看，工业产品价格上涨压力仍较大，但居民物价相对稳定。此外，央行公布 7 月信贷数据，新增人民币贷款 1.08 万亿，M2 同比 8.3%，其中居民贷款和企业融资需求有所走弱。叠加国内外疫情形势反复以及之前制造业 PMI 数据小幅回落，对短期经济运行带来扰动。值得注意的是，本周统计局将公布 7 月投资、消费、工业增加值等数据，在当前疫情反复以及融资需求较弱的情况下，预计经济增速数据或略有偏弱。

其次，货币政策以我为主，精准投放提高效能。海外市场方面，美联储的固定利率逆回购工具使用规模已连续三日破万亿，回收流动性，需关注 8 月底的美联储议息会议；英国第二季度 GDP 年率初值录得 22.2%，创有纪录以来新高。当前发达国家整体经济复苏较为强劲，市场对全球流动性边际收紧预期有所升温，但央行在 2021 年二季度货币政策执行报告中强调增强宏观政策自主性，稳健货币政策要灵活精准合理适度，维护经济大局总体平稳。从央行表态来看，预计我国货币政策将维持以我为主的态势，短期货币政策仍维持中性，不过如果经济数据持续偏弱，下半年货币政策仍有调控空间。

再次，融资压力大幅减小，资金面相对宽松。上周共有 500 亿元逆回购到期，央行完全对冲到量，实现资金零投放零回笼。本周将有 7000 亿元 MLF 到期以及 500 亿元逆回购到期，资金到期资金量较大，还需央行进行流动性对冲。上周北向资金共净流入 12.76 亿元，较前一期有所减少，但仍呈现净流入态势，对市场资金面有所支持。产业资本在上周减持 69.32 亿元，减持力度较前一期有所扩大。另外，上周共有 11 家企业首发过会。在股权融资方面，本周有 4 支新股发行，预计募集资金 23.01 亿元，较上周融资压力（上周募资总额为 649.54 亿元）大幅减少。此外，当前资金利率总体位于下降通道，市场的流动性仍较为充裕。

综合来看，上周大盘整体延续震荡反弹走势，站稳 3500 点，个股板块涨多跌少，两市交投持续活跃。从本周市场环境来看，本周将公布 7 月经济数据，在当前疫情反复以及融资需求较弱的情况下，预计经济增速数据或略有偏弱。海外方面，尽管美国在 7 月议息会议上整体维持偏鸽态度，但随着美国经济强劲复苏，美联储持续万亿美元回收流动性，年底货币政策或有变化，关注美联储后续动向。另外从资金

面来看，资金利率总体维持较低水平，融资压力较前一期大幅减少，北向资金保持净流入态势，对资金面有所支持。

总体来看，虽然当前经济复苏势头边际或有所减弱，不过央行定调维持稳健的货币政策，仍有望保持市场整体流动性，而外围因素总体可控，稳定市场情绪，加上北向资金保持净流入态势，融资压力较上周大幅减少，以及市场量能持续突破万亿，预计大盘有望继续震荡反弹格局。建议关注量能释放和板块轮动，关注金融、化工、电气设备、医药、TMT 等行业机会。

