证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 12 月 7 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘震荡反弹，延续回暖势头，指数回到前期高点附近。周初市场出现震荡反复，随后创业板走稳，指数也顺势走稳，回到前期高点附近，并创出今年反弹新高。个股板块走势有所分化，中小创领涨，表现强于主板。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.06%，深成指上涨 2.45%，创业板指上涨 4.27%。个股板块上涨居多，医药、传媒、食品饮料、计算机、电子、农业等板块领涨，而钢铁、地产、汽车、银行等板块小幅下跌。上周北向资金净流入 245.40 亿元，其中当周沪市净流入 164.48 亿元，深市净流入 80.92 亿元。

◆本周大势研判：高位震荡反复

从本周市场来看：

首先，**经济延续恢复态势，基本面持续改善**。

其次，**管理层继续完善资本市场相关制度，关注国企改革未来发展**。

再次，北向资金偏积极，但新股发行节奏仍较快，加上年底因素，整体资金面仍有压力。

综合来看，上周大盘延续震荡回暖态势，指数逼近前期高点，中小创表现较强。个股板块上涨居多，医药、传媒、食品饮料、计算机、电子、农业等板块领涨，而钢铁、地产、汽车、银行等板块小幅下跌。从本周市场环境来看，经济数据进一步验证经济回暖态势，资本市场继续完善相关制度，国企改革力度也将有望逐步加大，加上北向资金的流入，对市场仍有支撑。大盘技术面也表现相对强势，技术面仍有惯性上冲概率，不过新股发行节奏持续较快，而央行在上周有所回笼资金，加上大小非持续减持以及年底因素，对资金面仍构成制约，大盘成交量也未能持续放大，对后续走势构成制约，**预计短线高位仍有震荡反复，关注海外市场以及量能支持。操作上中线布局，建议关注金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备、计算机等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备、计算机等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；海外疫情与影响持续超预期。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	30218.26	1.03%
S&P500	3699.12	1.67%
NASDAQ	12464.23	2.12%
日经指数	26751.24	0.40%
恒生指数	26835.92	-0.22%
美原油连	46.09	1.23%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3444.58	1.06%
深证成指	14026.66	2.45%
沪深 300	5065.92	1.71%
中小板指	9273.68	2.72%
创业板指	2730.84	4.27%

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：高位震荡反复

上周大盘震荡反弹，延续回暖势头，指数回到前期高点附近。周初市场出现震荡反复，随后创业板走稳，指数也顺势走稳，回到前期高点附近，并创出今年反弹新高。个股板块走势有所分化，中小创领涨，表现强于主板。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.06%，深成指上涨 2.45%，创业板指上涨 4.27%。个股板块上涨居多，医药、传媒、食品饮料、计算机、电子、农业等板块领涨，而钢铁、地产、汽车、银行等板块小幅下跌。上周北向资金净流入 245.40 亿元，其中当周沪市净流入 164.48 亿元，深市净流入 80.92 亿元。

从本周来看：

首先，经济延续恢复态势，基本面持续改善。统计局上周公布的中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点；而非制造业 PMI 为 56.4%，也高于上月 0.2 个百分点，显示出 11 月份经济继续保持扩张态势，特别是新订单指数为 53.9%，生产指数为 54.7%，均比上月有所上升，显示制造业生产和需求均呈现回暖态势，有助于后续经济稳步运行。财新公布的我国 11 月制造业 PMI 为 54.9，创 2010 年 12 月以来新高，进一步验证经济恢复态势，预计四季度经济渐保持持续恢复态势，经济基本面将持续改善。

其次，管理层继续完善资本市场相关制度，关注国企改革未来发展。资本市场制度建设持续推进，上交所修订 ETF 业务实施细则有关条款，并发布《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则（2020 年修订）》、修订发布《上海证券交易所科创板上市委员会管理办法》，进一步完善资本市场相关制度，有助于后续市场健康运行。另外，近期国资委召开部分中央企业负责人座谈会，研究分析企业经济运行情况，强调要扎实落实国企改革三年行动，进一步激发企业活力动力，加快建设世界一流企业，预计后续国企改革力度将逐步加大，对相关板块构成支持。

