证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 10 月 26 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘震荡回落，跌破 3300 点关口。周初大盘冲高震荡后回落跌破 60 日均线，随后指数在 60 日均线附近震荡反复，随着量能持续缩量，最终上周五出现明显回调，指数跌破 3000 点，走势略显低迷。创业板领跌各大指数。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.75%，终结周 K 线两连阳，深成指下跌 2.99%，创业板指下跌 4.54%。个股板块下跌居多，仅银行、汽车板块上涨，而医药、农业、军工、建筑、电气设备等板块领跌。上周北向资金净流出 140.26 亿元，连续七个交易日净流出，其中当周沪市净流出 51.67 亿元，深市净流出 88.58 亿元。

◆本周大势研判：延续震荡反复

上周大盘震荡回落，走势偏弱。

从本周市场来看：

首先，**首先，三季度经济相对平稳，预计全年仍有望呈现正增长。**

其次，**海外疫情形势有所严峻，加上美国大选临近，海外市场波动或加剧。**

再次，**北向资金持续流出，加上本周蚂蚁集团发行，对市场资金面仍有压制。**

综合来看，上周大盘震荡回落，跌破 3300 点，走势有所趋弱。个股板块下跌居多，仅银行、汽车板块上涨，而医药、农业、军工、建筑、电气设备等板块领跌。从本周市场环境来看，海外疫情持续以及美国大选前预期不明朗可能造成海外市场波动加剧，国内此前公布的经济数据相对平稳，四季度将延续改善态势，另外十九届五中全会本周召开，消息面预计相对平稳，不过北向资金近期持续流出，而本周蚂蚁集团 IPO 发行规模较大，加上月末因素，对市场资金面带来压制。大盘技术面走势偏弱，处于高位震荡回落格局，符合我们此前预期，而当前板块走势仍有分化，量能的持续缩量显示市场观望格局较浓，**预计市场短线仍有震荡反复，等待市场适度走稳**，关注下档均线支撑。**操作上适度谨慎，中线布局，建议关注金融、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、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	28335.57	-0.95%
S&P500	3465.39	-0.53%
NASDAQ	11548.28	-1.06%
日经指数	23516.59	0.45%
恒生指数	24918.78	2.18%
美原油连	39.78	-3.26%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3278.00	-1.75%
深证成指	13128.46	-2.99%
沪深 300	4718.49	-1.53%
中小板指	8816.06	-2.82%
创业板指	2600.84	-4.54%

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：延续震荡反复

上周大盘震荡回落，跌破 3300 点关口。周初大盘冲高震荡后回落跌破 60 日均线，随后指数在 60 日均线附近震荡反复，随着量能持续缩量，最终上周五出现明显回调，指数跌破 3000 点，走势略显低迷。创业板领跌各大指数。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.75%，终结周 K 线两连阳，深成指下跌 2.99%，创业板指下跌 4.54%。个股板块下跌居多，仅银行、汽车板块上涨，而医药、农业、军工、建筑、电气设备等板块领跌。上周北向资金净流出 140.26 亿元，连续七个交易日净流出，其中当周沪市净流出 51.67 亿元，深市净流出 88.58 亿元。

上周大盘震荡回落，走势仍有反复，符合此前我们的预期。从本周来看，临近美国大选，海外市场仍有反复压力，而国内数据相对稳定，三季度业绩将陆续披露，还有十九届五中全会，预计消息面相对稳定，不过大盘目前技术面走势偏弱，短线受压于 60 日均线和 3300 点关口，在量能持续缩量以及融资压制下，预计短线仍有弱势反复可能。

首先，三季度经济相对平稳，预计全年仍有望呈现正增长。统计局上周公布三季度经济数据，中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正，其中三季度 GDP 增长 4.9%；中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长；9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%；中国 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正。数据显示经济保持稳步运行态势。而国务院副总理刘鹤也表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。预计四季度经济仍有望持续回暖态势，经济基本面有望保持持续改善态势。

