投资策略
专题策略
证券研究报告

近期北向资金出现明显净流出

风险评级：中风险

资金面研究系列报告三

2020 年 8 月 7 日

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：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：
yuejiajie@dgzq.com.cn

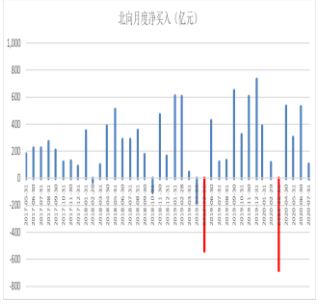
投资要点：

- **北向资金近期表现偏弱，净流出力度加大。**截止到8月5日，今年累计北向资金净流入1285.04亿元，除了3月份明显净流出679亿元之外，其他月份基本处于净流入格局。但自7月14日以来，北向资金表现明显偏弱，流出迹象明显加大，在7月14日和7月24日分别出现超百亿净流出。从总量来看，截止到8月5日，北向资金持仓规模约为1.9826万亿。
- **自 7 月 14 日至 8 月 5 日，北向净流出规模 550.14 亿元。**虽然 7 月份北向资金仍处于净流入，但 7 月 14 日至 8 月 5 日，北向资金基本上处于持续净流出态势，净流出规模为 550.14 亿元，显示出近期北向资金略偏谨慎格局。
- **行业净流出测算（7 月 14 日至 8 月 5 日）：全面净流出，日常消费、医疗保健、信息技术流出较多，可选消费占比高但流出较少。**从测算数据看，wind 一级行业全部呈现净流出。日常消费占比最高，净流出规模最大为 386.83 亿元，医疗保健、信息技术、金融紧随其后，分别净流出 219.97、147.48 和 130.58 亿元，均超百亿。而工业净流出 93.08 亿元。唯有可选消费持仓占比为 15.18%，但净流出金额仅为 16.64 亿元，处于相对较低水平。
- **个股流入流出分析（7 月 14 日至 8 月 5 日）：**在流通比例减少个股中，三一重工、大秦铁路、泰格医药、三七互娱、TCL 科技、五粮液等个股市值减少较多，与流通比例减少保持同步。另外，信维通信、洽洽食品、华新水泥、大族激光、国电南瑞、宏发股份、恒力液压等公司流通比例增加较多，且市值增加也相对较多。从持仓市值变动来看，贵州茅台、五粮液和中国平安减少金额前三，分别减少 170.60、77.14、60.84 亿元。此外，恒瑞医药、招商银行、平安银行、格力电器、泰格医药等个股持仓市值回落较多。在持仓市值增加的个股方面，美的集团市值增加最多达 75.07 亿元，另外海天味业、沃森生物、药明康德持仓市值均有所增加，但以上四只个股流通比例都有小幅减少。而市值增加并且流通比例也明显增加的公司有迈瑞医疗、信维通信、潍柴动力、洽洽食品、华新水泥、恒力液压等。
- **从市场策略角度，需要注意流出的持续性，如果不能快速回归净流入，则对后续市场及资金面构成压力：**我们在此前发布的报告《资金面研究系列报告一：北向资金今年动向初探》曾指出，对于北向资金每次出现集中大规模减仓背景下，短期或者短中期市场可能都出现一定的调整走势。今年 1 月底和 3 月份的北向资金集中卖出背景下，市场也出现了明显的回调走势。而 7 月 14 日以来，北向资金集中净流出态势有所增加，对此还需保持适度谨慎，如果北向资金不能够快速回归净流入，则从之前动向来看，都有较大可能给市场以及资金面带来压力。
- **从行业和选股角度，注意流出压力较大行业，关注净流入较多的公司。**对短期行业保持谨慎，适度关注可选消费。个股方面，关注流通比例占比上升以及持仓市值上升两方面结合，中长期继续关注持仓规模和持仓市值占比较高的公司。
- 风险提示：经济走势不及预期、北向资金波动超预期。

