证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 9 月 28 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘震荡回调，走势低迷。周初市场高开后一路震荡走低，指数重回 60 日线下方，并跌破 3300 点，而在海外市场走弱态势，市场反弹力度较弱，最终回落至 3200 点附近，逼近前期低点。从周 K 线来看，上证综指下跌 3.56%，深成指下跌 3.25%，创业板指下跌 2.14%。个股板块普遍回调，有色、汽车、地产、建筑、交运等板块领跌，仅医药板块小幅收红。上周北向资金净流出 247.10 亿元，其中沪市净流出 128.90 亿元，深市净流出 118.20 亿元。

◆本周大势研判：或呈现缩量震荡格局

上周大盘震荡回调，走势较弱，量能也逐步缩量。

从本周市场来看：

首先，**首先，管理层对资本市场保持持续关注，有助于提升市场中期信心**。

其次，**北向资金流出压力较大，节前资金面仍需观察。**

综合来看，上周大盘震荡回调，走势相对低迷，指数回落至 3300 点下方，个股板块普遍下跌，有色、汽车、地产、建筑、交运等板块领跌，仅医药板块小幅收红，成交量也逐步萎缩。从本周市场环境来看，管理层对于资本市场保持较多关注，后续政策仍有支持，海外疫情以及海外市场波动仍是较大的不确定性。而北向资金近期持续流出，对市场短期资金面仍有压制。临近国庆假期，市场交投明显萎缩，成交量持续缩量，整体观望态势较浓，在此背景下，预计市场呈现缩量弱势震荡格局，关注下档均线支持及成交量变化。**操作上中线布局，建议关注金融、汽车、基建、家电、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、汽车、基建、家电、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	27173.96	-1.75%
S&P500	3298.46	-0.63%
NASDAQ	10913.56	1.11%
日经指数	23204.62	-0.67%
恒生指数	23235.42	-4.99%
美原油连	40.04	-2.60%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3219.42	-3.56%
深证成指	12814.17	-3.25%
沪深 300	4570.02	-3.53%
中小板指	8559.04	-3.05%
创业板指	2540.43	-2.14%

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：或呈现缩量震荡格局

上周大盘震荡回调，走势低迷。周初市场高开后一路震荡走低，指数重回 60 日线下方，并跌破 3300 点，而在海外市场走弱态势，市场反弹力度较弱，最终回落至 3200 点附近，逼近前期低点。从周 K 线来看，上证综指下跌 3.56%，深成指下跌 3.25%，创业板指下跌 2.14%。个股板块普遍回调，有色、汽车、地产、建筑、交运等板块领跌，仅医药板块小幅收红。上周北向资金净流出 247.10 亿元，其中沪市净流出 128.90 亿元，深市净流出 118.20 亿元。

上周大盘震荡回调，走势偏弱，指数回落至 3300 点下方，量能也逐步缩量。外围市场走弱、节前资金面适度趋近以及北向资金流出等因素是造成市场弱势的主要因素。从本周来看，临近国庆假期，节前交易日较少，谨慎观望态势有望延续，在此背景下市场可能维持缩量震荡，等待节后消息面明朗。

首先，管理层对资本市场保持持续关注，有助于提升市场中期信心。国务院常务会议明确部署进一步提高上市公司质量，推动资本市场持续平稳健康发展，加大对实体经济的支持，要围绕建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提出要完善上市公司治理制度规则、推动上市公司做优做强、合力加强监管等等，可以看到管理层对于当前资本市场保持高度关注，而相关政策有望后续逐步落实，将进一步夯实市场基础，提升市场治理环境，有助于资本市场中长期健康发展。

其次，北向资金流出压力较大，节前资金面仍需观察。北向资金近期流出压力有所加大，上周连续五个交易日均为流出，且当周净流出超过 200 亿元，显示出海外资金近期近期偏谨慎态势，对后续资金面仍有压制。而央行在 9 月份继续维持 LPR 利率不变，且连续 5 个月未做调整，显示出管理层在货币政策上仍维持谨慎观察态势。临近月末季末时间节点，资金面在上周也出现适度偏紧态势，上海 shibor 利率适度走高，不过随着央行加大资金投放，本周预计适度缓和，但真正缓和可能需要等到国庆长期之后，节前资金面仍有待观察。

综合来看，上周大盘震荡回调，走势相对低迷，指数回落至 3300 点下方，个股板块普遍下跌，有色、汽车、地产、建筑、交运等板块领跌，仅医药板块小幅收红，成交量也逐步萎缩。从本周市场环境来看，管理层对于资本市场保持较多关注，后续政策仍有支持，海外疫情以及海外市场波动仍是较大的不确定性。而北向资金近期持续流出，对市场短期资金面仍有压制。临近国庆假期，市场交投明显萎缩，成交量持续缩量，整体观望态势较浓，在此背景下，预计市场呈现缩量弱势震荡格局，关注下档均线支持及成交量变化。**操作上中线布局，建议关注金融、汽车、基建、家电、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、汽车、基建、家电、电气设备等行业。

