证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 7 月 20 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股迎来强势回调，终结四连阳。周初大盘略有反弹后出现持续下跌，指数收出四连阴，连续跌破 3400、3300 点关口，上周五更是盘中跌破 3200 点，尾盘有所反弹后暂守住 3200 点。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 5%，深成指下跌 4.07%，创业板指下跌 4.18%。个股板块普遍回调，仅建筑材料、农业板块上涨，而计算机、商业、电子、非银金融、通信等板块领跌。上周北上资金净流出 191.16 亿元，其中沪市净流出 51.01 亿，深市净流出 140.15 亿。

◆本周大势研判：仍有震荡反复

上周大盘周 K 线震荡回调，走势有所休整。

从本周市场来看：

首先，**二季度 GDP 增长 3.2%，好于预期，经济复苏势头延续**。

其次，**管理层提高保险资金权益类投资比例上限，有助于中长期资金入市**。

再次，北向资金净流出压力加大，加上科创板解禁影响，对本周市场资金面构成压力。

综合来看，上周大盘大幅震荡回调，回落至 3200 点附近，走势较为低迷。个股板块普遍回调，仅建筑材料、农业板块上涨，而计算机、商业、电子、非银金融、通信等板块领跌。从本周的市场环境来看，银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的 30%提高到 35%，有助于引导中长期资金持续入市，另外证监会鼓励有条件的行业机构实施市场化并购重组，有助于行业持续发展。不过，本周新股仍保持较快发行节奏，另外北向资金净流出力度加大，加上科创板解禁压力，对市场资金面仍有压力。整体来看，大盘技术面有走弱，短线出现高位回调休整，管理层鼓励中长期资金入市有助于稳定市场信心，不过短期资金压力或有所加大，对后市仍有压力，预计大盘短线仍有震荡反复，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、地产、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、地产、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	26671.95	2.29%
S&P500	3224.73	1.25%
NASDAQ	10503.19	-1.08%
日经指数	22696.42	1.82%
恒生指数	25089.17	-2.48%
美原油连	40.77	0.54%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3214.13	-5.00%
深证成指	13114.94	-4.07%
沪深 300	4544.70	-4.39%
中小板指	8760.51	-4.25%
创业板指	2662.40	-4.18%

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 股迎来强势回调，终结四连阳。周初大盘略有反弹后出现持续下跌，指数收出四连阴，连续跌破 3400、3300 点关口，上周五更是盘中跌破 3200 点，尾盘有所反弹后暂守住 3200 点。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 5%，深成指下跌 4.07%，创业板指下跌 4.18%。个股板块普遍回调，仅建筑材料、农业板块上涨，而计算机、商业、电子、非银金融、通信等板块领跌。上周北上资金净流出 191.16 亿元，其中沪市净流出 51.01 亿，深市净流出 140.15 亿。

大盘走势反复，指数震荡回落，符合我们之前的判断。从本周市场来看，预计仍有震荡反复。上周回调之后，短线技术面走势有所趋弱，特别是个股板块分化态势下压力有所加大，而北向资金近期流出力度加大，加上科创板解禁压力较大，对市场构成压力，不过管理层提高保险资金投资权益类资产上限，有助于提升市场信心，预计短线仍有震荡反复，关注成交量的跟随以及外围市场波动。

首先，二季度 GDP 增长 3.2%，好于预期，经济复苏势头延续。根据统计局公布的数据，中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%；中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，前值降 6.3%。数据基本验证之前市场对于二季度经济复苏的判断，上半年 GDP 同比下降 1.6%，不过随着下半年各项政策持续推进，经济仍有望延续继续复苏势头。

其次，管理层提高保险资金权益类投资比例上限，有助于中长期资金入市。银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例；明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的 30%提高到 35%。虽然目前保险公司权益类资产投资比例上限并未达到 30%，但管理层此举仍有望带来未来保险等中长期资金入市规模，对市场构成中长期利好，有助于市场健康发展。