市场主要指数 7 月份表现

	收盘点位	涨幅
上证综指	3310.01	10.90%
深证成指	13637.88	13.72%
沪深 300	4695.05	12.75%
中小板指	9087.86	13.38%
创业板指	2795.40	14.65%

北向资金流入图



资料来源：东莞证券研究所，Wind

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。

目 录

1. 北向资金近期表现偏弱，净流出力度加大 3
2. 北向资金近期流向分析 4
2.1 自 7 月 14 日至 8 月初，净流出规模 550.14 亿元 4
2.2 行业净流出测算：全面呈现净流出，日常消费、医疗保健、信息技术流出较多，可选消费占比高但流出较少。 4
2.3 个股流入流出分析 5
3. 北向资金近期流出背景下的思考 7
3.1 从市场策略角度，需要注意流出的持续性，如果不能快速回归净流入，则对后续市场及资金面构成压力 7
3.2 从行业和选股角度，注意流出压力较大行业，关注净流入较多的公司 8

插图目录

图 1：北向资金累计净流入金额 3
图 2：机构持仓占流通市值比例 3
图 3：北向资金净流入数据 4
图 4：北向资金当日买入成交净额 7

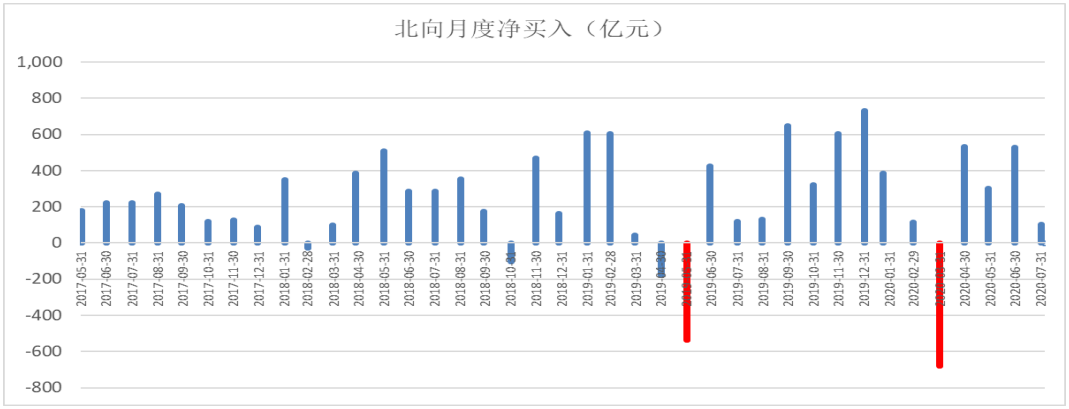
表格目录

表 1：wind 一级行业净流入金额测算（7 月 13 日至 8 月 5 日） 4
表 2：北向资金在沪深两市流通比例变动排名（剔除持仓市值低于 10 亿元的公司） 5
表 3：北向资金沪深持仓市值变动排名 6
表 4：北向资金沪深持仓市值前 30 名 8
表 5：北向资金沪深持股中流通比例占比前 20 名 9

1. 北向资金近期表现偏弱，净流出力度加大

全年仍保持净流出，但近期流出态势有所加大。从 wind 数据来看，截止到 8 月 5 日，今年累计北向资金净流入 1285.04 亿元，除了 3 月份出现明显净流出 679 亿元之外，其他月份基本处于净流入格局。7 月初北向资金也出现了明显净流入态势，但自 7 月 14 日以来，北向资金表现明显偏弱，流出迹象明显加大，在 7 月 14 日和 7 月 24 日分别出现超 100 亿的净流出，而从 8 月份截止到 8 月 5 日，也有小幅净流出态势。虽然从月度数据来看，北向资金 7 月还是保持净流入，但近期的净流出态势也值得关注。

