证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 11 月 23 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘震荡反弹，走势有所回暖，但个股板块则表现分化。周初在金融等权重蓝筹板块带动下指数有所反弹，但中小创表现弱势，市场呈现出沪强深弱格局，量能则维持缩量格局，随着周四、周五创业板小幅走稳，最终市场人气有所回升上证指数领涨各大指数。从周 K 线来看，上证综指上涨 2.04%，深成指上涨 0.71%，创业板指下跌 1.472.91%。个股板块上涨居多，有色、采掘、军工、钢铁、银行等板块领涨，而医药、电子、休闲服务、计算机等板块小幅下跌。上周北向资金净流入 55.10 亿元，其中当周沪市净流入 84.40 亿元，深市净流出 29.29 亿元。

◆本周大势研判：惯性冲高

从本周市场来看：

首先，**经济整体恢复状况良好，人民币汇率持续走稳，对市场仍有支持**。

其次，**金融委关注债券市场稳定发展，央行维持 LPR 不变，短期资金面预计中性略偏紧**。

再次，北向资金近期仍保持相对谨慎

综合来看，上周大盘震荡反弹，走势有所回暖，指数维持在 3300 点上方运行，但中小创有所回调，市场呈现沪强深弱格局。个股板块上涨居多，有色、采掘、军工、钢铁、银行等板块领涨，而医药、电子、休闲服务、计算机等板块小幅下跌。从本周市场环境来看，金融委关注债券市场稳定发展，有助于缓解市场担忧，不过随着月末以及年底的临近，而北向资金保持谨慎，预计短线资金面或略有趋紧。**大盘技术面走势相对较稳，特别是传统周期类板块近期走稳，对市场构成支持，不过上档也面临前期高点压制，进一步上行需要量能支持，预计惯性冲高后仍面临高位震荡整固，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、采掘、钢铁、汽车、基建、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、采掘、钢铁、汽车、基建、电气设备等行业。

◆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

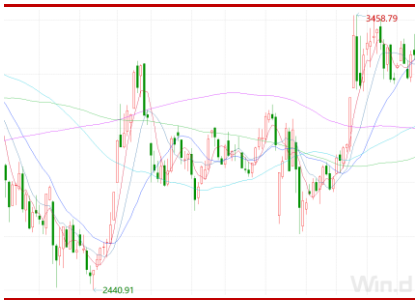
指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	29263.48	-0.73%
S&P500	3557.54	-0.77%
NASDAQ	11854.97	0.22%
日经指数	25527.37	0.56%
恒生指数	26451.54	1.13%
美原油连	42.47	5.83%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3377.73	2.04%
深证成指	13852.42	0.71%
沪深 300	4943.29	1.78%
中小板指	9135.08	-0.10%
创业板指	2667.09	-1.47%

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：惯性冲高

上周大盘震荡反弹，走势有所回暖，但个股板块则表现分化。周初在金融等权重蓝筹板块带动下指数有所反弹，但中小创表现弱势，市场呈现出沪强深弱格局，量能则维持缩量格局，随着周四、周五创业板小幅走稳，最终市场人气有所回升上证指数领涨各大指数。从周 K 线来看，上证综指上涨 2.04%，深成指上涨 0.71%，创业板指下跌 1.472.91%。个股板块上涨居多，有色、采掘、军工、钢铁、银行等板块领涨，而医药、电子、休闲服务、计算机等板块小幅下跌。上周北向资金净流入 55.10 亿元，其中当周沪市净流入 84.40 亿元，深市净流出 29.29 亿元。

从本周来看：

首先，经济整体恢复状况良好，人民币汇率持续走稳，对市场仍有支持。统计局上周公布 10 月经济数据，10 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，其中消费增长 4.3%，1-10 月投资增 1.8%。工业增加值略超预期，投资结构改善，消费则延续恢复，显示出 10 月经济恢复势头保持强劲，经济运行加快恢复。而后续区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）的正式签订，将促进区域内贸易，对中国经济增长带来利好支持。短期经济仍有望延续恢复态势。在此背景下人民币汇率近期依然维持相对强势，对美元汇率走势较强，也对市场有所支持。

其次，金融委关注债券市场稳定发展，央行维持 LPR 不变，短期资金面预计中性略偏紧。近期信用债市场出现风险事件，导致债券市场波动加大，对市场资金面带来一定压力，金融委也与近期召开会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作；一方面严厉处罚各种“逃废债”行为，牢牢守住不发生系统性风险的底线；另一方面深化债券市场改革，建立健全市场制度，完善市场结构，丰富产品服务，有助于后期债券市场逐步走稳。另外，央行的 LPR 报价连续 7 个月按兵不动，在利率方面维持谨慎，而随着年底资金需求压力加大，短期资金面预计中性略偏紧。

再次，北向资金近期仍保持相对谨慎。上周小幅净流入，主要是沪市流入较大，而深市则出现小幅净流出，显示出一方面在资金流入方面保持相对谨慎，另一方面在结构上有所微调，流入沪市而小幅流出深市。

