证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 6 月 15 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股市场先涨后跌，走势震荡。周初市场延续回暖格局，但随后受外围市场拖累，市场出现冲高回落，震荡回落，指数一度回踩年线，上周五更是大幅低开，但在政策支持以及经济数据走势偏稳格局下，市场逐步修复，继续站稳在年线附近位置。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.38%，深成指上涨 0.64%，创业板指上涨 1.86%。个股板块下跌较多，其中休闲服务、传媒、医药生物领涨，农林牧渔、建筑装饰、银行领跌。上周北上资金净流入 49.15 亿元，其中沪市净流入 1.78 亿，深市净流入 47.38 亿。

◆本周大势研判：短线维持震荡整固

上周大盘周 K 线略有休整，但创业板则延续上涨。个股板块涨跌互现，成交量则有所缩量。

从本周消息来看：

首先，**创业板注册制正式落地，有助于后续改革持续深化，对资本市场中长期健康发展带来支持**。

其次，**疫情形势仍不明朗，北向资金出现小幅净流出，对市场走势构成制约**。

综合来看，上周大盘冲高回落，震荡反复，沪市小幅休整，而创业板则延续上涨态势。个股板块下跌较多，其中休闲服务、传媒、医药生物领涨，农林牧渔、建筑装饰、银行领跌。从本周的市场环境来看，证监会周末正式发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，意味着创业板注册制的正式落地，将进一步深化资本市场改革；另外，国内外疫情形势仍不明朗以及月末年中节点压力导致短期资金面或略有趋紧，而外围市场近期走势也有所动荡，走势仍需观察。**整体来看，市场在年线附近出现震荡反复，国内资本市场改革推进有助于后续市场健康运行，而疫情形势和海外市场走势的不明朗可能影响市场信心，预计市场短线维持震荡整固态势，**关注海外市场走势以及本周公布的经济数据情况。**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

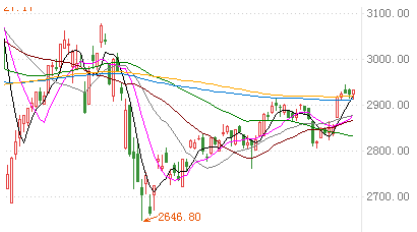
指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	25605.54	-5.55%
S&P500	3041.31	-4.78%
NASDAQ	9588.81	-2.30%
日经指数	22305.48	-2.44%
恒生指数	24301.38	-1.89%
美原油连	36.56	-7.56%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	2919.74	-0.38%
深证成指	11251.71	0.64%
沪深 300	4003.08	0.05%
中小板指	7405.20	0.98%
创业板指	2206.76	1.86%

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：短线维持震荡整固

上周 A 股市场先涨后跌，走势震荡，周初市场延续回暖格局，但随后受外围市场拖累，市场出现冲高回落，震荡回落，指数一度回踩年线，上周五更是大幅低开，但在政策支持以及经济数据走势偏稳格局下，市场逐步修复，继续站稳在年线附近位置。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.38%，深成指上涨 0.64%，创业板指上涨 1.86%。个股板块下跌较多，其中休闲服务、传媒、医药生物领涨，农林牧渔、建筑装饰、银行领跌。上周北上资金净流入 49.15 亿元，其中沪市净流入 1.78 亿，深市净流入 47.38 亿。

从技术面来看，大盘周 K 线略有休整，但创业板则延续上涨，收出三连阳。个股板块涨跌互现，成交量则有所缩量。从本周市场消息面来看，总体平稳，创业板注册制正式落地，但疫情和海外市场走势仍不明朗，市场短线或有震荡整固。

首先，创业板注册制正式落地，有助于后续改革持续深化，对资本市场中长期健康发展带来支持。据悉，证监会周末正式发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，包括：创业板首发办法、再融资办法、持续监管办法、保荐办法，自公布之日起施行。与此同时，深交所、中国结算、证券业协会等发布了相关配套规则。深交所正式发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知等，其中对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 20%。此外，证监会表示，6 月 15 日起，深交所将开始受理创业板在审企业首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。随着创业板注册制等推行，将大大提升资本市场效率，也将推动资本市场改革持续深化，对中长期健康发展带来支持。

其次，疫情形势仍不明朗，北向资金出现小幅净流出，对市场走势构成制约。根据美国约翰·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至北京时间 2020 年 06 月 14 下午 17 点，全球累计确诊 7804423 例，仍处于攀升格局。另外，国内 6 月 13 日新增病例 57 例，其中本土病例 38 例，短期国内外疫情形势也不明朗，对后续经济仍有冲击。另外，北向资金上周五出现小幅净流出，全天净卖出 8.94 亿元，结束连续 14 日净买入。而临近月底年中节点，市场资金面压力或逐步加大，对后续市场走势构成制约。