再次，北向资金偏积极，但新股发行节奏仍较快，加上年底因素，整体资金面仍有压力。北向资金上周表现较为积极，当周累计净流入 245.40 亿元，其中当周沪市净流入 164.48 亿元，深市净流入 80.92 亿元，显示出近期北向资金略偏积极，特别是对沪市的流入规模较多。不过近期新股发行节奏也较快，根据数据统计，本周将有 11 只新股发行，预计募资 74.23 亿元，加上几家新股上市，而大小非也在上周净减持 140 多亿，加上年底因素，对市场整体资金面构成压力。

综合来看，上周大盘延续震荡回暖态势，指数逼近前期高点，中小创表现较强。个股板块上涨居多，医药、传媒、食品饮料、计算机、电子、农业等板块领涨，而钢铁、地产、汽车、银行等板块小幅下跌。从本周市场环境来看，经济数据进一步验证经济回暖态势，资本市场继续完善相关制度，国企改革力度也将有望逐步加大，加上北向资金的流入，对市场仍有支撑。大盘技术面也表现相对强势，技术面仍有惯性上冲概率，不过新股发行节奏持续较快，而央行在上周有所回笼资金，加上大小非持续减持以及年底因素，对资金面仍构成制约，大盘成交量也未能持续放大，对后续走势构成制约，**预计短线高位仍有震荡反复，关注海外市场以及量能支持。操作上中线布局，建议关注金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备、计算机等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备、计算机等行业。

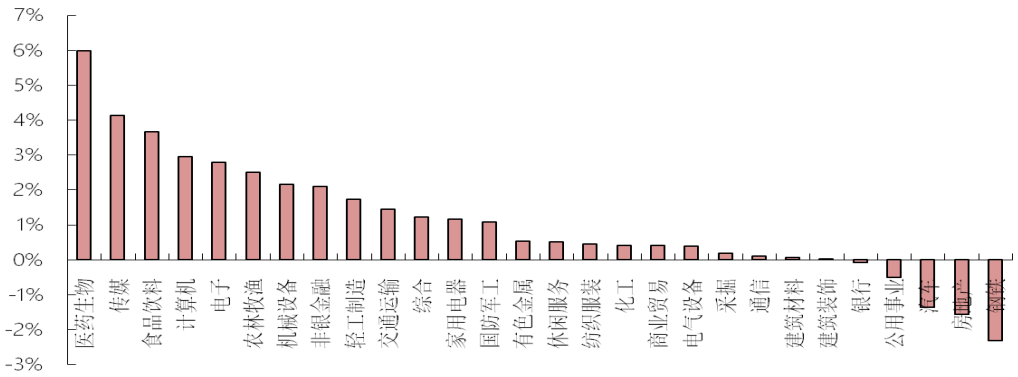
◆上周走势回顾

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
11 月 30 日	中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业恢复性增长有所加快，连续 9 个月高于临界点；海关总署发布《海南自由贸易港进口“零关税”原辅料海关监管办法（试行）》，自 12 月 1 日起施行。
12 月 1 日	中国 11 月财新制造业 PMI 为 54.9，创 2010 年 12 月以来新高，前值 53.6；11 月份，全国 100 个城市新建住宅平均价格环比上涨 0.32%，涨幅较上月收窄 0.08 个百分点；同比上涨 3.63%，涨幅较上月扩大 0.11 个百分点。
12 月 2 日	国务院常务会议部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间；11 月份中国物流业景气指数为 57.5%较上月回升 1.2 个百分点；中国仓储指数为 56.9%，

