证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 7 月 13 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股继续强势上攻，周 K 线收出四连阳，指数创出 2019 年以来新高，一度突破 3400 点。周一在金融板块带动下指数强势上攻，之后略有震荡，但仍保持惯性上行，上周五略有休整，指数回落至 3400 点下方。个股板块普遍活跃，成交量更是大幅放量，两市成交连续突破万亿元，市场活跃度继续回升。从周 K 线来看，上证综指上涨 7.31%，深成指上涨 7.55%，创业板指上涨 12.83%。个股板块普涨，其中军工、商业、计算机、电子、电气设备等板块领涨，银行、家电、建筑等板块涨幅落后。上周北上资金净流入 282.08 亿元，其中沪市净流入 137.32 亿，深市净流入 144.76 亿。

◆本周大势研判：高位震荡反复

上周大盘周 K 线继续大幅上涨，走势强劲，不过上周五有所分化，市场连续上攻后高位有所震荡。

从本周市场来看：

首先，**经济数据仍相对较好，经济复苏有望继续延续**。

其次，**管理层适度降温，短期注意技术性休整压力**。

再次，北向资金有适度转流出迹象，央行近期持续净回笼资金，以及本周新股密集发行，或影响市场资金面。

综合来看，上周大盘大幅反弹，指数创出本轮反弹新高，技术面走势较强，各大板块集体回暖。从本周的市场环境来看，金融委表示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；而银保监会也表示要严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫。加上之前国家产业基金减持部分个股等消息，将对市场炒作热情有所降温。本周将公布一系列宏观经济数据，预计有望适度走稳。不过，本周新股发行节奏明显加快，多达 29 只（含新三板）新股发行，而新股审批节奏也有所加快，对后续融资会带来压力。整体来看，大盘技术面仍保持强势，但连续两周大幅反弹之后，高位也面临技术性休整压力，而近期管理层适度降温市场以及加大新股发行节奏，将使得**大盘高位或面临震荡反复，不排除适度休整，但中期回暖方向依然不改**。关注成交量的跟随以及外围市场波动。

◆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	26075.30	0.96%
S&P500	3185.04	1.76%
NASDAQ	10617.44	4.01%
日经指数	22290.81	-0.07%
恒生指数	25727.41	1.40%
美原油连	40.59	-0.15%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3383.32	7.31%
深证成指	13671.24	9.96%
沪深 300	4753.13	7.55%
中小板指	9149.69	10.40%
创业板指	2778.46	12.83%

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：高位震荡反复

上周 A 股继续强势上攻，周 K 线收出四连阳，指数创出 2019 年以来新高，一度突破 3400 点。周一在金融板块带动下指数强势上攻，之后略有震荡，但仍保持惯性上行，上周五略有休整，指数回落至 3400 点下方。个股板块普遍活跃，成交量更是大幅放量，两市成交连续突破万亿元，市场活跃度继续回升。从周 K 线来看，上证综指上涨 7.31%，深成指上涨 7.55%，创业板指上涨 12.83%。个股板块普涨，其中军工、商业、计算机、电子、电气设备等板块领涨，银行、家电、建筑等板块涨幅落后。上周北上资金净流入 282.08 亿元，其中沪市净流入 137.32 亿，深市净流入 144.76 亿。

大盘连续两周大幅上涨，技术面处于强势，不过连续上攻之后，高位也有所震荡，符合我们此前判断。从本周市场来看，可能进入高位震荡格局，一方面，管理层有适度降温迹象；另一方面，技术性休整压力、新股发行力度加大对市场仍有影响。预计本周市场面临高位震荡反复，不排除适度休整，但中期回暖方向依然不改。关注成交量的跟随以及外围市场波动。

首先，经济数据仍相对较好，经济复苏有望继续延续。央行近期公布数据显示，6 月 M2 同比增长 11.1%，与上月持平，仍保持较快增速；6 月新增人民币贷款 1.81 万亿元，前值 1.48 万亿元；6 月份社会融资规模增量为 3.43 万亿元，比上年同期多 8099 亿元。6 月份信贷投放力度较大，对后续实体经济发展构成支持。另外，统计局公布的 6 月 CPI 同比涨 2.5%，环比下跌 0.1%；其中，猪肉价格同比上涨 81.6%，影响 CPI 上涨约 2.05 个百分点；6 月 PPI 同比降 3%。上半年，全国 CPI 同比上涨 3.8%，PPI 同比下降 1.9%，物价总体相对稳定，特别是 PPI 降幅收窄，市场需求逐步改善。本周将公布二季度 GDP 等经济数据，预计有望延续复苏势头。