其次，海外疫情形势有所严峻，加上美国大选临近，海外市场波动或加剧。根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间 10 月 24 日 10 时 58 分（北京时间 10 月 24 日 16 时 58 分），全球累计新冠肺炎确诊病例 41809078 例，累计死亡病例 1139372 例。特别是新增确诊人数明显加大，显示出全球疫情形势依然严峻。另外，美国大选临近，市场预期不明，而美国刺激法案在大选前达成协议的可能性较小，使得海外市场短期仍面临反复，或加剧市场波动。

再次，北向资金持续流出，加上本周蚂蚁集团发行，对市场资金面仍有压制。上周北向资金表现谨慎，呈现出持续净流出格局，上周累计净流出超百亿，并且持续七个交易日净流出，谨慎态势明显，对短期市场信心有所影响。与此同时，新股发行也迎来重磅的蚂蚁集团，预计其将在香港和上海上市，募资 350 亿美元，其中在 A 股融资或超百亿美元，融资规模相对较大，加上月末因素，对短期资金面带来压力。

综合来看，上周大盘震荡回落，跌破 3300 点，走势有所趋弱。个股板块下跌居多，仅银行、汽车板块上涨，而医药、农业、军工、建筑、电气设备等板块领跌。从本周市场环境来看，海外疫情持续以及美国大选前预期不明朗可能造成海外市场波动加剧，国内此前公布的经济数据相对平稳，四季度将延续改善态势，另外十九届五中全会本周召开，消息面预计相对平稳，不过北向资金近期持续流出，而本周蚂蚁集团 IPO 发行规模较大，加上月末因素，对市场资金面带来压制。大**盘技术面走势偏弱，处于高位震荡回落格局，符合我们此前预期，而当前板块走势仍有分化，**

量能的持续缩量显示市场观望格局较浓，预计市场短线仍有震荡反复，等待市场适度走稳，关注下档均线支撑。**操作上适度谨慎，中线布局，建议关注金融、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、采掘、钢铁、汽车、基建、电气设备等行业。

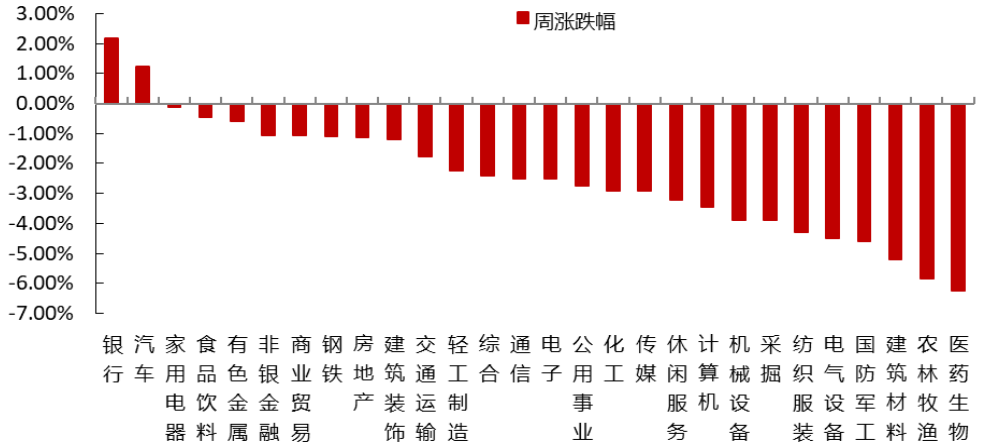
◆上周走势回顾

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
10 月 19 日	中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正；中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期 5.8%，前值 5.6%；中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%，预期 1.6%，前值 0.5%。中国 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正

