证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 8 月 17 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股震荡小幅收涨，周 K 线三连阳。周初大盘延续回暖走势，指数震荡反弹，盘中金融数据不及预期，指数有所回落，但在央行连续净投放 4900 亿元资金作用下，上周五指数午后反弹至收红，不过量能却出现连续收缩。从周 K 线来看，上证综指上涨 0.18%，深成指下跌 1.17%，创业板指下跌 2.95%。个股板块涨跌互现，房地产、银行、交通运输、食品饮料等板块领涨，而有色金属、医药生物、休闲服务等板块下降较多。上周北上资金净流入 66.65 亿元，其中沪市净流入 68.83 亿元，深市净流出 2.18 亿元。

◆本周大势研判：仍有震荡反复

上周大盘震荡微涨，周 K 线小幅上涨。

从本周市场来看：

首先，**经济延续恢复，但回升动力减弱**。

其次，**货币政策微调对冲金融数据不及预期**。

再次，**北向资金结束净流出，资本市场改革利好市场情绪。**

综合来看，上周大盘震荡小幅上涨，高位出现震荡反复，板块轮动加快，个股涨跌互现，房地产、银行、交通运输、食品饮料等板块领涨，而有色金属、医药生物、休闲服务等板块领跌。从市场环境来看，中美摩擦仍存变数、国内经济数据不及预期、新股密集发行等使得市场信心波动较大，但资本市场改革推进仍对市场构成积极影响。短线大盘技术面走势略有走稳，但量能缩量背景下观望态势有所加大，市场仍面临震荡反复压力，关注成交量的跟随以及外围市场波动。**操作上适度谨慎，中线建议关注金融、地产、汽车、基建、电气设备、军工等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、汽车、基建、电气设备、军工等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；疫情存在反复风险。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	27931.02	1.81%
S&P500	3372.85	0.64%
NASDAQ	11019.30	0.08%
日经指数	23289.36	4.30%
恒生指数	25183.01	2.66%
美原油连	42.23	2.45%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3360.10	0.18%
深证成指	13489.01	-1.17%
沪深 300	4704.63	-0.07%
中小板指	9024.89	-0.78%
创业板指	2668.71	-2.95%

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：仍有震荡反复

上周 A 股震荡小幅收涨，周 K 线三连阳。周初大盘延续回暖走势，指数震荡反弹，盘中金融数据不及预期，指数有所回落，但在央行连续净投放 4900 亿元资金作用下，上周五指数午后反弹至收红，不过量能却出现连续收缩。从周 K 线来看，上证综指上涨 0.18%，深成指下跌 1.17%，创业板指下跌 2.95%。个股板块涨跌互现，房地产、银行、交通运输、食品饮料等板块领涨，而有色金属、医药生物、休闲服务等板块下降较多。上周北上资金净流入 66.65 亿元，其中沪市净流入 68.83 亿元，深市净流出 2.18 亿元。

大盘震荡微涨，量能收缩。从本周市场来看，仍面临震荡反复可能。一方面外部中美摩擦形势较为严峻，另外国内经济数据动能有所减弱，不过央行逆周期净投放资金、资本市场改革推进，对市场有所支持。

首先，经济延续恢复，但回升动力减弱。上周公布的 CPI 显示 7 月涨幅主要靠食品的供给受阻拉动，非食品 CPI 和 PPI 数据均显示终端消费较弱；而 7 月经济数据也不及预期，需求端较供给端明显更弱，年中促销节引发的虹吸效应进一步加强。值得注意的是，7 月数据很大一部分依靠汽车产销支撑，但无论是从经销商处数据，还是统计局公布的产销增速均表明库存正在攀升，下半年需求端压力增大，管理层有望出台促消费政策。

其次，货币政策微调对冲金融数据不及预期。7 月金融数据不及预期，货币供应和融资需求数据均呈现不同程度减速，这与前期逆周期调节资金已经处于回收状态有一定关系。减少量主要在短期贷款和票据融资方面，对企业中长期贷款影响较小。但上周央行已经连续净投放 4900 亿元资金，还公告称将于 8 月 17 日对本月到期的两笔 MLF 一次性续做，央行维持流动性合理充裕的方向没有变。