其次，管理层适度降温，短期注意技术性休整压力。面对市场大幅回暖，管理层最新动向值得关注，第一，证监会加大对场外配资的查处力度，并表示持续推进打击场外配资违法违规行为常态化，管理层此举将有效避免出现 2015 年市场过度杠杆可能。第二，社保减持中国人保，国家产业发展基金减持北斗星通、太极实业、汇顶科技等公司部分股权。从市场来看，对配资的监管不会明显影响目前券商两融业务，实际影响相对有限，而产业基金减持可能也是出于战略考虑，减持规模仍相对较小，对市场整体影响有限，更多的还是在于心理层面，使得前期持续大涨的金融、科技板块或适度降温。另外，大盘技术面也处于超买格局，连续大涨之后存在休整压力。

再次，北向资金有适度转流出迹象，央行近期持续净回笼资金，以及本周新股密集发行，或影响市场资金面。北向资金上周五净流出 43.93 亿元，不过上周北上资金仍净流入 282.08 亿元，其中沪市净流入 137.32 亿，深市净流入 144.76 亿。北向资金虽然仍保持流入，但随着大盘持续上涨，北向资金近期流入态势有所谨慎，上周五更是有所流出，显示出对于后市走势开始有所谨慎，我们预计近期北向资金流入或减慢。央行上周净回笼资金 2900 亿元。另外，本周新股发行力度大幅增加，Wind 数据梳理显示，本周新股发行申购（含三板）达到 29 只之多，其中 7 只科创板、3 只主板、5 只创业板和 14 只新三板，合计发行数量 9.27 亿股，预计募资规模 182.60 亿元。新股密集发行，特别是新三板发行需要资金认购，对短期资金面或有所压力。

综合来看，上周大盘延续强势格局，大幅反弹，指数创出本轮反弹新高，一度站上

3400 点，技术面走势较强，各大板块集体回暖，其中军工、商业、计算机、电子、电气设备等板块领涨，银行、家电、建筑等板块涨幅落后。从本周的市场环境来看，金融委表示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；而银保监会也表示要严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫。加上之前国家产业基金减持部分个股等消息，将对市场炒作热情有所降温。本周将公布一系列宏观经济数据，预计有望适度走稳。不过，本周新股发行节奏明显加快，多达 29 只（含新三板）新股发行，而新股审批节奏也有所加快，对后续融资会带来压力。整体来看，大盘技术面仍保持强势，但连续两周大幅反弹之后，高位也面临技术性休整压力，而近期管理层适度降温市场以及加大新股发行节奏，将使得**大盘高位或面临震荡反复，不排除适度休整，但中期回暖方向依然不改**。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。