综合来看，上周大盘冲高回落，震荡反复，沪市小幅休整，而创业板则延续上涨态势。个股板块下跌较多，其中休闲服务、传媒、医药生物领涨，农林牧渔、建筑装饰、银行领跌。从本周的市场环境来看，证监会周末正式发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，意味着创业板注册制的正式落地，将进一步深化资本市场改革；另外，国内外疫情形势仍不明朗以及月末年中节点压力导致短期资金面或略有趋紧，而外围市场近期走势也有所动荡，走势仍需观察。整体来看，市场在年线附近出现震荡反复，国内资本市场改革推进有助于后续市场健康运行，而疫情形势和海外市场走势的不明朗可能影响市场信心，预计市场短线维持震荡整固态势，关注海外市场走势以及本周公布的经济数据情况。**操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、TMT 等行业。**

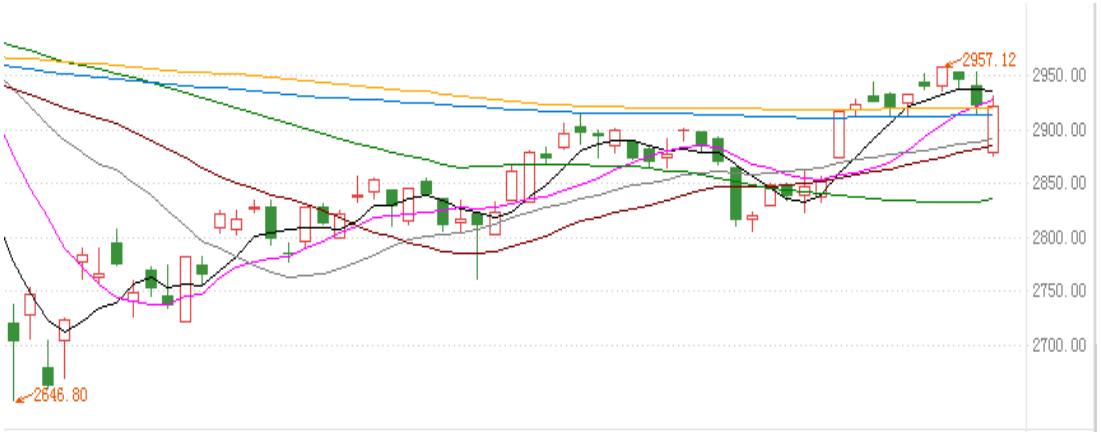
◆操作建议

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

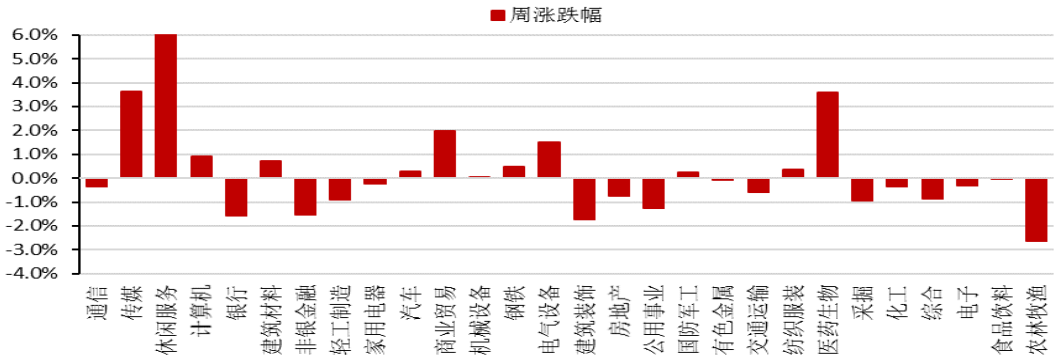
上周 A 股市场先涨后跌，走势震荡，周初市场延续回暖格局，周中三大指数均创下近两个多月以来的新高，但随后受外围市场拖累，市场出现冲高回落，震荡回落，指数一度回踩年线，上周五更是大幅低开，但在政策支持以及经济数据走势偏稳格局下，市场逐步修复，继续站稳在年线附近位置。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.38%，深成指上涨 0.64%，创业板指上涨 1.86%。个股板块下跌较多，其中休闲服务、传媒、医药生物领涨，农林牧渔、建筑装饰、银行领跌。上周北上资金净流入 49.15 亿元，其中沪市净流入 1.78 亿，深市净流入 47.38 亿。

