证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 9 月 14 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘延续回落，周 K 线收出两连阴。周初市场就出现明显回调，指数跌破 3300 点，而海外市场波动加大，也带动市场进一步走弱，指数跌破 60 日均线，上周五小幅收红，略有止跌，最终周 K 线收中阴线。从周 K 线来看，上证综指下跌 2.83%，深成指下跌 5.23%，创业板指下跌 7.16%。个股板块全线收绿，银行、钢铁、房地产等板块下跌幅度较小，农林牧渔、通信、军工等板块下跌幅度较大。上周北向资金净流出 5.83 亿元，其中沪市净流出 35.16 亿元，深市净流出 29.33 亿元。

◆本周大势研判：仍有震荡整固

上周大盘震荡回调，板块走势较弱，量能也逐步缩量。

从本周市场来看：

首先，**首先，经济数据将陆续公布，金融数据超预期，有助于稳定信心**。

其次，**管理层鼓励中长期资金入市，支持资本市场发展**。

再次，**新股发行节奏较快以及央行到期资金，仍影响资金面。**

综合来看，上周大盘震荡回调，走势较弱，个股板块全线下跌，银行、钢铁、房地产等板块下跌幅度较小，农林牧渔、通信、军工等板块下跌幅度较大。从本周市场环境来看，海外市场波动仍需关注，而国内公布的信贷数据好于预期，经济仍处于逐步恢复态势，而管理层鼓励险资等中长期资金入市，有助于资本市场发展，不过近期新股发行节奏较快，加上央行到期资金量较多，仍影响资金面。大盘技术面走势偏弱，上方面临 60 日均线压制，而成交缩量背景下，市场观望态势较浓，**预计大盘短线仍面临震荡整固**，关注 60 日均线得失以及成交量变化。**操作上中线布局，建议关注金融、电力、汽车、基建、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、电力、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	27665.64	-1.66%
S&P500	3340.97	-2.51%
NASDAQ	10853.55	-4.06%
日经指数	23406.49	0.87%
恒生指数	24503.31	-0.78%
美原油连	37.39	-5.98%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3260.35	-2.83%
深证成指	12942.95	-5.23%
沪深 300	4627.28	-3.00%
中小板指	8613.31	-5.19%
创业板指	2536.62	-7.16%

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：仍有震荡整固

上周大盘延续回落，周 K 线收出两连阴。周初市场就出现明显回调，指数跌破 3300 点，而海外市场波动加大，也带动市场进一步走弱，指数跌破 60 日均线，上周五小幅收红，略有止跌，最终周 K 线收中阴线。从周 K 线来看，上证综指下跌 2.83%，深成指下跌 5.23%，创业板指下跌 7.16%。个股板块全线收绿，银行、钢铁、房地产等板块下跌幅度较小，农林牧渔、通信、军工等板块下跌幅度较大。上周北向资金净流出 5.83 亿元，其中沪市净流出 35.16 亿元，深市净流出 29.33 亿元。

上周大盘震荡回调，板块走势较弱，量能也逐步缩量。从本周来看，宏观经济数据陆续公布，金融数据略超预期，但市场观望态势下，短线仍有震荡整固可能。

首先，经济数据将陆续公布，金融数据超预期，有助于稳定信心。8 月社会融资规模增量为 3.58 万亿元，超过预期的 2.66 万亿元，新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元，中长期贷款结构稳中有升，实体融资需求不断恢复。值得注意的是，8 月新增政府债券 13800 亿元，同比多增 9380 亿元，对社融超预期影响较大。另外，本周还将公布其他经济数据，预计总体维持稳步恢复态势，有助于提振市场信心。

其次，管理层鼓励中长期资金入市，支持资本市场发展。近期银保监会发布三大保险资管产品实施细则，与同类私募产品规则拉平，并进一步拓宽股权投资计划和组合类产品的投资范围，引导长期资金更好支持资本市场发展。譬如在投资范围方面，增加保险公司参与上市公司定向增发、大宗交易、协议转让的股票、优先股和可转债；在比例要求方面，与“资管新规”一致，明确投资权益类资产的比例不低于 80%。通过完善保险资管相关细则，将有利于吸引险资等中长期资金入市。

再次，新股发行节奏较快以及央行到期资金，仍影响资金面。上周五证监会核发四家公司 IPO 批文，而本周更是有 19 只新股申购，合计募资预计超过 130 亿元，新股发行节奏仍然较快，对市场资金面带来压力。另外，本周央行在公开市场将有 6200 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期，仍需央行进行流动性对冲。此外，北向资金虽然上周五略有流入，但整体流入规模较小，后续变化仍需观察。