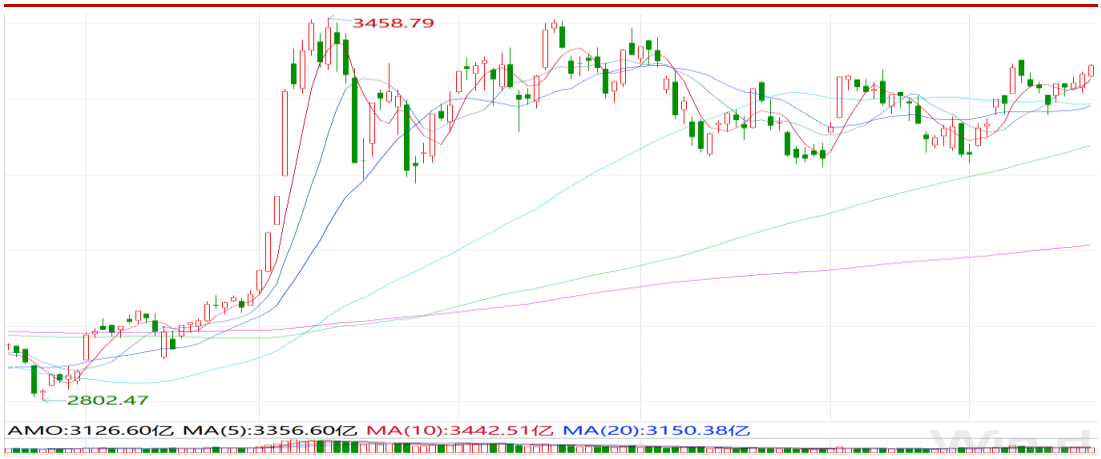
综合来看，上周大盘震荡反弹，走势有所回暖，指数维持在 3300 点上方运行，但中小创有所回调，市场呈现沪强深弱格局。个股板块上涨居多，有色、采掘、军工、钢铁、银行等板块领涨，而医药、电子、休闲服务、计算机等板块小幅下跌。从本周市场环境来看，金融委关注债券市场稳定发展，有助于缓解市场担忧，不过随着月末以及年底的临近，而北向资金保持谨慎，预计短线资金面或略有趋紧。**大盘技术面走势相对较稳，特别是传统周期类板块近期走稳，对市场构成支持，不过上档也面临前期高点压制，进一步上行需要量能支持，预计短线惯性冲高，之后仍面临高位震荡整固，关注海外市场以及量能支持。操作上中线布局，建议关注金融、地产、有色、化工、采掘、钢铁、汽车、基建、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、采掘、钢铁、汽车、基建、电气设备等行业。

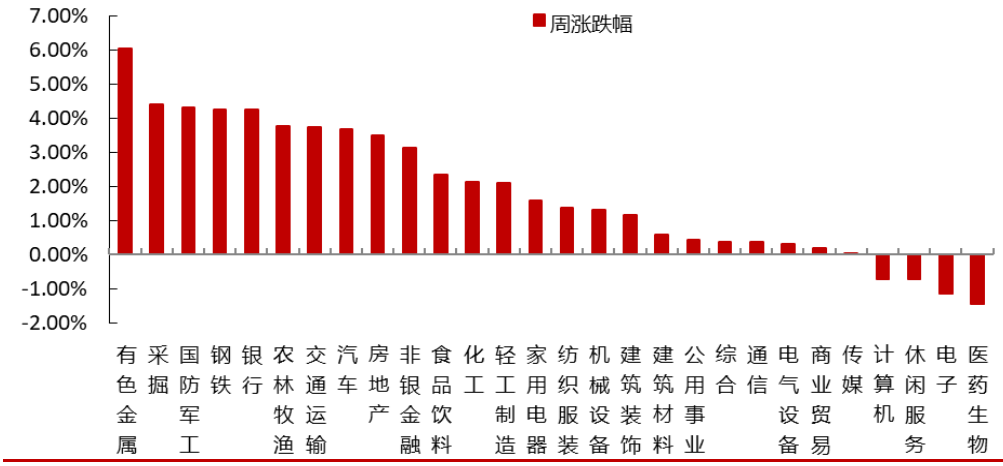
◆上周走势回顾

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 16 日	央行 11 月 16 日开展 8000 亿元 1 年期 MLF 操作，为连续第四个月超额续作 MLF，且操作规模创年内最大；统计局表示，中国 10 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，预期增 6.5%；10 月社会消费品零售总额同比增长 4.3%，预期增长 5.2%；1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增 1.8%，预期增 1.8%；商务部表示，10 月当月全国实际使用外资 818.7 亿元人民币，同比增长 18.3%。
11 月 17 日	国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要统筹考虑下一步宏观政策，增强政策有效性和可持续性；国家发改委：正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》，并表示，在应对债务风险以及违约处置方面，要加强监管，强化协同，建立早识别、早预警、早发