再次，北向资金净流出压力加大，加上科创板解禁影响，对本周市场资金面构成压力。上周五北向资金净流入 10.43 亿元，不过上周北上资金净流出 191.16 亿元，其中沪市净流出 51.01 亿，深市净流出 140.15 亿，显示出经历此前的大幅净流入之后，北向资金净流出压力明显加大。另外，科创板开板一周年，部分锁定一年期的首批科创板首发股份、机构配售以及战略配售股份即将解禁，根据 wind 数据统计，本周科创板解禁规模约 2100 亿元，为年内第一大解禁量。另外，本周也有 13 只新股申购，发行力度不减。央行方面，上周在公开市场上净投放资金 5300 亿元，不过本周仍有 7200 多亿资金到期。考虑北向资金、新股以及公开市场到期资金等因素，预计本周市场资金面仍有压力。

综合来看，上周大盘大幅震荡回调，回落至 3200 点附近，走势较为低迷。个股板块普遍回调，仅建筑材料、农业板块上涨，而计算机、商业、电子、非银金融、通信等板块领跌。从本周的市场环境来看，银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的 30%提高到 35%，有助于引导中长期资金持续入市，另外证监会鼓励有条件的行业机构实施市场化并购重组，有助于行业持续发展。不过，本周新股仍保持较快发行节奏，另外北向资金净流出力度加大，加上科

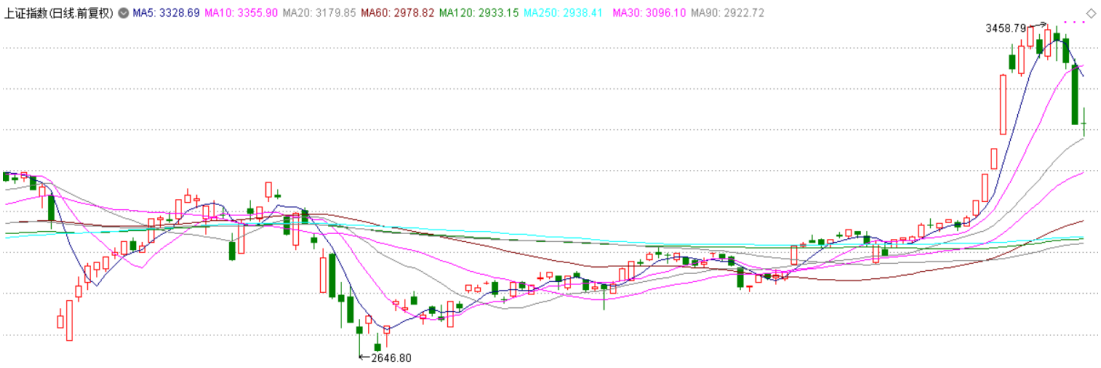
创板解禁压力，对市场资金面仍有压力。整体来看，大盘技术面有走弱，短线出现高位回调休整，管理层鼓励中长期资金入市有助于稳定市场信心，不过短期资金压力或有所加大，对后市仍有压力，预计大盘短线仍有震荡反复，关注成交量的跟随以及外围市场波动。**操作上建议关注金融、地产、基建、家电、电气设备、TMT 等行业**。

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、基建、家电、电气设备、TMT 等行业。

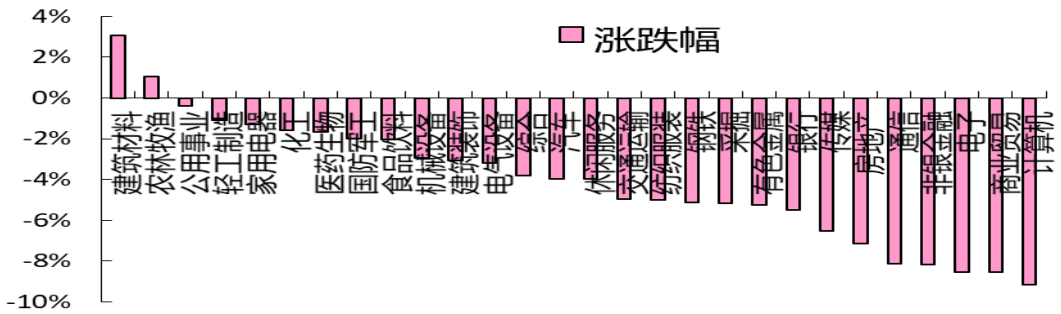
◆上周走势回顾

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 13 日	国务院金融委会议要求，多措并举加强和改进证券执法工作，全力维护资本市场健康稳定和良好生态；
7 月 14 日	国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策。
7 月 15 日	中国 6 月出口（以人民币计）同比增 4.3%，前值增 1.4%；进口增 6.2%，