再次，北向资金结束净流出，资本市场改革利好市场情绪。上周北上资金累计净流入 66.65 亿元，虽然资金量不算大，但结束了持续多周的净卖出状态，显示其短期态度有所改善。但本周新股发行节奏仍然相对较快，共有 14 支新股发行，对资金面仍有压力。另外，深交所计划于 8 月 24 日组织首批企业注册制上市。而证监会就《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》公开征求意见等，银保监会主席郭树清发表文章表示推动中长期资金入市，有利于推进资本市场改革，对市场构成积极影响。

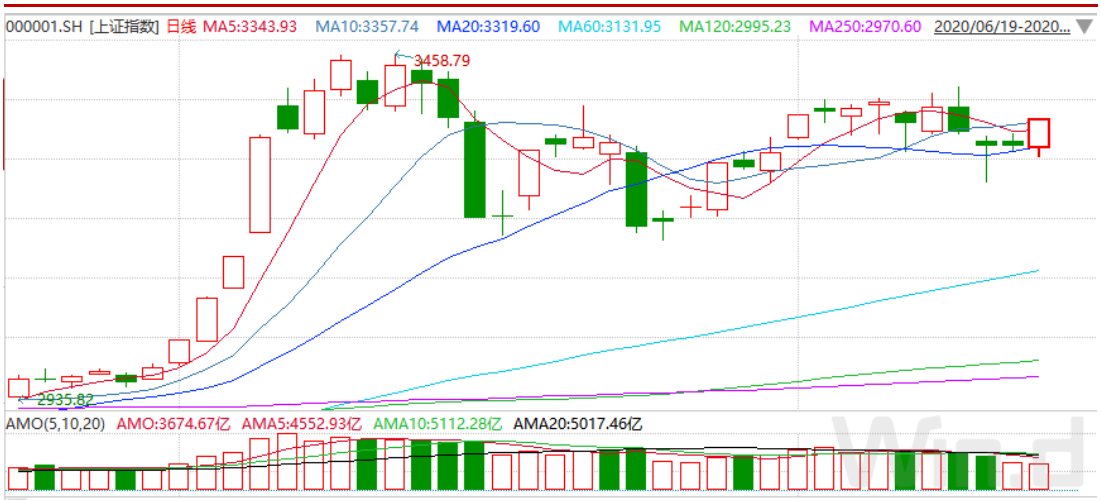
综合来看，上周大盘震荡小幅上涨，高位出现震荡反复，板块轮动加快，个股涨跌互现，房地产、银行、交通运输、食品饮料等板块领涨，而有色金属、医药生物、休闲服务等板块领跌。从市场环境来看，中美摩擦仍存变数、国内经济数据不及预期、新股密集发行等使得市场信心波动较大，但资本市场改革推进仍对市场构成积极影响。短线大盘技术面走势略有走稳，但量能缩量背景下观望态势有所加大，市场仍面临震荡反复压力，关注成交量的跟随以及外围市场波动。**操作上适度谨慎，中线布局，建议关注金融、地产、汽车、基建、电气设备、军工等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、汽车、基建、电气设备、军工等行业。

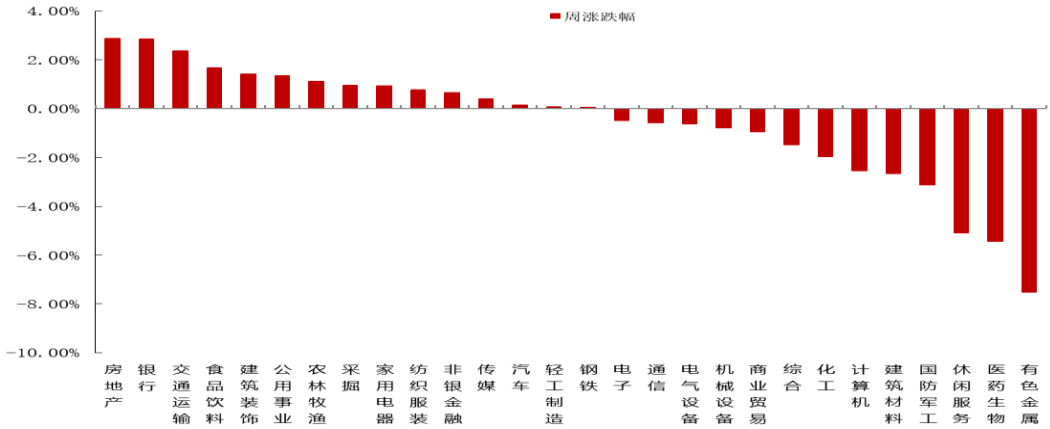
◆上周走势回顾

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 10 日	中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%。7 月 PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。
8 月 11 日	中国 7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，预估为 1.85 万亿元，前值为 3.43 万亿元。7 月 M2 同比增长 10.7%，预估为 11.2%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。
8 月 12 日	《中华人民共和国契税法》自 2021 年 9 月 1 日起施行。国家税务总局工作人员表示，《中华人民共和国契税法》和《财税〔2016〕23 号》，是共同存在的，两份文件并不冲突。如果具体地方不做出调整，新契税法的出台，并不会影响目前的税率。
8 月 13 日	中国 7 月工业增加值同比增长 4.8%，预期增长 5.2%，前值增长 4.8%。