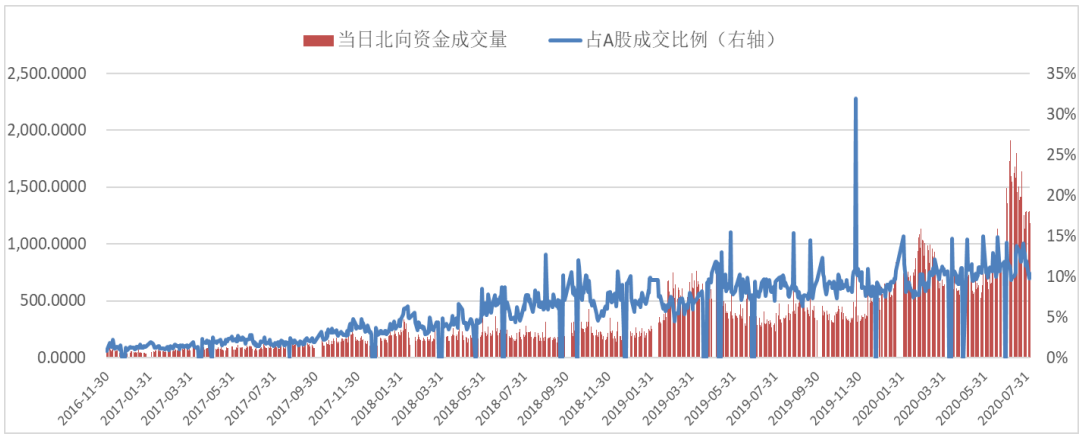
图 1：北向资金累计净流入金额



资料来源：东莞证券研究所、wind

从成交占比来看，北向资金今年仍保持较强的活跃度，成交量占 A 股成交比例维持在 10%以上水平，对市场交易环节的影响仍在不断加大。

图 2：机构持仓占流通市值比例



资料来源：东莞证券研究所、wind

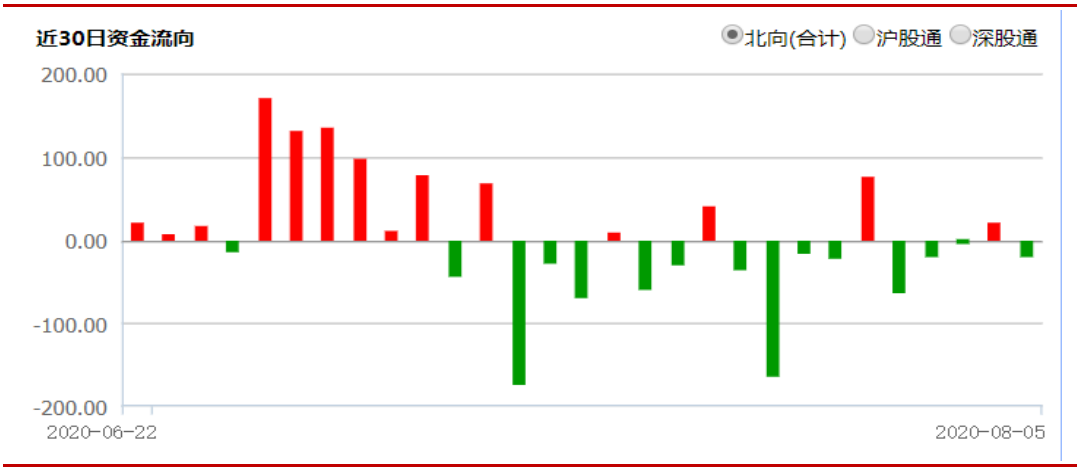
从总量来看，截止到 8 月 5 日，北向资金持仓规模约为 1.9826 万亿，较 2019 年底的 1.1175 万亿出现明显的增长势头。

2. 北向资金近期流向分析

2.1 自 7 月 14 日至 8 月初，净流出规模 550.14 亿元

虽然 7 月份北向资金仍处于净流入，但 7 月 14 日至 8 月 5 日，北向资金基本上处于持续净流出态势，根据 wind 数据统计，净流出规模为 550.14 亿元，显示出近期北向资金略偏谨慎格局。