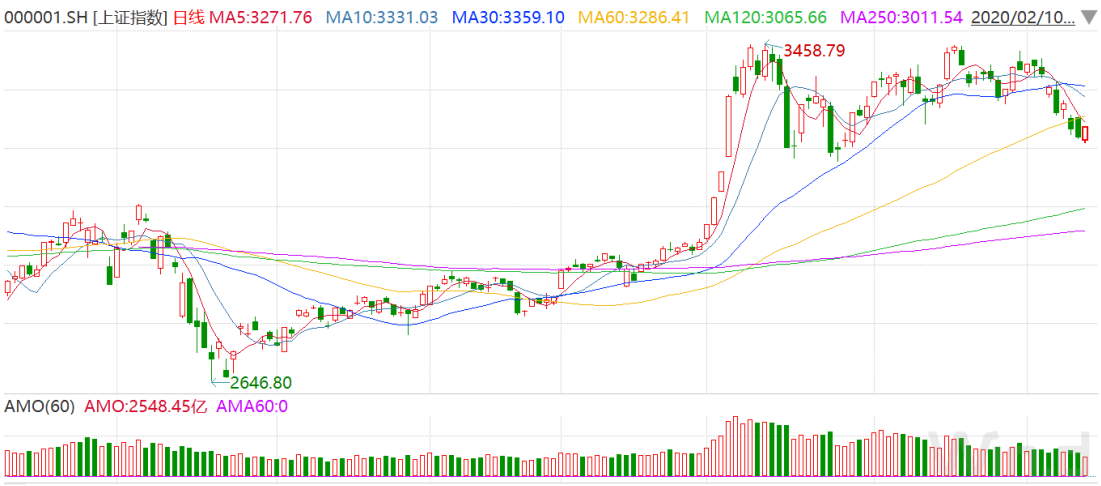
综合来看，上周大盘震荡回调，走势较弱，个股板块全线下跌，银行、钢铁、房地产等板块下跌幅度较小，农林牧渔、通信、军工等板块下跌幅度较大。从本周市场环境来看，海外市场波动仍需关注，而国内公布的信贷数据好于预期，经济仍处于逐步恢复态势，而管理层鼓励险资等中长期资金入市，有助于资本市场发展，不过近期新股发行节奏较快，加上央行到期资金量较多，仍影响资金面。大盘技术面走势偏弱，上方面临 60 日均线压制，而成交缩量背景下，市场观望态势较浓，预计大盘短线仍面临震荡整固，关注 60 日均线得失以及成交量变化。**操作上中线布局，建议关注金融、电力、汽车、基建、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、电力、汽车、基建、电气设备等行业。