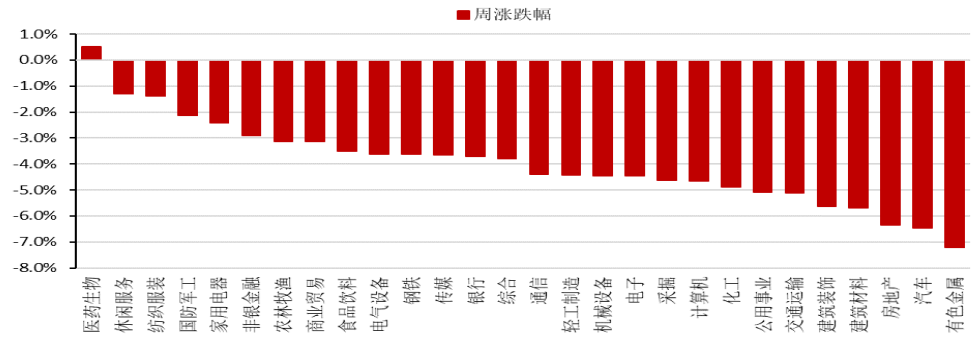
◆上周走势回顾

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
9 月 21 日	国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》促进新型消费发展的体制机制和政策体系更加完善；国务院印发北京、湖南、安徽自由贸易试验区总体方案及浙江自由贸易试验区扩展区域方案的通知。
9 月 22 日	LPR 连续 5 个月按兵不动，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。
9 月 23 日	国务院领导人强调，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，防范金融风险；8 月份国有企业税后净利润同比增长 25.8%；国家发改委、工信部等四部委印发《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》。
9 月 24 日	国常会部署进一步提高上市公司质量，加大对市场操纵、内幕交易等违法行为的处罚力度，保护投资者权益。中国结算：8 月新增投资者数 179.51 万，环比降 26.01%，同比增长 82.03%
9 月 25 日	北向资金全天单边净卖出 121.68 亿元，单日净卖出额创近 2 个月新高；富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。
9 月 26 日	证监会等三部委进一步降低 QFII、RQFII 准入门槛。中欧双方举行第

	32 轮投资协定谈判，双方围绕文本和清单剩余问题展开谈判，取得积极进展。
9 月 27 日	银保监会副主席曹宇表示，将严格坚守资管业务监管底线；统计局表示，8 月份工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固，但 1—8 月份工业企业营业收入和利润增速尚未转正，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。

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 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
000001	平安银行	15.19	6.27%	0.33%
600030	中信证券	30.20	0.65%	-5.95%
601636	旗滨集团	8.20	1.93%	-1.32%
600426	华鲁恒升	25.54	0.84%	-6.52%
600887	伊利股份	38.11	3.64%	-8.21%
600741	华域汽车	25.69	10.03%	0.67%
002747	埃斯顿	18.32	6.24%	-3.17%
002624	完美世界	33.64	3.42%	-7.35%
600201	生物股份	26.77	1.93%	-5.87%
600372	中航电子	16.23	0.90%	-8.41%
000001.SH	上证综指	3,219.42	0.44%	-5.61%
000300.SH	沪深 300	4,570.02	0.72%	-5.62%

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 (2020-6-19)	收盘价 (2020-9-25)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	37.18	13.21%	27.88%
600030	中信证券	23.48	30.20	28.64%	44.03%
600048	保利地产	14.56	15.89	9.13%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	56.70	3.85%	16.41%
601636	旗滨集团	5.68	8.20	44.37%	75.70%
600426	华鲁恒升	18.51	25.54	37.98%	51.00%
600887	伊利股份	29.91	38.11	27.42%	44.03%
000568	泸州老窖	90.75	138.88	53.04%	72.99%
600872	中炬高新	55.56	63.21	13.77%	50.07%
000333	美的集团	59.77	70.30	17.62%	25.05%
002050	三花智控	21.19	21.75	3.12%	22.94%
603259	药明康德	89.18	97.97	9.86%	32.82%
300497	富祥药业	18.80	17.20	-8.51%	21.49%

000725	京东方 A	4.57	4.86	6.33%	26.89%
300088	长信科技	10.92	10.05	-7.97%	25.27%
300136	信维通信	48.50	55.28	13.98%	36.66%
603986	兆易创新	226.30	178.50	-21.12%	30.36%
603019	中科曙光	39.50	38.56	-2.38%	36.66%
300383	光环新网	25.43	22.66	-10.89%	23.79%
000977	浪潮信息	40.89	30.86	-24.53%	18.56%
600588	用友网络	39.23	37.99	-3.16%	38.54%
002555	三七互娱	41.18	40.59	-0.70%	24.04%
600741	华域汽车	20.09	25.69	27.91%	39.80%
300750	宁德时代	165.90	191.50	15.43%	35.20%
600406	国电南瑞	19.96	19.67	-1.43%	18.41%
601865	福莱特	15.02	24.87	65.58%	82.02%
002409	雅克科技	46.16	55.60	20.45%	55.29%
300655	晶瑞股份	41.97	37.98	-9.51%	23.42%
600201	生物股份	26.04	26.77	2.80%	19.62%
002747	埃斯顿	11.05	18.32	65.79%	81.90%
潜力股平均		44.58	48.03	13%	38%
000001.sh	上证综指	2,967.63	3,219.42	8.48%	16.55%
399001.sz	深证成指	11,668.13	12,814.17	9.82%	21.28%
000300.SH	沪深 300	4,098.71	4,570.02	11.50%	19.58%
399005.sz	中小板	7,712.13	8,559.04	10.98%	23.21%
指数平均		6,611.65	7,290.66	10.20%	20.16%

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