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
6 月 8 日	根据海外近期公布数据，以人民币计，中国 5 月出口同比增长 1.4%，预期降 3.2%，前值增 8.2%；进口下降 12.7%，预期降 3.8%，前值降 10.2%；贸易顺差 4427.5 亿元，增加 60.6%。中国 5 月外汇储备 31016.92 亿美元，环比上升 102 亿美元。此外，美国劳工部公布的数据显示，美国 5 月非农就业人口增加 250.9 万人。
6 月 9 日	国务院关于创新促进科技成果转化机制的部署要求。发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》

6 月 10 日	国务院常务会议确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；部署支持适销对路出口商品开拓国内市场。统计局公布的 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，重回到 3%以下，环比下降 0.8%；食品价格同比上涨 10.6%，非食品价格上涨 0.4%，其中，猪肉价格涨 81.7%。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，前值降 3.1%。
6 月 11 日	央行公布 5 月份信贷数据。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元；M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%；社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元。美联储最新货币政策会议将基准利率维持在 0%-0.25% 不变
6 月 12-14 日	国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见；明确改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场，6 月底前出台相关政策，年内落地。深交所同步发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知，明确创业板发行上市审核和注册程序。

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 6 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	34.50	7.01%	2.01%
600048	保利地产	14.40	9.89%	0.28%
600887	伊利股份	29.10	9.24%	5.07%
002508	老板电器	34.15	5.43%	1.85%
300497	富祥药业	20.91	25.50%	16.17%
600201	生物股份	23.92	6.20%	0.41%
601865	福莱特	15.70	20.74%	20.58%
300750	宁德时代	159.30	17.04%	9.62%
603019	中科曙光	39.88	7.33%	7.15%
002624	完美世界	50.40	17.09%	14.68%
000001	上证综指	2,919.74	3.67%	2.36%
000300	沪深 300	4,003.08	4.79%	3.52%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2020 年二季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-03-31)	收盘价 (2020-06-12)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.28	34.50	6.88%	12.11%
000001	平安银行	12.58	12.99	3.23%	11.88%
601318	中国平安	67.95	74.15	9.12%	13.64%
601688	华泰证券	17.23	17.82	3.42%	7.54%
600048	保利地产	14.08	14.40	2.25%	12.05%

601668	中国建筑	5.27	5.01	-4.93%	1.90%
601186	中国铁建	9.83	8.50	-13.53%	4.27%
600801	华新水泥	23.27	24.00	3.14%	25.27%
600426	华鲁恒升	15.70	18.75	19.43%	25.80%
601100	恒立液压	61.50	74.65	21.38%	26.00%
601766	中国中车	6.56	5.72	-12.80%	0.91%
600406	国电南瑞	19.75	20.10	1.77%	9.77%
603606	东方电缆	12.09	13.40	10.86%	24.43%
600887	伊利股份	29.07	29.10	0.11%	5.76%
000895	双汇发展	38.31	39.85	4.01%	12.21%
600872	中炬高新	47.54	52.17	9.75%	16.67%
300760	迈瑞医疗	260.23	277.90	6.79%	10.89%
002001	新和成	27.30	27.15	-0.55%	6.15%
000513	丽珠集团	38.17	44.39	16.30%	17.69%
002508	老板电器	28.02	34.15	21.87%	26.15%
002311	海大集团	39.91	46.58	16.71%	22.68%
600741	华域汽车	21.54	21.20	-1.58%	7.71%
603659	璞泰来	59.66	91.38	53.18%	72.66%
600038	中直股份	41.59	40.50	-2.62%	9.81%
300735	光弘科技	19.21	18.07	-5.91%	5.37%
002036	联创电子	10.36	11.64	12.37%	22.02%
601138	工业富联	13.21	13.81	4.54%	12.64%
600588	用友网络	30.96	35.72	15.37%	30.10%
002281	光迅科技	31.41	29.07	-7.45%	9.84%
002396	星网锐捷	36.70	33.56	-8.56%	9.05%
潜力股平均				7.17%	16.90%
000001.sh	上证综指	2750.30	2,919.74	6.16%	7.52%
399001.sz	深证成指	9962.30	11,251.71	12.94%	14.48%
000300.SH	沪深 300	3686.16	4,003.08	8.60%	9.93%
399005.sz	中小板	6504.09	7,405.20	13.85%	15.53%
指数平均				10.39%	11.86%