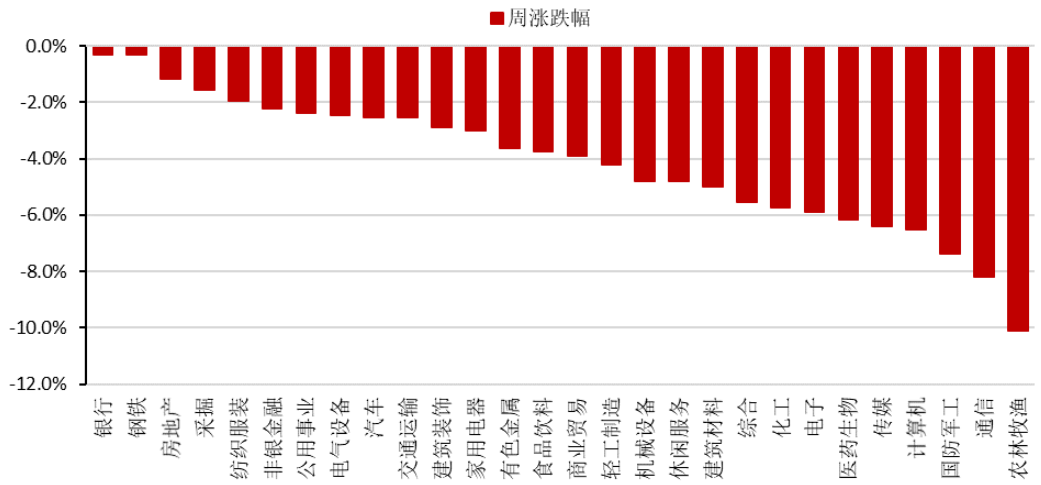
◆上周走势回顾

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
9 月 7 日	按人民币计价，中国 8 月进口同比下降 0.5%，预期增长 6.1%，前值增长 1.6%。中国 8 月出口同比增长 11.6%，预期增长 12.4%，前值增长 10.4%。
9 月 8 日	国务院批复同意建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案。
9 月 9 日	中国 8 月 CPI 同比增长 2.4%，预期增长 2.4%，前值增长 2.7%。8 月 PPI 同比下降 2%，预期下降 1.9%，前值下降 2.4%。
9 月 11 日	中国 8 月新增社会融资规模为 3.5800 万亿元，前值为 1.69 万亿元。8 月新增人民币贷款 12800 亿元，前值为 9927 亿元。M2 同比增长 10.4%，预期为 10.75%，前值为 10.7%。
9 月 11 日	证监会批复首批四只科创板 50ETF 产品注册。银保监会发布三大保险资管产品实施细则

9 月 13 日	国务院发布关于实施金融控股公司准入管理的决定。

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
600036	平安银行	15.01	2.98%	-0.46%
601318	中信证券	30.09	1.64%	-5.38%
601636	旗滨集团	7.39	0.47%	-12.34%
600887	华鲁恒升	24.10	2.49%	-10.34%
000333	伊利股份	38.84	2.60%	-7.39%
300136	华域汽车	26.46	4.06%	6.35%
000977	埃斯顿	18.19	5.36%	-3.40%
600406	完美世界	33.62	2.57%	-8.17%
002747	生物股份	25.80	0.66%	-10.42%
600372	中航电子	15.88	0.22%	-10.99%
000001.sh	上证综指	3,260.35	0.88%	-3.99%
000300.SH	沪深 300	4,627.28	1.26%	-3.92%

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 (2020-9-14)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	37.24	13.39%	27.88%
600030	中信证券	23.48	30.09	28.17%	44.03%
600048	保利地产	14.56	16.58	13.87%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	58.00	6.23%	16.41%
601636	旗滨集团	5.68	7.39	30.11%	75.70%
600426	华鲁恒升	18.51	24.10	30.20%	51.00%
600887	伊利股份	29.91	38.84	29.86%	44.03%
000568	泸州老窖	90.75	146.00	60.89%	72.99%
600872	中炬高新	55.56	66.40	19.51%	50.07%
000333	美的集团	59.77	66.18	10.72%	25.05%
002050	三花智控	21.19	20.97	-1.04%	22.94%
603259	药明康德	89.18	98.20	10.11%	32.82%
300497	富祥药业	18.80	18.39	-2.18%	21.49%
000725	京东方 A	4.57	5.24	14.64%	26.89%
300088	长信科技	10.92	11.00	0.73%	25.27%
300136	信维通信	48.50	59.48	22.64%	36.66%
603986	兆易创新	226.30	178.90	-20.95%	30.36%
603019	中科曙光	39.50	39.23	-0.68%	36.66%

300383	光环新网	25.43	23.11	-9.12%	23.79%
000977	浪潮信息	40.89	30.99	-24.21%	18.56%
600588	用友网络	39.23	38.41	-2.09%	38.54%
002555	三七互娱	41.18	40.92	-0.63%	24.04%
600741	华域汽车	20.09	26.46	31.74%	33.78%
300750	宁德时代	165.90	187.30	12.90%	35.20%
600406	国电南瑞	19.96	19.90	-0.28%	18.41%
601865	福莱特	15.02	21.90	45.81%	82.02%
002409	雅克科技	46.16	53.16	15.16%	55.29%
300655	晶瑞股份	41.97	33.65	-19.82%	23.42%
600201	生物股份	26.04	25.80	-0.92%	19.62%
002747	埃斯顿	11.05	18.19	64.62%	79.55%
潜力股平均				12.65%	37.36%
000001.sh	上证综指	2967.63	3,260.35	9.86%	16.55%
399001.sz	深证成指	11668.13	12,942.95	10.93%	21.28%
000300.SH	沪深 300	4098.71	4,627.28	12.90%	19.58%
399005.sz	中小板	7712.13	8,613.31	11.69%	23.21%
指数平均				11.34%	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

陈宏
SAC 执业证书编号：S0340520080001
电话：0769-22118627
邮箱：chenhong@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