	1-7 月城镇固定资产投资同比下降 1.6%，预期下降 1.6%，前值下降 3.1%。7 月社会消费品零售总额 32203 亿元，同比下降 1.1%，预期增长 0.1%。
8 月 14 日	深交所计划于 8 月 24 日组织创业板注册制首批企业上市。
	本周央行连续开展 5000 亿元逆回购操作，实现净投放 4900 亿元。
8 月 15 日	证监会发布《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》，向社会公开征求意见。银保监会主席郭树清发表文章《坚定不移打好防范化解金融风险攻坚战》指出，要切实增强机遇意识和风险意识，进一步提升金融服务质效，推动经济发展尽快步入正常轨道。

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 8 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	招商银行	38.00	7.27%	9.20%
601318	中国平安	78.19	4.55%	3.02%
601636	旗滨集团	8.68	8.57%	-4.62%
600887	伊利股份	35.24	5.87%	-3.79%
000333	美的集团	72.04	4.17%	0.40%
300136	信维通信	58.89	12.98%	6.47%
000977	浪潮信息	36.30	4.19%	-4.37%
600406	国电南瑞	21.18	4.71%	-0.33%
002747	埃斯顿	16.93	21.24%	4.83%
600372	中航电子	20.50	30.72%	17.28%
000001.sh	上证综指	3,360.10	2.50%	1.51%
000300.SH	沪深 300	4,704.63	2.39%	0.20%

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 (2020-8-14)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	38.00	15.71%	27.88%
600030	中信证券	23.85	31.37	31.53%	44.03%
600048	保利地产	14.56	17.02	16.90%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	59.45	8.88%	16.41%
601636	旗滨集团	5.68	8.68	52.82%	75.70%
600426	华鲁恒升	18.51	25.91	39.98%	45.76%
600887	伊利股份	29.91	35.24	17.82%	29.66%
000568	泸州老窖	91.89	117.59	27.97%	42.78%
600872	中炬高新	55.56	72.99	31.37%	34.00%

000333	美的集团	59.77	72.04	20.53%	25.05%
002050	三花智控	21.19	22.49	6.13%	22.94%
603259	药明康德	89.18	107.88	20.97%	32.82%
300497	富祥药业	18.80	19.40	3.19%	21.49%
000725	京东方 A	4.57	4.94	8.08%	19.67%
300088	长信科技	10.92	11.75	7.60%	25.27%
300136	信维通信	48.50	58.89	21.42%	28.84%
603986	兆易创新	226.30	212.10	-6.27%	30.36%
603019	中科曙光	39.50	44.34	12.25%	36.66%
300383	光环新网	25.43	25.86	1.69%	23.79%
000977	浪潮信息	40.89	36.30	-11.23%	18.56%
600588	用友网络	39.23	44.96	14.61%	38.54%
002555	三七互娱	41.18	42.91	4.20%	24.04%
600741	华域汽车	20.09	23.32	16.11%	21.13%
300750	宁德时代	165.90	200.37	20.78%	35.20%
600406	国电南瑞	19.96	21.18	6.13%	17.16%
601865	福莱特	15.02	24.03	59.99%	82.02%
002409	雅克科技	46.16	66.18	43.37%	55.29%
300655	晶瑞股份	41.97	37.30	-11.13%	23.42%
600201	生物股份	26.04	29.43	13.02%	19.62%
002747	埃斯顿	11.05	16.93	53.21%	77.19%
潜力股平均				18.25%	34.12%
000001.sh	上证综指	2967.63	3,360.10	13.22%	16.55%
399001.sz	深证成指	11668.13	13,489.01	15.61%	21.28%
000300.SH	沪深 300	4098.71	4,704.63	14.78%	19.01%
399005.sz	中小板	7712.13	9,024.89	17.02%	23.21%
指数平均				15.16%	20.01%

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