10 月 20 日	LPR 连续 6 个月按兵不动；中国 9 月 70 大中城市中有 55 城新建商品住宅价格环比上涨，8 月为 59 城；国资委：中央企业前三季度实现营业收入 21.1 万亿元，同比下降 4.6%，降幅较 1-8 月收窄 1.2 个百分点。
10 月 21 日	2020 金融街论坛年会在京开幕，刘鹤副总理表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件；央行行长易纲：货币政策要把握好稳增长和防风险的平衡，尽可能长时间实施正常货币政策，货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动，使之在长期维持在一个合理的轨道上；财政部数据显示，1-9 月累计，全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%。
10 月 22 日	证监会副主席李超表示，将广泛听取各方面意见，研究制定全市场推广注册制实施方案；中国证券业协会发布《中国证券业服务实体经济报告（2020）》，全面展现了近年来证券行业服务实体经济取得的成效，并就证券公司进一步提升服务实体经济能力提出了相关建议。
10 月 23 日	六部委联合发布《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》，继续推进减税降费，进一步降低用能用网成本，深入推进物流降成本；商务部研究院发布《中国数字贸易发展报告 2020》指出，近年来我国数字贸易规模快速扩大，我国数字贸易市场主体持续壮大。
10 月 24-25 日	中国人民银行法将迎十七年来首次大修；证监会就修改证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法征求意见。

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 10 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
601318	中国平安	83.50	11.24%	9.49%
600048	保利地产	16.40	5.48%	3.21%
601668	中国建筑	5.11	2.36%	0.59%
600426	华鲁恒升	25.60	10.73%	4.49%
600887	伊利股份	40.45	9.87%	5.06%
600276	恒瑞医药	88.15	5.42%	-1.86%
600201	生物股份	23.40	3.52%	-13.33%
000651	格力电器	58.32	10.32%	9.42%
600741	华域汽车	27.92	15.94%	12.13%
002027	分众传媒	9.24	22.30%	14.50%
000001.SH	上证综指	3,278.00	4.76%	1.86%
000300.SH	沪深 300	4,718.49	5.72%	2.86%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2020 年三季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-9-30)	收盘价 (2020-10-23)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	76.26	83.50	9.49%	11.24%
600036	招商银行	36.00	41.22	14.50%	16.94%
000001	平安银行	15.17	18.13	19.51%	23.80%
600030	中信证券	30.03	30.10	0.23%	6.06%
600048	保利地产	15.89	16.40	3.21%	5.48%
601668	中国建筑	5.08	5.11	0.59%	2.36%
601636	旗滨集团	8.50	8.11	-4.59%	11.76%
002271	东方雨虹	35.93	33.32	-7.27%	13.17%
600486	扬农化工	87.70	85.35	-2.68%	3.63%
600426	华鲁恒升	24.50	25.60	4.49%	10.73%
002409	雅克科技	54.57	47.59	-12.79%	7.68%
000878	云南铜业	13.66	14.05	2.86%	7.32%
600887	伊利股份	38.50	40.45	5.06%	9.87%
600298	安琪酵母	60.99	55.21	-9.48%	3.62%
000895	双汇发展	52.93	47.50	-10.26%	5.57%
600276	恒瑞医药	89.82	88.15	-1.86%	5.42%
603259	药明康德	101.50	104.18	2.64%	10.15%
600201	生物股份	27.00	23.40	-13.33%	3.52%
000651	格力电器	53.30	58.32	9.42%	10.32%
603355	莱克电气	35.01	35.95	2.68%	8.37%
600741	华域汽车	24.90	27.92	12.13%	15.94%
300750	宁德时代	209.20	225.00	7.55%	16.68%
603338	浙江鼎力	99.15	93.98	-5.21%	14.52%
002747	埃斯顿	19.60	21.90	11.73%	18.78%
600588	用友网络	38.21	41.00	7.30%	18.24%
002027	分众传媒	8.07	9.24	14.50%	22.30%
002624	完美世界	33.30	27.75	-16.67%	4.68%
000636	风华高科	26.90	26.73	-0.63%	14.31%
000725	京东方 A	4.91	4.79	-2.44%	7.13%
002600	领益智造	11.19	12.48	11.53%	19.12%
潜力股平均				2%	11%
000001.sh	上证综指	3218.05	3,278.00	1.86%	4.76%
399001.sz	深证成指	12907.45	13,128.46	1.71%	7.07%
000300.SH	沪深 300	4587.40	4,718.49	2.86%	5.72%
399005.sz	中小板	8671.94	8,816.06	1.66%	7.40%
指数平均				2.02%	6.24%

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