◆操作建议

操作上建议关注金融、化工、电气设备、医药、TMT 等行业。

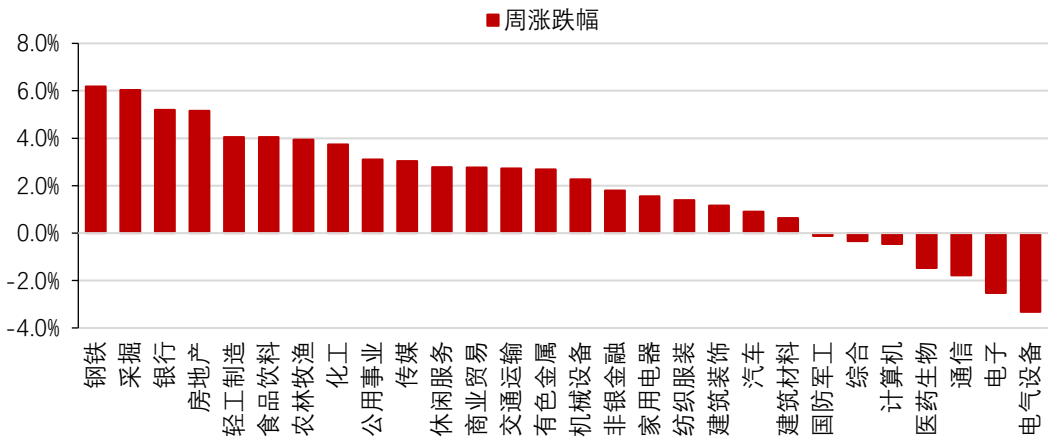
◆上周走势回顾

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
8 月 9 日	中国 7 月 CPI 同比上涨 1%， PPI 同比上涨 9%， 食品中，猪肉价格下降 43.5%，降幅比 6 月扩大 7 个百分点，受原油、煤炭及相关产品价格大幅上涨影响，PPI 同比涨幅略有扩大；新华社表示，当前供求基本面不支持价格大幅上涨，且主要农产品供应比较充足，加之保供稳价持续发力，未来价格保持稳定有基础有条件。
8 月 10 日	央行发布《2021 年第二季度中国货币政策执行报告》，报告指出，要坚持实施正常的货币政策，增强宏观政策自主性；银保监会表示，2021 年上半年，商业银行累计实现净利润 1.1 万亿元，同比增长 11.1%；发改委、国家能源局表示，鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模。
8 月 11 日	中国 7 月 M2 同比增长 8.3%，新增人民币贷款 1.08 万亿元，社会融资规模增量为 1.06 万亿元，均不及预期； 中汽协表示，7 月汽车产销分别完成 186.3 万辆和 196.4 万辆，同比分别下降 15.5%和 11.9%；发改委表示近日全国煤炭产量明显增加，需求持续回落，电厂供煤已经大于耗煤。
8 月 12 日	上海市《自贸试验区陆家嘴片区发展“十四五”规划》正式发布。《规划》将推动专业服务业进一步向新经济、新业态、新领域延伸拓展，在区块链、隐私计算等领域积极构建良好生态，赋能新经济，推动数字化转型。国家能源局表示，7 月我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到 7758 亿千瓦时，同比增 12.8%；IEA 月报显示 7 月欧佩克+减产执行率达到 110%。
8 月 13 日	商务部表示，1-7 月，汽车消费总体保持回稳向好态势，新能源汽车销量创历史新高，受去年同期基数先低后高和汽车芯片短缺等因素的影响，5 月以来新车销量增长承压，并逐步传导至零售终端。国家邮政局表示，1-7 月，邮政行业业务收入累计完成 7145.3 亿元，同比增长 20.9%；上海环境能源交易所表示，下一步碳交易市场将引入做市商机制，让机构投资者入市，同时提供多元化碳金融管理工具。
8 月 14-15 日	美国人口普查显示，人口增长速度放缓，老龄化趋势明显；美联储于 8 月 13 日的固定利率逆回购工具使用规模为 10509.41 亿美元，为连续三日破万亿；商务部数据显示，1-7 月，全国实际使用外资 6721.9 亿元，同比增长 25.5%

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 6 日-8 月 12 日两市合计**融资余额 16925.89 亿元，较 7 月 30 日-8 月 5 日增加 1.34%**。两市合计融券余额 1651.25 亿元，比之前增加 2.14%。两市融资融券余额为 18577.14 亿元，比之前增加 1.41%。总体来看，8 月 6 日-8 月 12 日的融资余额较之前（7 月 30 日-8 月 5 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 6 日-8 月 12 日融资买入额前五的板块为**有色金属、电子、电气设备、化工和医药生物板块**。融资买入增长率前五的行业是**采掘、商业贸易、银行、房地产和轻工制造板块**。

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	653.43	钢铁	12623.05	采掘	51.02%	综合	27.86%
电子	635.50	电子	11657.17	商业贸易	24.63%	传媒	26.33%
电气设备	600.21	非银金融	10955.60	银行	17.71%	电气设备	3.39%
化工	454.63	有色金属	9582.70	房地产	17.09%	化工	3.13%
医药生物	424.50	电气设备	7786.08	轻工制造	15.50%	有色金属	-0.58%
计算机	270.43	化工	5871.39	公用事业	5.85%	通信	-2.50%
非银金融	266.74	银行	5842.70	家用电器	4.98%	商业贸易	-5.47%
汽车	266.73	汽车	5336.20	国防军工	2.73%	食品饮料	-8.68%
国防军工	253.13	医药生物	4976.00	农林牧渔	2.18%	农林牧渔	-9.03%
机械设备	245.39	机械设备	4392.47	交通运输	1.31%	采掘	-9.27%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

个股分析方面，从 8 月 6 日-8 月 12 日的两市融资买入排名来看，**比亚迪、北方稀土、天齐锂业、沃森生物和东方财富占据前五名**。从融资余额增长率来看，**坚朗五金、济民医疗、深圳燃气、亿华通-U 和欧派家居占据前五名**。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，融资融券比波动反弹，说明上周市场参与情绪与前一周相比有所回升。

