证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 9 月 7 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股震荡回落，成交量小幅回升。周初市场小幅高开后弱势震荡，但上周五受海外市场大跌影响明显低开，最终周 K 线结束五连阳。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.42%，深成指下跌 1.41%，创业板指下跌 0.93%。个股板块跌多涨少，汽车、化工、电子、机械等板块上涨较多，非银金融、综合、农林牧渔、建材等板块领跌。上周北向资金连续 5 日净流出，累计净流出 222.62 亿元，其中沪市净流出 134.16 亿元，深市净流出 88.46 亿元。

◆本周大势研判：仍面临震荡休整压力

上周大盘震荡休整，板块走势分化。

从本周市场来看：

首先，**首先，金融开放与市场建设持续推进，对资本市场中期发展仍有支持**。

其次，**海外市场波动加大对市场构成压制**。

再次，**北向资金流出以及融资压力等，使得市场资金面压力或有所加大。**

综合来看，上周大盘震荡回落，终结周 K 线五连阳，个股板块下跌居多，汽车、化工、电子、机械等板块上涨较多，非银金融、综合、农林牧渔、建材等板块领跌，两市成交也逐步缩量。我们在 9 月份策略报告报告中指出，“9 月份大盘或有震荡休整”，目前大盘走势符合此前预期。从本周市场环境来看，经济数据相对较稳，但海外市场波动明显加剧，对市场构成扰动，而北向资金近期的持续流出以及融资较快带来的资金面压力也逐步加大，市场量能持续缩量，使得市场上行动力减弱，考虑外部环境有所走弱，**预计大盘高位仍面临震荡反复，不排除适度休整压力**。关注成交量变化以及外围市场波动。**操作上适度谨慎，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	28133.31	-1.82%
S&P500	3426.96	-2.31%
NASDAQ	11313.14	-3.27%
日经指数	23205.43	1.41%
恒生指数	24695.45	-2.86%
美原油连	39.51	-8.05%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3355.37	-1.42%
深证成指	13656.66	-1.41%
沪深 300	4770.22	-1.53%
中小板指	9084.62	-2.00%
创业板指	2732.15	-0.93%

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：仍面临震荡休整压力

上周 A 股震荡回落，成交量小幅回升。周初市场小幅高开后弱势震荡，但上周五受海外市场大跌影响明显低开，最终周 K 线结束五连阳。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.42%，深成指下跌 1.41%，创业板指下跌 0.93%。个股板块跌多涨少，汽车、化工、电子、机械等板块上涨较多，非银金融、综合、农林牧渔、建材等板块领跌。上周北向资金连续 5 日净流出，累计净流出 222.62 亿元，其中沪市净流出 134.16 亿元，深市净流出 88.46 亿元。

上周大盘震荡休整，板块走势分化。从本周来看，短线仍有震荡反复可能，不排除技术性休整压力。

首先，金融开放与市场建设持续推进，对资本市场中期发展仍有支持。央行副行长陈雨露近期表示，在今年发布的外商投资准入特别管理措施负面清单之中，金融业准入的负面清单已经正式清零，目前上述措施已经初见成效，更多的外资和外资机构正在有序地进入我国金融市场。另外，银保监会副主席周亮也表示把发展直接融资放在更加突出的位置，大力发展养老保险第三支柱，有序引导理财、保险资金等各类中长期资金进入资本市场，有利于市场长期健康发展。

其次，海外市场波动加大对市场构成压制。海外市场近期有所走弱，美股自上周四大跌后，上周五仍延续回调，欧洲市场也表现偏弱。近期虽然欧美公布的经济数据略有回暖，但前期美股大幅反弹后面临的技术性休整压力加大，随着其部分科技龙头公司出现回调对市场也构成压力。此外，地缘政治因素也有所加剧，对市场走势构成压力。

再次，北向资金流出以及融资压力等，使得市场资金面压力或有所加大。上周北向资金连续 5 日净流出，且累计净流出 222.62 亿元，显示其谨慎态势，对市场资金面有所压制。另外，新股发行节奏较快以及债券发行力度加大，也对资金面构成影响。据悉 9 月第一周国债+地方政府债+金融债发行量接近 4000 亿元，发行量较往年明显偏大，且发行放量的趋势有望在本周仍有延续，也将对资金面产生压力。

综合来看，上周大盘震荡回落，终结周 K 线五连阳，个股板块下跌居多，汽车、化工、电子、机械等板块上涨较多，非银金融、综合、农林牧渔、建材等板块领跌，两市成交也逐步缩量。我们在 9 月份策略报告报告中指出，“9 月份大盘或有震荡休整”，目前大盘走势符合此前预期。从本周市场环境来看，经济数据相对较稳，但海外市场波动明显加剧，对市场构成扰动，而北向资金近期的持续流出以及融资较快带来的资金面压力也逐步加大，市场量能持续缩量，使得市场上行动力减弱，考虑外部环境有所走弱，**预计大盘高位仍面临震荡反复，不排除适度休整压力**。关注成交量变化以及外围市场波动。**操作上适度谨慎，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。