图 3：北向资金净流入数据



资料来源：东莞证券研究所、wind

2.2 行业净流出测算：全面呈现净流出，日常消费、医疗保健、信息技术流出较多，可选消费占比高但流出较少。

我们初步统计 7 月 13 日与 8 月 5 日北向资金持仓的 wind 一级行业的变化并考虑期间行业涨跌幅对市值影响，最终初步测算出该期间北向资金净流入态势。

从测算数据来看，全部呈现出净流出态势。日常消费占比最高，净流出规模最大为 386.83 亿元，医疗保健、信息技术、金融紧随其后，分别净流出 219.97、147.48 和 130.58 亿元，均超过百亿规模。而工业也净流出 93.08 亿元。唯有可选消费虽然持仓占比为 15.18%，但净流出金额仅为 16.64 亿元，处于相对较低水平。

表 1：wind 一级行业净流入金额测算（7 月 13 日至 8 月 5 日）

代码	万得一级行业	8 月 5 日	7 月 13 日	期间行业涨幅	测算净流入金额（亿元）	持仓占比
882005.WI	日常消费	4164.76	4341.53	4.84%	-386.83	21.01%
882004.WI	可选消费	3010.21	2966.29	2.04%	-16.64	15.18%
882008.WI	信息技术	2,660.41	2876.74	-2.39%	-147.48	13.42%
882006.WI	医疗保健	2,643.24	2605.26	9.90%	-219.97	13.33%
882007.WI	金融	2516.43	2787.06	-5.03%	-130.58	12.69%
882003.WI	工业	2394.62	2374.21	4.78%	-93.08	12.08%
882002.WI	材料	1448.99	1379.25	8.04%	-41.17	7.31%
882011.WI	房地产	460.80	523.88	-5.74%	-33.02	2.32%
882010.WI	公用事业	344.56	363.17	2.66%	-28.27	1.74%

882001.WI	能源	135.71	140.51	0.35%	-5.29	0.68%
882009.WI	电信服务	46.46	53.30	-2.23%	-5.65	0.23%

资料来源：东莞证券研究所、wind

2.3 个股流入流出分析

相比于行业的波动，在 7 月 13 日至 8 月 5 日，个股的持仓比例和持仓市值的变动也值得关注。

我们汇总了沪深两市北向资金持股中，流通比例变动排名情况（含流通比例减少前 15 名以及增加前 15 名，剔除持仓市值低于 10 亿元的公司），部分个股存在流通比例减少但市值增加等情况，主要还受到股价波动等因素影响。

在流通比例减少的个股中，三一重工、大秦铁路、泰格医药、三七互娱、TCL 科技、五粮液等个股市值减少较多，与流通比例减少较多保持同步。

另外，还有信维通信、洽洽食品、华新水泥、大族激光、国电南瑞、宏发股份、恒力液压等公司流通比例增加较多，且与市值增加也相对较多。

而上海机场、韦尔股份出现了流通比例增加，但市值出现明显减少态势，主要受到股价走弱等因素影响。

另一方面，从持仓市值变动来看，贵州茅台、五粮液和中国平安是减少金额前三，分别减少 170.60、77.14、60.84 亿元。此外，恒瑞医药、招商银行、平安银行、格力电器、泰格医药等等个股持仓市值回落也较多。

在持仓市值增加的个股方面，美的集团市值增加最多达 75.07 亿元，另外海天味业、沃森生物、药明康德持仓市值均有所增加，但以上四只个股的流通比例都有小幅减少，主要应该是受到股价上涨带动，而不是持仓数量的增加。

而市值增加并且流通比例也明显增加的公司有迈瑞医疗、信维通信、潍柴动力、洽洽食品、华新水泥、恒力液压等。

表 2：北向资金在沪深两市流通比例变动排名（剔除持仓市值低于 10 亿元的公司）

沪市流通比例变动排名				深市流通比例变动排名			
证券代码	证券简称	市值变动（亿元）	流通比例变动（%）	证券代码	证券简称	市值变动（亿元）	流通比例变动（%）
603713.SH	密尔克卫	0.13	-2.27	300244.SZ	迪安诊断	-4.06	-2.83
601888.SH	中国中免	-0.40	-1.61	300308.SZ	中际旭创	0.67	-2.78
601066.SH	中信建投	-2.93	-1.54	300347.SZ	泰格医药	-18.92	-2.75
600201.SH	生物股份	-0.81	-1.28	002555.SZ	三七互娱	-7.06	-1.36
600176.SH	中国巨石	1.99	-1.06	002697.SZ	红旗连锁	-5.21	-1.18
600690.SH	海尔智家	11.22	-1.02	000425.SZ	徐工机械	-7.24	-1.12