	现、早处置的风险防控工作体系。
11 月 18 日	财政部:1-10 月,全国一般公共预算收入 158533 亿元,同比下降 5.5%;交易商协会进一步规范债务融资工具发行业务,严禁发行人“自融”,打击“结构化发行”违规行为;IMF 预期,到 2025 年,中国经购买力调整的人均 GDP 将相当于 2.53 万美元,接近全球最富裕国家的前三分之一;财政部:已下达用于支持化解地方中小银行风险的新增专项债券额度 2000 亿元。
11 月 19 日	国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示,中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变;国务院同意建立由市场监管总局牵头的反不正当竞争部际联席会议制度,加强对反不正当竞争工作的宏观指导;商务部发布数据,1-10 月,我国对外非金融类直接投资 6020 亿元,同比下降 3.2%,并表示支持香港尽早加入 RCEP;国内成品油价格年内第五次上调,汽油每吨提高 150 元,柴油每吨提高 145 元。
11 月 20 日	国家高层表示,要继续推进区域经济一体化,早日建成亚太自由贸易区,中方欢迎区域全面经济伙伴关系协定完成签署,也将积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定;LPR 报价连续 7 个月按兵不动,11 月 20 日 LPR 为:1 年期 LPR 为 3.85%,5 年期以上 LPR 为 4.65%;商务部发布数据,1-10 月我国企业承接服务外包合同额 10954.1 亿元 同比增 9.3%。
11 月 21-22 日	富时罗素全球股票指数系列新纳入国联证券一只 A 股股票,无 A 股股票被剔除;港股、A 股、海外上市 ADS 共计 23 只股票被纳入;金融委表示,近期违约个案有所增加是周期性、体制性、行为性因素相互叠加的结果,要严厉处罚各种“逃废债”行为,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

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 11 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
600030	中信证券	29.42	7.06%	2.76%
600036	招商银行	45.05	13.79%	13.16%
601668	中国建筑	5.33	6.65%	4.31%
600426	华鲁恒升	36.19	30.46%	28.02%
601225	陕西煤业	10.11	17.60%	15.54%
600276	恒瑞医药	86.91	3.78%	-2.17%
600887	伊利股份	39.23	4.46%	-1.26%
600741	华域汽车	33.58	15.30%	7.90%
600690	海尔智家	29.54	21.52%	18.83%
000636	风华高科	33.40	26.34%	23.20%
000001.SH	上证综指	3,377.73	5.06%	4.75%

000300.SH	沪深 300	4,943.29	6.44%	5.28%

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 (2020-10-30)	收盘价 (2020-11-20)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	77.83	84.54	8.62%	10.73%
600036	招商银行	39.81	45.05	13.16%	13.79%
000001	平安银行	17.75	18.86	6.25%	6.99%
600030	中信证券	28.63	29.42	2.76%	7.06%
600048	保利地产	15.36	16.96	10.42%	11.33%
601668	中国建筑	5.11	5.33	4.31%	6.65%
601636	旗滨集团	9.18	12.50	36.17%	51.63%
002271	东方雨虹	37.07	37.72	1.75%	9.06%
600486	扬农化工	93.10	115.73	24.31%	28.83%
600426	华鲁恒升	28.27	36.19	28.02%	30.46%
002409	雅克科技	50.63	60.91	20.30%	24.43%
000878	云南铜业	12.39	15.55	25.50%	32.04%
600887	伊利股份	39.73	39.23	-1.26%	4.46%
600298	安琪酵母	52.82	47.88	-9.35%	3.26%
000895	双汇发展	50.00	51.32	2.64%	4.44%
600276	恒瑞医药	88.84	86.91	-2.17%	3.78%
603259	药明康德	112.72	109.10	-3.21%	8.06%
600201	生物股份	23.66	23.23	-1.82%	1.78%
000651	格力电器	57.56	67.90	17.96%	20.74%
603355	莱克电气	36.29	35.35	-2.59%	6.37%
600741	华域汽车	31.12	33.58	7.90%	15.30%
300750	宁德时代	247.17	252.08	1.99%	11.35%
603338	浙江鼎力	91.02	103.69	13.92%	14.37%
002747	埃斯顿	22.16	25.01	12.86%	19.04%
600588	用友网络	43.15	45.75	6.03%	14.02%
002027	分众传媒	9.34	9.71	3.96%	10.06%
002624	完美世界	28.07	25.93	-7.62%	8.34%
000636	风华高科	27.11	33.40	23.20%	26.34%
000725	京东方 A	4.73	5.39	13.95%	16.91%
002600	领益智造	13.03	12.70	-2.53%	10.05%
潜力股平均				9%	14%
000001.sh	上证综指	3224.53	3,377.73	4.75%	5.06%
399001.sz	深证成指	13236.60	13,852.42	4.65%	7.26%
000300.SH	沪深 300	4695.33	4,943.29	5.28%	6.44%
399005.sz	中小板	8967.11	9,135.08	1.87%	6.61%
指数平均				4.14%	6.34%

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

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