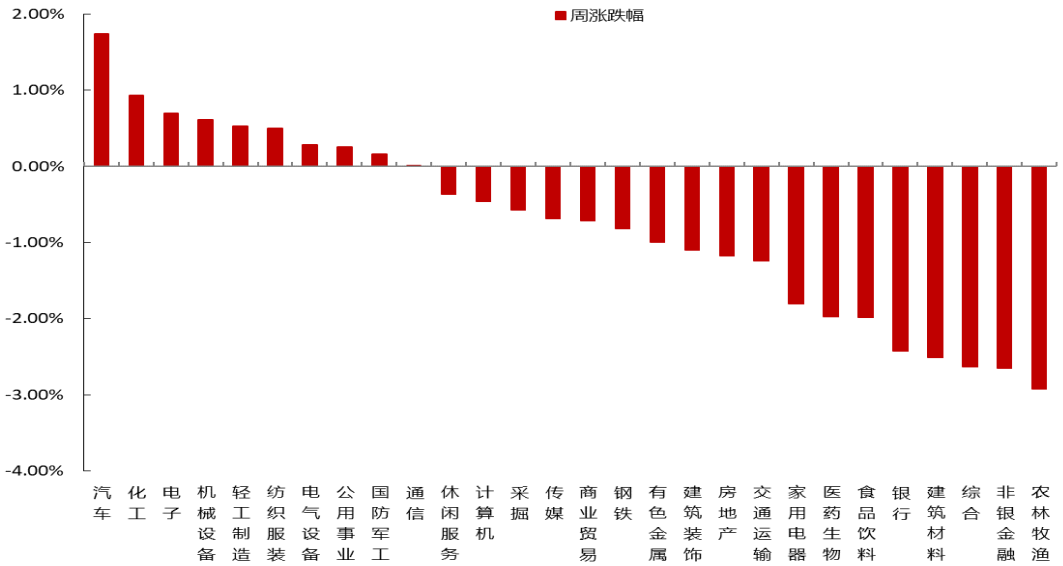
◆上周走势回顾

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
8 月 31 日	8 月中国制造业 PMI 为 51，预期 51.5，前值 51.1；非制造业 PMI 为 55.2，前值 54.2；综合 PMI 为 54.5，前值 54.1。
9 月 2 日	8 月份重工物流业景气指数为 52.2%，较上月回升 1.3 个百分点。其中新订单指数为 51.6%，比上月回升 1.2 个百分点。
9 月 3 日	国务院常务会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。
9 月 4 日	中方将于 4 日与参会的印度国防部长拉杰纳特·辛格举行了会晤。
	上交所就 REITs 相关规则公开征求意见。
9 月 6 日	证监会副主席方星海表示，我国“牛短熊长”的市场正在消失，需要

	强化跨境上市公司的审计监管合作，严厉打击财务造假行为。银保监会副主席周亮：把发展直接融资放在更加突出的位置，大力发展养老保险第三支柱，有序引导理财、保险资金等各类中长期资金进入资本市场

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	14.96	2.98%	-0.80%
601318	中信证券	31.04	1.64%	-2.39%
601636	旗滨集团	8.08	0.47%	-4.15%
600887	华鲁恒升	26.39	2.49%	-1.82%
000333	伊利股份	40.98	2.60%	-2.29%
300136	华域汽车	24.56	4.06%	-1.29%
000977	埃斯顿	19.29	5.36%	2.44%
600406	完美世界	35.98	2.57%	-1.72%
002747	生物股份	27.24	0.66%	-5.42%
600372	中航电子	16.99	0.22%	-4.76%
000001.sh	上证综指	3,355.37	0.88%	-1.19%
000300.SH	沪深 300	4,770.22	1.26%	-0.96%

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 (2020-9-4)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	36.80	12.05%	27.88%
600030	中信证券	23.48	31.04	32.21%	44.03%
600048	保利地产	14.56	16.47	13.12%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	59.45	8.88%	16.41%
601636	旗滨集团	5.68	8.08	42.25%	75.70%
600426	华鲁恒升	18.51	26.39	42.57%	51.00%
600887	伊利股份	29.91	40.98	37.01%	44.03%
000568	泸州老窖	90.75	152.38	67.92%	71.77%
600872	中炬高新	55.56	72.07	29.72%	50.07%
000333	美的集团	59.77	68.79	15.09%	25.05%
002050	三花智控	21.19	21.61	1.98%	22.94%
603259	药明康德	89.18	105.22	17.99%	32.82%
300497	富祥药业	18.80	20.01	6.44%	21.49%
000725	京东方 A	4.57	5.62	22.95%	26.89%
300088	长信科技	10.92	12.10	10.81%	25.27%

300136	信维通信	48.50	62.05	27.93%	36.66%
603986	兆易创新	226.30	204.06	-9.83%	30.36%
603019	中科曙光	39.50	42.87	8.53%	36.66%
300383	光环新网	25.43	25.80	1.45%	23.79%
000977	浪潮信息	40.89	35.18	-13.96%	18.56%
600588	用友网络	39.23	40.93	4.33%	38.54%
002555	三七互娱	41.18	43.81	6.39%	24.04%
600741	华域汽车	20.09	24.56	22.28%	29.00%
300750	宁德时代	165.90	204.26	23.12%	35.20%
600406	国电南瑞	19.96	21.54	7.94%	18.41%
601865	福莱特	15.02	24.35	62.12%	82.02%
002409	雅克科技	46.16	56.99	23.46%	55.29%
300655	晶瑞股份	41.97	39.85	-5.05%	23.42%
600201	生物股份	26.04	27.24	4.61%	19.62%
002747	埃斯顿	11.05	19.29	74.57%	79.55%
潜力股平均				19.96%	37.16%
000001.sh	上证综指	2967.63	3,355.37	13.07%	16.55%
399001.sz	深证成指	11668.13	13,656.66	17.04%	21.28%
000300.SH	沪深 300	4098.71	4,770.22	16.38%	19.58%
399005.sz	中小板	7712.13	9,084.62	17.80%	23.21%
指数平均				16.07%	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