600340.SH	华夏幸福	-2.61	-0.97	300122.SZ	智飞生物	7.43	-1.09
603444.SH	吉比特	-3.14	-0.81	300124.SZ	汇川技术	-0.07	-1.05
601012.SH	隆基股份	8.00	-0.80	000100.SZ	TCL 科技	-10.76	-0.99
600109.SH	国金证券	-4.66	-0.79	000089.SZ	深圳机场	-1.44	-0.97
600031.SH	三一重工	-16.60	-0.77	300271.SZ	华宇软件	-4.02	-0.93
600380.SH	健康元	-0.46	-0.76	000858.SZ	五粮液	-77.14	-0.91
600309.SH	万华化学	8.03	-0.75	000860.SZ	顺鑫农业	-7.65	-0.90
600438.SH	通威股份	1.82	-0.74	002241.SZ	歌尔股份	0.95	-0.89
601006.SH	大秦铁路	-8.97	-0.68	000513.SZ	丽珠集团	-0.02	-0.88
601100.SH	恒立液压	11.53	0.41	002607.SZ	中公教育	3.90	1.23
603658.SH	安图生物	2.48	0.42	300383.SZ	光环新网	-0.27	1.25
601098.SH	中南传媒	0.13	0.44	300033.SZ	同花顺	0.18	1.25
600373.SH	中文传媒	0.39	0.47	300450.SZ	先导智能	1.25	1.35
600132.SH	重庆啤酒	2.64	0.60	002127.SZ	南极电商	2.32	1.56
600009.SH	上海机场	-10.37	0.68	002690.SZ	美亚光电	5.23	1.56
600570.SH	恒生电子	3.56	0.73	002233.SZ	塔牌集团	4.48	1.57
601231.SH	环旭电子	5.01	0.73	000975.SZ	银泰黄金	4.56	1.63
603501.SH	韦尔股份	-11.81	0.82	300482.SZ	万孚生物	2.52	1.74
600803.SH	新奥股份	1.66	0.84	002008.SZ	大族激光	9.26	1.77
601607.SH	上海医药	6.34	0.91	002223.SZ	鱼跃医疗	4.92	1.91
600885.SH	宏发股份	7.26	1.02	002600.SZ	领益智造	4.00	2.03
600406.SH	国电南瑞	8.10	1.23	300146.SZ	汤臣倍健	6.73	2.28
600801.SH	华新水泥	7.32	1.80	002557.SZ	洽洽食品	11.58	2.53
603489.SH	八方股份	3.67	7.32	300136.SZ	信维通信	15.14	3.02

资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所（数据截止到 8 月 5 日）

表 3：北向资金沪深持仓市值变动排名

沪市持仓市值变动排名					深市持仓市值变动排名			
证券代码	证券简称	市值变动（亿元）	流通比例变动（%）		证券代码	证券简称	市值变动（亿元）	流通比例变动（%）
600519.SH	贵州茅台	-170.60	-0.23		000858.SZ	五粮液	-77.14	-0.91
601318.SH	中国平安	-60.84	-0.21		000001.SZ	平安银行	-24.87	-0.24
600276.SH	恒瑞医药	-56.71	-0.26		000651.SZ	格力电器	-20.50	0.14
600036.SH	招商银行	-26.00	-0.21		300347.SZ	泰格医药	-18.92	-2.75
600031.SH	三一重工	-16.60	-0.77		300750.SZ	宁德时代	-17.39	-0.17
601166.SH	兴业银行	-15.08	-0.18		000002.SZ	万科 A	-15.87	-0.22
600900.SH	长江电力	-14.67	-0.04		000725.SZ	京东方 A	-12.57	-0.31
600030.SH	中信证券	-13.62	-0.18		000100.SZ	TCL 科技	-10.76	-0.99
600048.SH	保利地产	-11.94	-0.19		002050.SZ	三花智控	-9.67	-0.73
603501.SH	韦尔股份	-11.81	0.82		000625.SZ	长安汽车	-8.58	-0.73
600009.SH	上海机场	-10.37	0.68		002460.SZ	赣锋锂业	-8.06	-0.75
601006.SH	大秦铁路	-8.97	-0.68		001979.SZ	招商蛇口	-7.85	-0.21

