证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 8 月 10 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股惯性冲高小幅收涨，周 K 线实现两连阳。周初大盘延续回暖走势，指数震荡反弹，之后高位有所震荡，上周五市场出现适度回调，涨幅有所收窄，不过两市成交量仍维持万亿规模。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.33%，深成指上涨 0.08%，创业板指下跌 1.63%。个股板块涨跌互现，军工、有色、汽车、化工等板块领涨，而休闲服务、食品饮料、传媒、医药等板块领跌。上周北上资金净流出 44.49 亿元，其中沪市净流出 44.76 亿，深市净流入 0.26 亿。

◆本周大势研判：面临休整压力

上周大盘冲高震荡，周 K 线小幅上涨。

从本周市场来看：

首先，**经济数据预计保持回暖态势**。

其次，**货币政策提法相对稳健，短期边际或略有谨慎**。

再次，北向资金净流出压力持续，加上新股密集申购上市，对市场资金面构成压力。

综合来看，上周大盘惯性上涨，不过高位也出现震荡反复，板块轮动加快，个股板块涨跌互现，军工、有色、汽车、化工等板块领涨，而休闲服务、食品饮料、传媒、医药等板块领跌。从本周的市场环境来看，中美贸易形势仍有较大变数，对短期市场信心构成压制。而北向资金的继续净流出、新股密集发行以及央行在近期货币政策上略显谨慎，将对市场资金面构成压力。大盘高位出现震荡反复，板块轮动加快，后市面临市场抛压释放压力，预计短线市场或面临震荡休整压力，需要保持谨慎，等待大盘走稳，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、基建、电气设备、军工、TMT 等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、基建、电气设备、军工、TMT 等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；疫情影响下经济数据不及预期。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	27433.48	3.80%
S&P500	3351.28	2.45%
NASDAQ	11010.98	2.47%
日经指数	22329.94	2.86%
恒生指数	24531.62	-0.26%
美原油连	41.60	3.30%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3354.04	1.33%
深证成指	13648.50	0.08%
沪深 300	4707.93	0.27%
中小板指	9095.93	0.09%
创业板指	2749.95	-1.63%

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：面临休整压力

上周 A 股惯性冲高小幅收涨，周 K 线实现两连阳。周初大盘延续回暖走势，指数震荡反弹，之后高位有所震荡，随着中美贸易形势严峻，上周五市场出现适度回落，涨幅有所收窄，不过两市成交量仍维持万亿规模。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.33%，深成指上涨 0.08%，创业板指下跌 1.63%。个股板块涨跌互现，军工、有色、汽车、化工等板块领涨，而休闲服务、食品饮料、传媒、医药等板块领跌。上周北上资金净流出 44.49 亿元，其中沪市净流出 44.76 亿，深市净流入 0.26 亿。

大盘冲高震荡，走势有所反复。从本周市场来看，或面临休整压力。中美贸易摩擦形势仍较为严峻，虽然经济数据或表现较好，但新股发行节奏较快、北向资金持续流出或影响资金面，大盘技术面出现高位震荡反复，分歧加大态势面临高位震荡休整压力。

首先，经济数据预计保持回暖态势。此前公布的 PMI 数据表现较好，7 月制造业 PMI 为 51.1%，继续保持向好态势，财新制造业和服务业 PMI 表现较好。海关也公布 7 月份外贸数据，其中 7 月出口增速达到 10.4%，进口增速也为 1.6%，出口增速好于预期，对国内经济运行带来支持。本周也将公布物价以及其他宏观经济数据，预计有望继续回暖势头。

其次，货币政策提法相对稳健，短期边际或略有谨慎。央行近期公布二季度货币政策执行报告，从内容来看，提出稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，但删除了之前“逆周期”的提法，预计未来货币政策更注重政策中长期效应，加大了对低利率可能引发风险的重视，更偏好结构性货币政策的精准滴管。从近期央行在公开市场也逐步保持谨慎，上周央行在公开市场上净回笼资金 2700 亿元，显示出央行虽然总体仍维持稳健货币政策定调，但边际上或逐步有所谨慎。

再次，北向资金净流出压力持续，加上新股密集申购上市，对市场资金面构成压力。北向资金上周累计净卖出 44.49 亿元，虽然卖出资金量并不算大，但北向资金已经连续多周出现净卖出，显示出其短期态度略显谨慎，后续仍面临继续净流出压力。另外，本周新股发行节奏较快，共有 18 只新股发行。密集新股发行以及北向资金持续流出，加上央行近期在公开市场略显谨慎，对短期市场资金面或带来压力。

综合来看，上周大盘惯性上涨，不过高位也出现震荡反复，板块轮动加快，个股板块涨跌互现，军工、有色、汽车、化工等板块领涨，而休闲服务、食品饮料、传媒、医药等板块领跌。从本周的市场环境来看，中美贸易形势仍有较大变数，对短期市场信心构成压制。而北向资金的继续净流出、新股密集发行以及央行在近期货币政策上略显谨慎，将对市场资金面构成压力。大盘高位出现震荡反复，板块轮动加快，后市面临市场抛压释放压力，预计短线市场或面临震荡休整压力，需要保持谨慎，等待大盘走稳，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、基建、电气设备、军工、TMT 等行业**。

