证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 7 月 27 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股先扬后抑，迎来震荡回调，周 K 线出现两连阴。周初大盘震荡反弹，重回到 3300 点上方，之后高位有所震荡，但随着中美贸易形势不确定性以及外围市场震荡，上周五市场出现大幅回调，沪指下跌超 3%，创业板单日下跌超过 6%，指数跌破 3300 和 3200 点关口，回落至 3200 点下方。两市成交也逐步缩量，不过仍超过万亿。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.54%，深成指下跌 1.37%，创业板指下跌 1.3%。个股板块普遍回调，休闲服务、电子、医药、传媒、非银金融等板块领跌，农业、军工跌幅略小。上周北上资金净流出 163.57 亿元，其中沪市净流出 92.99 亿，深市净流出 70.59 亿。

◆本周大势研判：继续震荡整固

上周大盘先扬后抑，周 K 线小幅回调，走势有所反复。

从本周市场来看：

首先，**管理层继续强调“六稳”、“六保”，经济运行仍有望保持平稳**。

其次，**中美贸易形势仍面临变数**。

再次，北向资金净流出压力持续，加上精选层集中上市，对市场资金面构成压力。

综合来看，上周大盘震荡回调，延续弱势，指数回落至 3200 点下方，表现弱势，特别是上周五的大幅回调，对市场人气冲击较大。个股板块普遍回调，休闲服务、电子、医药、传媒、非银金融等板块领跌，农业、军工跌幅略小。从本周的市场环境来看，中美贸易形势变数仍存，对市场信心构成压制。而北向资金的大幅净流出、新三板精选层集中上市以及央行近期在公开市场上适度谨慎，将对市场总体资金面构成压力。大盘之前连续上涨之后，出现连续两周回调，技术面有所走弱，而在外围市场反复以及中美贸易变数背景下，市场仍面临抛压释放，预计短线仍有震荡整固，等待市场逐步走稳。关注成交量的跟随以及外围市场波动。**操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、TMT 等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、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	26469.89	-0.76%
S&P500	3215.63	-0.28%
NASDAQ	10363.18	-1.33%
日经指数	22751.61	0.24%
恒生指数	24705.33	-1.53%
美原油连	41.34	1.45%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3196.77	-0.54%
深证成指	12935.70	-1.37%
沪深 300	4505.59	-0.86%
中小板指	8555.14	-2.34%
创业板指	2627.84	-1.30%

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：继续震荡整固

上周 A 股先扬后抑，迎来震荡回调，周 K 线出现两连阴。周初大盘震荡反弹，重回到 3300 点上方，之后高位有所震荡，但随着中美贸易形势不确定性以及外围市场震荡，上周五市场出现大幅回调，沪指下跌超 3%，创业板单日下跌超过 6%，指数跌破 3300 和 3200 点关口，回落至 3200 点下方。两市成交也逐步缩量，不过仍超过万亿。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.54%，深成指下跌 1.37%，创业板指下跌 1.3%。个股板块普遍回调，休闲服务、电子、医药、传媒、非银金融等板块领跌，农业、军工跌幅略小。上周北上资金净流出 163.57 亿元，其中沪市净流出 92.99 亿，深市净流出 70.59 亿。

大盘冲高后出现回调，走势反复，指数继续震荡回落，再度符合我们之前的判断。从本周市场来看，预计仍有震荡反复。上周五大盘的大幅回调，对市场人气冲击加大，短线技术面走势趋弱，特别是北向资金持续净流出，短线资金面仍面临适度压力，而市场经历回调之后，仍面临抛压释放，预计短线仍有震荡整固。

首先，管理层继续强调“六稳”、“六保”，经济运行仍有望保持平稳。央行等 17 部门出台 25 条措施健全支持中小企业发展制度，建立和保障促进中小企业发展的长效机制，提出综合运用支小再贷款、再贴现、差别存款准备金率等货币政策工具，引导商业银行增加小微企业信贷投放；发改委也要求全力做好下半年稳就业保就业有关工作，重点支持带动就业能力强的补短板项目。国内政策稳增长力度不断加大，加上欧美 7 月份经济数据略有走稳，预计国内经济仍将保持平稳运行。