600745.SH	闻泰科技	-8.56	-0.58		000860.SZ	顺鑫农业	-7.65	-0.90
601688.SH	华泰证券	-8.23	-0.12		000063.SZ	中兴通讯	-7.33	-0.14
600837.SH	海通证券	-8.17	-0.49		000425.SZ	徐工机械	-7.24	-1.12
600801.SH	华新水泥	7.32	1.80		002008.SZ	大族激光	9.26	1.77
600298.SH	安琪酵母	7.59	-0.37		002271.SZ	东方雨虹	9.35	-0.79
601012.SH	隆基股份	8.00	-0.80		002415.SZ	海康威视	9.87	0.07
600309.SH	万华化学	8.03	-0.75		300059.SZ	东方财富	10.86	0.52
600406.SH	国电南瑞	8.10	1.23		000786.SZ	北新建材	11.27	0.97
600660.SH	福耀玻璃	9.31	0.11		002557.SZ	洽洽食品	11.58	2.53
603737.SH	三棵树	9.39	-0.46		000661.SZ	长春高新	11.89	0.58
600346.SH	恒力石化	9.45	0.13		000338.SZ	潍柴动力	12.23	0.99
600196.SH	复星医药	9.94	-0.35		002352.SZ	顺丰控股	12.36	0.28
600690.SH	海尔智家	11.22	-1.02		002007.SZ	华兰生物	12.44	-0.61
601100.SH	恒立液压	11.53	0.41		002714.SZ	牧原股份	12.59	0.51
600887.SH	伊利股份	12.58	-0.22		300136.SZ	信维通信	15.14	3.02
600585.SH	海螺水泥	18.28	0.13		300760.SZ	迈瑞医疗	17.60	0.49
603259.SH	药明康德	18.93	-0.12		300142.SZ	沃森生物	18.77	-0.60
603288.SH	海天味业	36.22	-0.03		000333.SZ	美的集团	75.07	-0.41