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、基建、电气设备、军工、TMT 等行业。

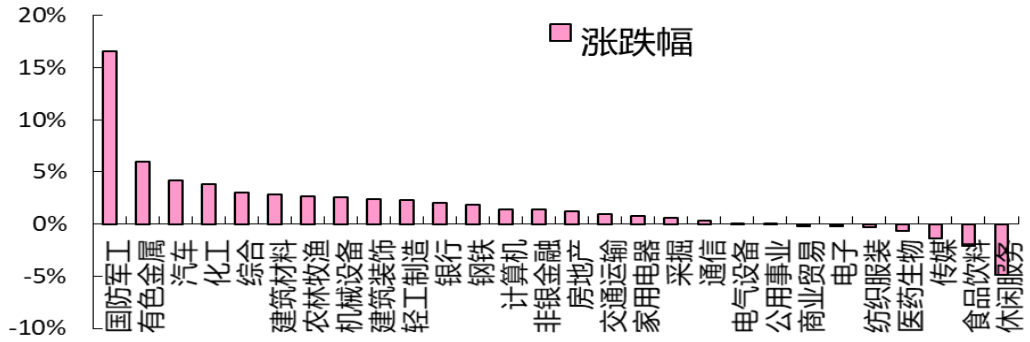
◆上周走势回顾

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 3 日	中国 7 月制造业 PMI 为 51.1，连续 3 个月回升；非制造业 PMI 为 54.2，前值 54.4；
8 月 4 日	7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8。央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向
8 月 5 日	国务院：大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资；国家发改委批复粤港澳大湾区城际铁路建设规划
8 月 6 日	7 月财新中国服务业 PMI 为 54.1。商务部：上半年我国服务贸易总额为同比下降 14.7%
8 月 7-9 日	央行二季度货币政策执行报告：综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕；财政部发布首份财政政策执行报告：千方百计稳定和扩大就业，重点支持带动就业能力强的补短板项目。中国 7 月（以人民币计）出口同比增 10.4%，前值增 4.3%；进口同比增 1.6%，前值增 6.2%；中国 7 月外汇储备 31543.9 亿美元，环比增加 420.61 亿美元

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 7 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	36.61	7.27%	5.20%
601318	中国平安	76.33	4.55%	0.57%
601636	旗滨集团	9.10	8.57%	0.00%
600887	伊利股份	36.43	5.87%	-0.55%
000333	美的集团	70.55	4.17%	-1.67%
300136	信维通信	60.19	12.98%	8.82%
000977	浪潮信息	37.56	4.19%	-1.05%
600406	国电南瑞	21.87	4.71%	2.92%
002747	埃斯顿	18.26	21.24%	13.07%
600372	中航电子	22.40	30.72%	28.15%
000001.sh	上证综指	3,354.04	2.50%	1.33%
000300.SH	沪深 300	4,707.93	2.39%	0.27%

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 (2020-8-7)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	36.61	11.47%	27.88%
600030	中信证券	23.85	31.96	34.00%	43.56%
600048	保利地产	14.56	15.77	8.31%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	61.50	12.64%	16.41%
601636	旗滨集团	5.68	9.10	60.21%	75.70%
600426	华鲁恒升	18.51	25.38	37.12%	41.87%
600887	伊利股份	29.91	36.43	21.80%	29.66%
000568	泸州老窖	91.89	111.00	20.80%	42.78%
600872	中炬高新	55.56	67.08	20.73%	30.26%
000333	美的集团	59.77	70.55	18.04%	25.05%
002050	三花智控	21.19	22.60	6.65%	22.94%
603259	药明康德	89.18	111.90	25.48%	32.82%
300497	富祥药业	18.80	22.19	18.03%	21.49%
000725	京东方 A	4.57	4.79	4.79%	19.67%
300088	长信科技	10.92	11.70	7.14%	25.27%
300136	信维通信	48.50	60.19	24.10%	28.84%
603986	兆易创新	226.30	220.89	-2.39%	30.36%
603019	中科曙光	39.50	46.50	17.72%	36.66%
300383	光环新网	25.43	25.80	1.45%	23.79%
000977	浪潮信息	40.89	37.56	-8.14%	18.56%
600588	用友网络	39.23	45.39	15.70%	38.54%

002555	三七互娱	41.18	43.27	5.08%	24.04%
600741	华域汽车	20.09	23.61	17.55%	19.73%
300750	宁德时代	165.90	204.29	23.14%	35.20%
600406	国电南瑞	19.96	21.87	9.59%	17.16%
601865	福莱特	15.02	25.10	67.11%	82.02%
002409	雅克科技	46.16	65.70	42.33%	55.29%
300655	晶瑞股份	41.97	38.38	-8.55%	23.42%
600201	生物股份	26.04	29.64	13.82%	18.86%
002747	埃斯顿	11.05	18.26	65.25%	77.19%
潜力股平均				19.70%	33.78%
000001.sh	上证综指	2967.63	3,354.04	13.02%	16.55%
399001.sz	深证成指	11668.13	13,648.50	16.97%	21.28%
000300.SH	沪深 300	4098.71	4,707.93	14.86%	19.01%
399005.sz	中小板	7712.13	9,095.93	17.94%	23.21%
指数平均				15.70%	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

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：S0340118070048
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