	较上月回升 4.1 个百分点；商务部等三部门发布公告，决定对有关商用密码实施进口许可和出口管制；富时罗素宣布对富时中国 A50 等指数季度审核变更。
12 月 3 日	中国 11 月财新服务业 PMI 升至 57.8，为 2010 年 5 月以来次高值，11 月财新综合 PMI 提升 1.8 个百分点至 57.5，创下 2010 年 3 月后最强劲增速。
12 月 4 日	国家税务总局发布公告，进一步简便优化部分纳税人个人所得税预扣预缴方法；中国证券业协会制定并发布了《证券公司保荐业务规则》，针对保荐业务重点和薄弱环节补短板、建制度。
12 月 5-6 日	国资委召开部分中央企业负责人座谈会，研究分析企业经济运行情况；证监会核发华旺股份、一鸣股份、振邦智能、吉大正元 4 家企业 IPO 批文；银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件。

资料来源：东莞证券研究所

2.个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2020 年 12 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	45.78	8.08%	3.57%
601318	中国平安	92.19	5.10%	2.40%
600048	保利地产	16.96	4.59%	-1.51%
601668	中国建筑	5.30	3.31%	-2.39%
000878	云南铜业	16.11	5.48%	-1.83%
603043	广州酒家	38.65	5.65%	3.90%
600276	恒瑞医药	91.32	6.41%	6.20%
600690	海尔智家	27.22	5.64%	0.93%
600406	国电南瑞	22.54	1.78%	-4.45%
600588	用友网络	44.11	2.56%	0.94%
000001.SH	上证综指	3,444.58	2.18%	1.56%
000300.SH	沪深 300	5,065.92	2.63%	2.13%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2020 年四季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-9-30)	收盘价 (2020-12-04)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	76.26	92.19	20.89%	24.08%
600036	招商银行	36.00	45.78	27.17%	32.69%
000001	平安银行	15.17	19.30	27.22%	37.64%
600030	中信证券	30.03	30.30	0.90%	6.06%
600048	保利地产	15.89	16.96	6.73%	13.34%

601668	中国建筑	5.08	5.30	4.33%	10.43%
601636	旗滨集团	8.50	11.54	35.76%	63.76%
002271	东方雨虹	35.93	35.10	-2.32%	13.17%
600486	扬农化工	87.70	121.50	38.54%	41.00%
600426	华鲁恒升	24.50	34.90	42.45%	59.59%
002409	雅克科技	54.57	59.13	8.36%	15.78%
000878	云南铜业	13.66	16.11	17.94%	26.72%
600887	伊利股份	38.50	39.79	3.35%	15.69%
600298	安琪酵母	60.99	50.52	-17.17%	3.62%
000895	双汇发展	52.25	48.08	-7.99%	5.57%
600276	恒瑞医药	89.82	91.32	1.67%	5.42%
603259	药明康德	101.50	110.97	9.33%	20.00%
600201	生物股份	27.00	24.25	-10.19%	3.52%
000651	格力电器	52.51	69.00	31.41%	32.92%
603355	莱克电气	35.01	32.91	-6.00%	10.25%
600741	华域汽车	24.90	30.43	22.21%	44.10%
300750	宁德时代	209.20	249.72	19.37%	31.56%
603338	浙江鼎力	99.15	104.99	5.89%	14.52%
002747	埃斯顿	19.60	24.10	22.96%	41.73%
600588	用友网络	38.21	44.11	15.44%	28.76%
002027	分众传媒	8.07	10.28	27.39%	32.22%
002624	完美世界	33.30	28.85	-13.36%	4.68%
000636	风华高科	26.90	36.30	34.94%	36.43%
000725	京东方 A	4.91	5.36	9.16%	18.74%
002600	领益智造	11.19	14.28	27.61%	31.55%
潜力股平均				13%	24%
000001.sh	上证综指	3218.05	3,444.58	7.04%	7.70%
399001.sz	深证成指	12907.45	14,026.66	8.67%	10.00%
000300.SH	沪深 300	4587.40	5,065.92	10.43%	10.97%
399005.sz	中小板	8671.94	9,273.68	6.94%	10.24%
指数平均				8.27%	9.73%

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

许建锋
SAC 执业证书编号：S0340519010001
电话：0769-22110925
邮箱：xujianfeng@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