资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所（数据截止到 8 月 5 日）

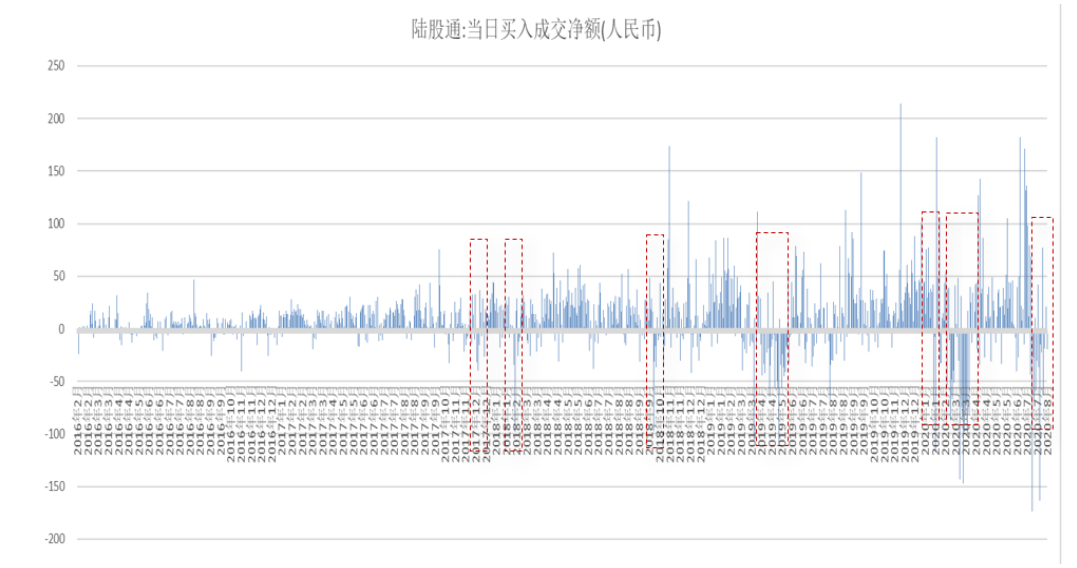
3. 北向资金近期流出背景下的思考

3.1 从市场策略角度，需要注意流出的持续性，如果不能快速回归净流入，则对后续市场及资金面构成压力

我们在此前发布的报告《资金面研究系列报告一：北向资金今年动向初探》曾指出，对于北向资金每次出现集中大规模减仓背景下，短期或者短中期市场可能都出现一定的调整走势。显示出北向资金集中卖出背景下，市场大多面临一定的回调压力，虽然不一定来自于北向资金卖出，但其集中卖出仍对后市走势带来一定的回调压力。

今年 1 月底和 3 月份的北向资金集中卖出背景下，市场也出现了明显的回调走势。而 7 月 14 日以来，北向资金集中净流出态势有所增加，对此还需保持适度谨慎，如果北向资金不能够快速回归净流入，则从之前动向来看，都有较大可能给市场以及资金面带来压力。

图 4：北向资金当日买入成交净额



资料来源：东莞证券研究所、wind

3.2 从行业和选股角度，注意流出压力较大行业，关注净流入较多的公司

从 wind 行业来看，近期北向资金对各大行业都处于减持态势，日常消费、医药、信息技术、金融等等，对于短期行业方面还需保持谨慎，不过可选消费，如汽车和零部件，净流出规模相对有限，值得关注。

此外，在总体净流出态势下，关注个股的流入流出。一方面回避近期流出压力较大的个股，可以从两个维度，一个是流通比例占比下降较多，一个是持仓市值下降较多。另一方面，关注在市场震荡中流入规模较大的公司，也是从流通比例占比上升以及持仓市值上升等两方面结合，具体可以参考表 2 和表 3，选择相对稳健的标的关注。

此外，从中长期角度，继续关注持仓规模和持仓市值占比较高的公司。以下是沪深两市持仓前 30 名和沪深两市持仓市值占比较高前 20 名公司，可以作为中长期投资的参考。

表 4：北向资金沪深持仓市值前 30 名

沪市持仓市值前 30 名					深市持仓市值前 30 名			
证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通 A 股(%)(公布)		证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通 A 股(%)(公布)
600519.SH	贵州茅台	1,741.95	8.31		000333.SZ	美的集团	841.05	17.22
601318.SH	中国平安	616.88	7.38		000858.SZ	五粮液	579.14	7.02
600276.SH	恒瑞医药	566.34	11.52		000651.SZ	格力电器	559.04	16.47
601888.SH	中国中免	466.62	10.67		002475.SZ	立讯精密	250.78	6.29
600036.SH	招商银行	340.84	4.55		300760.SZ	迈瑞医疗	220.06	12.80
603288.SH	海天味业	312.48	6.45		000001.SZ	平安银行	218.89	8.20
600887.SH	伊利股份	285.18	12.81		002415.SZ	海康威视	215.86	6.84
600585.SH	海螺水泥	276.70	11.17		300750.SZ	宁德时代	195.02	7.56