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）
002594.SZ	比亚迪	汽车	81.31	600010.SH	包钢股份	钢铁	10206.41
600111.SH	北方稀土	有色金属	72.46	002340.SZ	格林美	有色金属	1947.53
002466.SZ	天齐锂业	有色金属	61.60	601669.SH	中国电建	建筑装饰	1530.00
300142.SZ	沃森生物	医药生物	55.41	600958.SH	东方证券	非银金融	1451.00
300059.SZ	东方财富	非银金融	53.95	601919.SH	中远海控	交通运输	1450.23
601012.SH	隆基股份	电气设备	50.67	600166.SH	福田汽车	汽车	1418.57
601919.SH	中远海控	交通运输	50.36	002131.SZ	利欧股份	传媒	1330.55
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	48.70	601618.SH	中国中冶	建筑装饰	1250.15
000723.SZ	美锦能源	采掘	48.38	688425.SH	铁建重工	机械设备	1177.45
300750.SZ	宁德时代	电气设备	43.66	601727.SH	上海电气	电气设备	1014.69

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	002791.SZ	坚朗五金	320.06%
2	603222.SH	济民医疗	164.70%
3	601139.SH	深圳燃气	134.02%
4	688339.SH	亿华通-U	111.84%
5	603833.SH	欧派家居	110.54%
6	300985.SZ	致远新能	81.67%
7	601965.SH	中国汽研	78.85%
8	688092.SH	爱科科技	72.96%
9	688680.SH	海优新材	65.91%
10	688201.SH	信安世纪	65.53%

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 8 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
600036	招商银行	51.18	11.33%	10.06%
600426	华鲁恒升	37.27	22.23%	20.58%
603259	药明康德	138.74	9.25%	-7.51%
600600	青岛啤酒	86.98	13.44%	9.29%
300037	新宙邦	115.60	14.04%	1.40%
603218	日月股份	33.70	8.85%	-3.16%
000636	风华高科	32.93	2.68%	-8.98%
600588	用友网络	37.91	19.86%	5.89%
002230	科大讯飞	54.13	3.82%	-7.63%
600862	中航高科	37.17	22.90%	13.05%
潜力股平均			12.84%	3.30%
000001.SH	上证综指	3,516.30	4.32%	3.50%
000300.SH	沪深 300	4,945.98	5.17%	2.80%

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 (2021-8-13)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	52.85	51.18	-3.15%	3.34%
000001	平安银行	22.62	19.89	-12.07%	3.89%
002966	苏州银行	7.35	7.02	-4.49%	6.12%
300059	东方财富	32.79	32.16	-1.92%	10.06%
600030	中信证券	24.94	24.10	-3.37%	1.64%
300715	凯伦股份	23.57	23.66	0.38%	15.06%
600048	保利地产	12.04	12.02	-0.17%	6.56%
601225	陕西煤业	11.01	11.19	1.66%	5.57%
600426	华鲁恒升	30.95	37.27	20.42%	24.01%
002601	龙佰集团	34.58	36.42	5.32%	8.13%
002460	赣锋锂业	120.88	176.28	45.84%	70.90%
000807	云铝股份	11.90	15.27	28.32%	33.61%
000858	五粮液	295.04	240.80	-18.38%	1.51%
600887	伊利股份	36.83	35.29	-4.18%	1.17%
603517	绝味食品	84.29	71.60	-15.06%	2.98%
600276	恒瑞医药	67.97	56.53	-16.83%	4.16%
000538	云南白药	115.72	94.54	-18.30%	5.58%
603259	药明康德	156.59	138.74	-11.40%	10.15%
000333	美的集团	71.37	71.61	0.34%	3.05%

300894	火星人	68.00	60.85	-10.51%	16.91%
300750	宁德时代	534.55	502.05	-6.08%	8.91%
300037	新宙邦	100.10	115.60	15.48%	39.66%
688516	奥特维	148.00	182.10	23.04%	31.47%
002230	科大讯飞	67.58	54.13	-19.90%	0.93%
002415	海康威视	64.50	56.65	-12.17%	9.21%
002439	启明星辰	29.01	30.30	4.45%	27.13%
603986	兆易创新	187.90	172.41	-8.24%	25.14%
002371	北方华创	277.29	348.98	25.85%	55.80%
300408	三环集团	42.42	44.12	4.01%	19.17%
600862	中航高科	30.69	37.17	21.13%	31.69%
潜力股平均				1.00%	16.12%
000001.SH	上证综指	3591.20	3,516.30	-2.09%	0.46%
399001.SZ	深证成指	15161.70	14,799.03	-2.39%	0.85%
000300.SH	沪深 300	5224.04	4,945.98	-5.32%	0.54%
399005.SZ	中小板	9894.71	9,654.80	-2.42%	0.56%
指数平均				-3.06%	0.60%

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