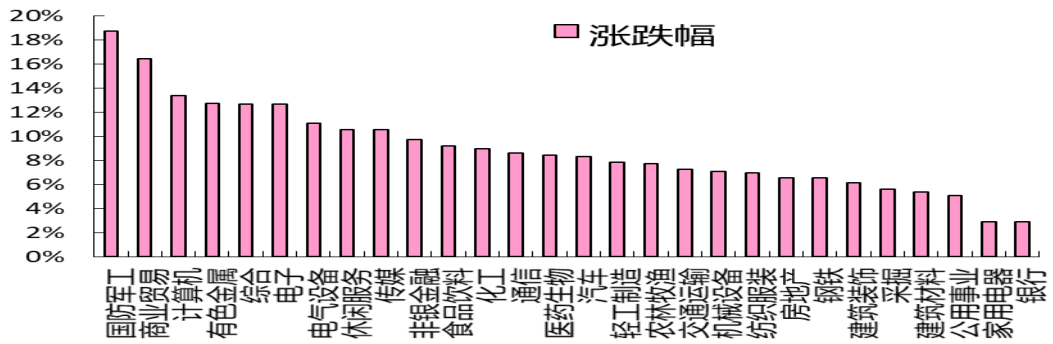
◆上周走势回顾

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 6 日	6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高；资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台；
7 月 7 日	财政部已向省级财政部门下达了新一批地方新增专项债额度；北向资金连续三日净流入额超百亿。
7 月 8 日	国务院要求复制推广自贸区第六批 37 项改革试点经验；第二批精选层公司“打新”结果公布。
7 月 9 日	证监会表示，持续推进打击场外配资违法违规行为常态化；发改委等 12 部门联合发文，支持民营企业参与交通基础设施建设运营。
7 月 10-13 日	国务院常务会议部署推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施；6 月 CPI 同比涨 2.5%，终结连续 4 个月涨幅收窄态势；6 月 PPI 同比降 3%；6 月 M2 同比增长 11.1%，6 月新增人民币贷款 1.81 万亿元；6 月份社会融资规模增量为 3.43 万亿元，比上年同期多 8099 亿元。金融委：深化退市制度改革 进一步完善退市标准；银保监会：严禁银行保险机构违规参与场外配资

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	37.25	28.41%	13.89%
600030	中信证券	31.77	42.02%	31.77%
601636	旗滨集团	6.74	20.95%	13.85%
600887	伊利股份	34.56	14.01%	11.02%
000333	美的集团	63.40	12.98%	6.04%
603019	中科曙光	50.49	40.57%	31.48%
300136	信维通信	56.56	9.88%	6.68%
600406	国电南瑞	22.00	11.13%	10.08%
002409	雅克科技	69.04	36.73%	32.34%
002747	埃斯顿	15.12	31.10%	26.42%
000001	上证综指	3,383.32	15.82%	13.36%
000300	沪深 300	4,753.13	16.57%	14.15%

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 (2020-07-10)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.84	37.25	13.42%	27.88%
600030	中信证券	23.85	31.77	33.21%	43.56%
600048	保利地产	14.56	17.44	19.78%	28.43%
600585	海螺水泥	54.60	57.18	4.73%	10.99%

601636	旗滨集团	5.68	6.74	18.66%	26.06%
600426	华鲁恒升	18.51	20.42	10.32%	16.15%
600887	伊利股份	29.91	34.56	15.55%	18.66%
000568	泸州老窖	91.89	121.50	32.22%	36.22%
600872	中炬高新	55.56	63.00	13.39%	14.83%
000333	美的集团	59.77	63.40	6.07%	13.02%
002050	三花智控	21.19	24.50	15.62%	18.17%
603259	药明康德	89.18	101.31	13.60%	17.18%
300497	富祥药业	18.80	20.91	11.22%	15.32%
000725	京东方 A	4.57	5.08	11.14%	19.67%
300088	长信科技	10.92	12.12	10.99%	15.84%
300136	信维通信	48.50	56.56	16.62%	20.12%
603986	兆易创新	226.30	273.80	20.99%	24.61%
603019	中科曙光	39.50	50.49	27.82%	36.66%
300383	光环新网	25.43	30.60	20.33%	23.36%
000977	浪潮信息	40.89	45.03	10.12%	18.56%
600588	用友网络	39.23	52.08	32.76%	38.54%
002555	三七互娱	41.18	48.99	18.97%	21.69%
600741	华域汽车	20.88	23.17	10.97%	19.40%
300750	宁德时代	165.90	203.90	22.91%	24.87%
600406	国电南瑞	19.96	22.00	10.24%	11.29%
601865	福莱特	15.02	21.30	41.81%	46.01%
002409	雅克科技	46.16	69.04	49.57%	54.53%
300655	晶瑞股份	41.97	51.00	21.52%	22.02%
600201	生物股份	26.04	28.03	7.64%	10.60%
002747	埃斯顿	11.05	15.12	36.83%	41.90%
潜力股平均				19.30%	24.54%
000001.sh	上证综指	2967.63	3,383.32	14.01%	16.49%
399001.sz	深证成指	11668.13	13,671.24	17.17%	18.54%
000300.SH	沪深 300	4098.71	4,753.13	15.97%	18.43%
399005.sz	中小板	7712.13	9,149.69	18.64%	20.24%
指数平均				16.45%	18.43%

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