600900.SH	长江电力	238.57	5.96		300015.SZ	爱尔眼科	158.52	9.78
603259.SH	药明康德	201.61	12.19		000002.SZ	万科 A	143.07	5.38
600031.SH	三一重工	177.34	9.83		300347.SZ	泰格医药	133.16	22.04
600009.SH	上海机场	171.33	23.16		000338.SZ	潍柴动力	127.25	17.95
600690.SH	海尔智家	140.36	10.16		002304.SZ	洋河股份	109.77	6.57
601901.SH	方正证券	133.46	17.89		002714.SZ	牧原股份	107.61	4.81
601012.SH	隆基股份	125.80	5.76		000538.SZ	云南白药	106.38	15.58
600406.SH	国电南瑞	100.76	15.56		002271.SZ	东方雨虹	103.92	16.52
600030.SH	中信证券	92.65	3.15		300124.SZ	汇川技术	103.47	14.17
601166.SH	兴业银行	87.99	2.82		002410.SZ	广联达	96.41	13.76
601100.SH	恒立液压	86.55	9.99		002352.SZ	顺丰控股	86.50	2.83
600048.SH	保利地产	83.32	4.42		300012.SZ	华测检测	84.75	21.62
600570.SH	恒生电子	75.35	6.52		002027.SZ	分众传媒	80.17	9.03
600298.SH	安琪酵母	73.42	12.82		300142.SZ	沃森生物	76.46	5.73
600309.SH	万华化学	71.81	7.36		002007.SZ	华兰生物	73.81	6.71
600104.SH	上汽集团	70.72	3.32		000725.SZ	京东方 A	69.35	4.29
603501.SH	韦尔股份	69.33	21.95		002008.SZ	大族激光	66.87	15.77
600201.SH	生物股份	62.37	18.13		300059.SZ	东方财富	64.41	3.56
601668.SH	中国建筑	61.52	2.94		300122.SZ	智飞生物	64.01	4.02
600872.SH	中炬高新	61.11	11.34		002555.SZ	三七互娱	61.09	9.05
601398.SH	工商银行	58.20	0.43		000157.SZ	中联重科	59.77	11.15
600660.SH	福耀玻璃	57.74	10.60		002439.SZ	启明星辰	56.46	19.05

资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所（数据截止到 8 月 5 日）

表 5：北向资金沪深持股中流通比例占比前 20 名

沪市流通比例前 20 名					深市流通比例前 20 名			
证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通 A 股(%)(公布)		证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通 A 股(%)(公布)
600009.SH	上海机场	171.33	23.16		002572.SZ	索菲亚	44.15	28.28
603501.SH	韦尔股份	69.33	21.95		300347.SZ	泰格医药	133.16	22.04
603489.SH	八方股份	10.71	21.90		300012.SZ	华测检测	84.75	21.62
600201.SH	生物股份	62.37	18.13		002439.SZ	启明星辰	56.46	19.05
601901.SH	方正证券	133.46	17.89		000338.SZ	潍柴动力	127.25	17.95
603605.SH	珀莱雅	19.21	16.25		000333.SZ	美的集团	841.05	17.22
600406.SH	国电南瑞	100.76	15.56		002271.SZ	东方雨虹	103.92	16.52
600298.SH	安琪酵母	73.42	12.82		000651.SZ	格力电器	559.04	16.47
600887.SH	伊利股份	285.18	12.81		002008.SZ	大族激光	66.87	15.77
603882.SH	金域医学	33.19	12.65		000538.SZ	云南白药	106.38	15.58
601138.SH	工业富联	34.14	12.50		300244.SZ	迪安诊断	27.43	15.41
603259.SH	药明康德	201.61	12.19		002508.SZ	老板电器	52.03	14.17
603939.SH	益丰药房	53.84	12.02		300124.SZ	汇川技术	103.47	14.17
600276.SH	恒瑞医药	566.34	11.52		002916.SZ	深南电路	31.70	14.14
600872.SH	中炬高新	61.11	11.34		300747.SZ	锐科激光	14.79	14.12

603713.SH	密尔克卫	10.52	11.25		002410.SZ	广联达	96.41	13.76
600585.SH	海螺水泥	276.70	11.17		002901.SZ	大博医疗	5.62	13.38
600885.SH	宏发股份	37.10	10.78		300760.SZ	迈瑞医疗	220.06	12.80
601888.SH	中国中免	466.62	10.67		300285.SZ	国瓷材料	36.29	12.63
600660.SH	福耀玻璃	57.74	10.60		002690.SZ	美亚光电	24.58	12.57

资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所（数据截止到 8 月 5 日）

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