其次，中美贸易形势仍面临变数。近期美方突然单方面要求中方限时关闭驻休斯敦总领馆，随后中方中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可。此外美国大选临近，中美贸易摩擦或面临变数，仍需保持谨慎关注，对市场构成压制。

再次，北向资金净流出压力持续，加上精选层集中上市，对市场资金面构成压力。北向资金上周五实际净卖出 163.57 亿元，上周累计净卖出 247.51 亿元，北向资金已经连续两周净卖出，流出压力持续。另外，新三板精选层于周一正式设立并开市交易，24 只股票上市交易，加上此前科创板解禁，对市场资金面构成压制。而央行方面，上周在公开市场净回笼资金 6177 亿元，虽然本周到期资金仅为 1600 亿元，但央行近期在公开市场保持适度谨慎，适度后续市场资金面仍有压力。

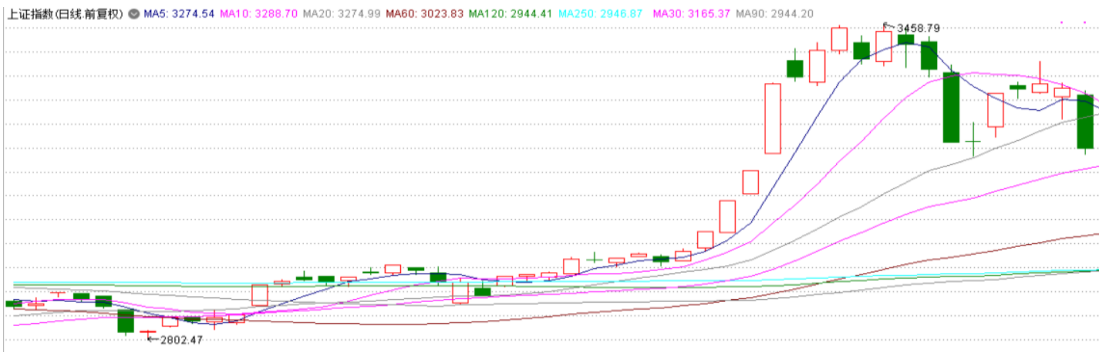
综合来看，上周大盘震荡回调，延续弱势，指数回落至 3200 点下方，表现弱势，特别是上周五的大幅回调，对市场人气冲击较大。个股板块普遍回调，休闲服务、电子、医药、传媒、非银金融等板块领跌，农业、军工跌幅略小。从本周的市场环境来看，中美贸易形势变数仍存，对市场信心构成压制。而北向资金的大幅净流出、新三板精选层集中上市以及央行近期在公开市场上适度谨慎，将对市场总体资金面构成压力。大盘之前连续上涨之后，出现连续两周回调，技术面有所走弱，而在外围市场反复以及中美贸易变数背景下，市场仍面临抛压释放，预计短线仍有震荡整固，等待市场逐步走稳。关注成交量的跟随以及外围市场波动。**操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、TMT 等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、TMT 等行业。