	前值降 12.7%；银保监会要求严禁资金违规流入股市，违规投向房地产领域等限制性领域；北向资金单边净卖出 173.84 亿元，创历史新高
7 月 16 日	国务院常务会议指出，要加大对创业创新主体支持；央行开展 4000 亿元 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%。发改委等 13 部门联合发文，支持新业态新模式健康发展，激活消费市场带动扩大就业
7 月 17-19 日	中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%；中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，前值降 6.3%。国家统计局：中国第二季度金融业 GDP 同比增长 7.2%；银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，最高可到占上季末总资产的 45%。

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	36.08	28.41%	10.32%
600030	中信证券	28.62	42.02%	18.71%
601636	旗滨集团	8.40	48.48%	41.89%
600887	伊利股份	34.35	16.29%	10.34%
000333	美的集团	63.90	12.98%	6.87%
603019	中科曙光	44.96	40.57%	17.08%
300136	信维通信	51.48	12.22%	-2.90%
600406	国电南瑞	21.00	13.68%	5.08%
002409	雅克科技	59.80	37.19%	14.63%
002747	埃斯顿	15.43	35.12%	29.01%
000001	上证综指	3,214.13	15.89%	7.69%
000300	沪深 300	4,544.70	17.15%	9.14%

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 (2020-07-17)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	36.08	9.86%	27.88%
600030	中信证券	23.85	28.62	20.00%	43.56%
600048	保利地产	14.56	16.07	10.37%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	56.99	4.38%	10.99%
601636	旗滨集团	5.68	8.40	47.89%	54.75%
600426	华鲁恒升	18.51	22.45	21.29%	24.69%
600887	伊利股份	29.91	34.35	14.84%	21.03%

000568	泸州老窖	91.89	114.01	24.07%	42.78%
600872	中炬高新	55.56	64.40	15.91%	29.59%
000333	美的集团	59.77	63.90	6.91%	13.02%
002050	三花智控	21.19	22.95	8.31%	22.94%
603259	药明康德	89.18	102.29	14.70%	23.35%
300497	富祥药业	18.80	19.00	1.06%	17.39%
000725	京东方 A	4.57	4.63	1.29%	19.67%
300088	长信科技	10.92	11.11	1.74%	25.27%
300136	信维通信	48.50	51.48	6.14%	22.68%
603986	兆易创新	226.30	232.90	2.92%	30.36%
603019	中科曙光	39.50	44.96	13.82%	36.66%
300383	光环新网	25.43	26.20	3.03%	23.79%
000977	浪潮信息	40.89	39.11	-4.35%	18.56%
600588	用友网络	39.23	45.10	14.96%	38.54%
002555	三七互娱	41.18	46.33	12.51%	24.04%
600741	华域汽车	20.09	21.72	8.14%	19.73%
300750	宁德时代	165.90	195.70	17.96%	35.20%
600406	国电南瑞	19.96	21.00	5.23%	13.85%
601865	福莱特	15.02	19.70	31.16%	54.46%
002409	雅克科技	46.16	59.80	29.55%	55.05%
300655	晶瑞股份	41.97	39.85	-5.05%	23.42%
600201	生物股份	26.04	27.13	4.19%	12.02%
002747	埃斯顿	11.05	15.43	39.64%	46.24%
潜力股平均				12.75%	28.66%
000001.sh	上证综指	2967.63	3,214.13	8.31%	16.55%
399001.sz	深证成指	11668.13	13,114.94	12.40%	21.28%
000300.SH	沪深 300	4098.71	4,544.70	10.88%	19.01%
399005.sz	中小板	7712.13	8,760.51	13.59%	23.21%
指数平均				11.30%	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