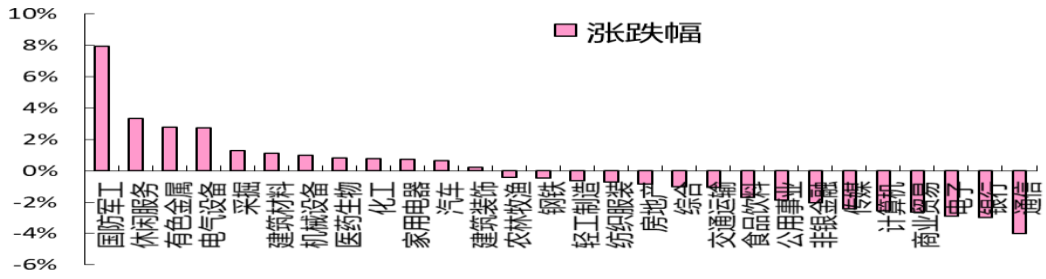
◆上周走势回顾

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
7 月 20 日	中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作；
7 月 21 日	7 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。中国证券业协会发布《创业板首次公开发行证券承销规范》
7 月 22 日	国家领导人主持召开企业家座谈会强调激发市场主体活力，实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，大力推动科技创新；国务院办公厅进一步优化营商环境
7 月 23 日	国务院常务会议部署加强新型城镇化建设，补短板扩内需提升群众生活品质。上证科创板 50 成份指数正式发布
7 月 24-26 日	财政部：6 月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长，分别增长 7.1%、6%；工信部：二季度以来工业经济稳步回升，经济运行初步判断已回归到正常轨道。央行等 17 部门出台 25 条措施

健全支持中小企业发展制度；中国外交部通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可。

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	34.60	28.41%	5.79%
600030	中信证券	28.50	42.02%	18.21%
601636	旗滨集团	8.28	48.48%	39.86%
600887	伊利股份	34.03	16.29%	9.32%
000333	美的集团	66.50	12.98%	11.22%
603019	中科曙光	41.95	40.57%	9.24%
300136	信维通信	49.09	12.22%	-7.41%
600406	国电南瑞	20.91	13.68%	4.62%
002409	雅克科技	56.90	37.19%	9.07%
002747	埃斯顿	16.20	35.12%	35.45%
000001	上证综指	3,196.77	15.89%	7.11%
000300	沪深 300	4,505.59	17.15%	8.20%

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 (2020-06-19)	收盘价 (2020-07-24)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	34.60	5.35%	27.88%
600030	中信证券	23.85	28.50	19.50%	43.56%
600048	保利地产	14.56	15.87	9.00%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	58.85	7.78%	15.37%
601636	旗滨集团	5.68	8.28	45.77%	75.70%
600426	华鲁恒升	18.51	22.09	19.34%	36.95%
600887	伊利股份	29.91	34.03	13.77%	22.47%
000568	泸州老窖	91.89	113.98	24.04%	42.78%
600872	中炬高新	55.56	64.58	16.23%	29.59%
000333	美的集团	59.77	66.50	11.26%	17.90%
002050	三花智控	21.19	21.80	2.88%	22.94%
603259	药明康德	89.18	107.05	20.04%	31.41%
300497	富祥药业	18.80	17.90	-4.79%	17.39%
000725	京东方 A	4.57	4.52	-1.11%	19.67%
300088	长信科技	10.92	10.70	-2.01%	25.27%
300136	信维通信	48.50	49.09	1.21%	22.68%
603986	兆易创新	226.30	225.59	-0.31%	30.36%

603019	中科曙光	39.50	41.95	6.20%	36.66%
300383	光环新网	25.43	25.16	-1.06%	23.79%
000977	浪潮信息	40.89	36.87	-9.83%	18.56%
600588	用友网络	39.23	43.75	11.52%	38.54%
002555	三七互娱	41.18	43.14	4.76%	24.04%
600741	华域汽车	20.09	20.62	2.66%	19.73%
300750	宁德时代	165.90	198.68	19.76%	35.20%
600406	国电南瑞	19.96	20.91	4.78%	17.16%
601865	福莱特	15.02	20.90	39.15%	54.46%
002409	雅克科技	46.16	56.90	23.27%	55.05%
300655	晶瑞股份	41.97	37.02	-11.79%	23.42%
600201	生物股份	26.04	26.07	0.12%	12.02%
002747	埃斯顿	11.05	16.20	46.61%	64.52%
潜力股平均				10.80%	31.12%
000001.sh	上证综指	2967.63	3,196.77	7.72%	16.55%
399001.sz	深证成指	11668.13	12,935.70	10.86%	21.28%
000300.SH	沪深 300	4098.71	4,505.59	9.93%	19.01%
399005.sz	中小板	7712.13	8,555.14	10.93%	23.21%
指数平均				9.86%	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