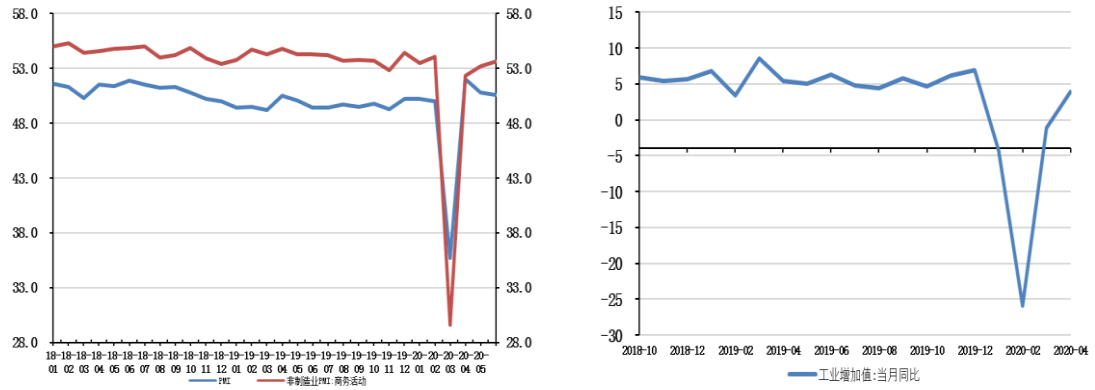
资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

3.重要数据统计

◆宏观数据

图 3：PMI

图 4：工业增加值



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 5：投资、消费

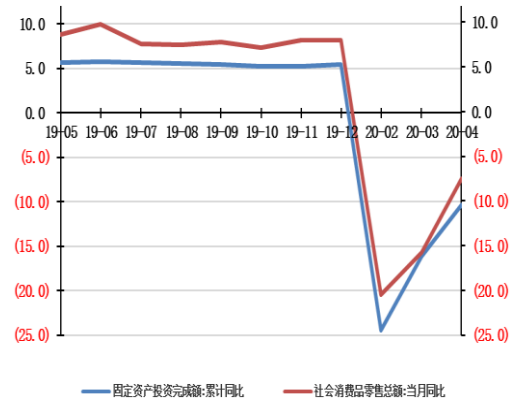
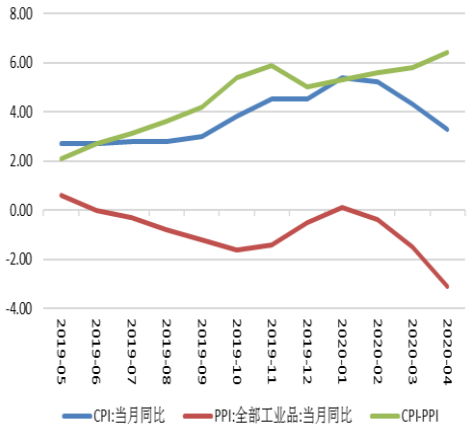


图 6：CPI、PPI



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 7：M1、M2

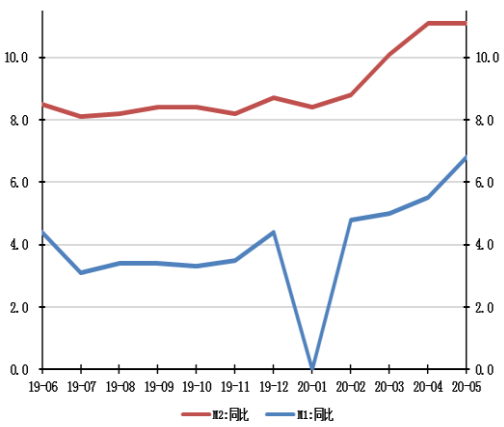
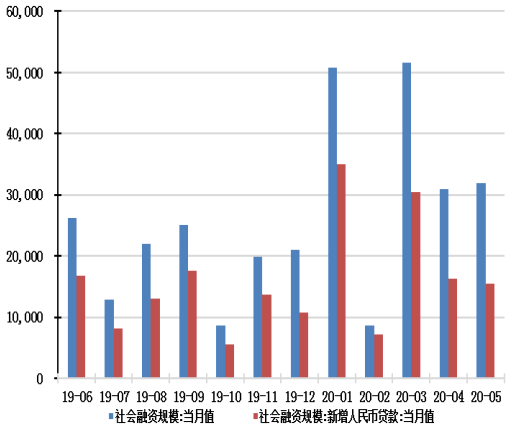


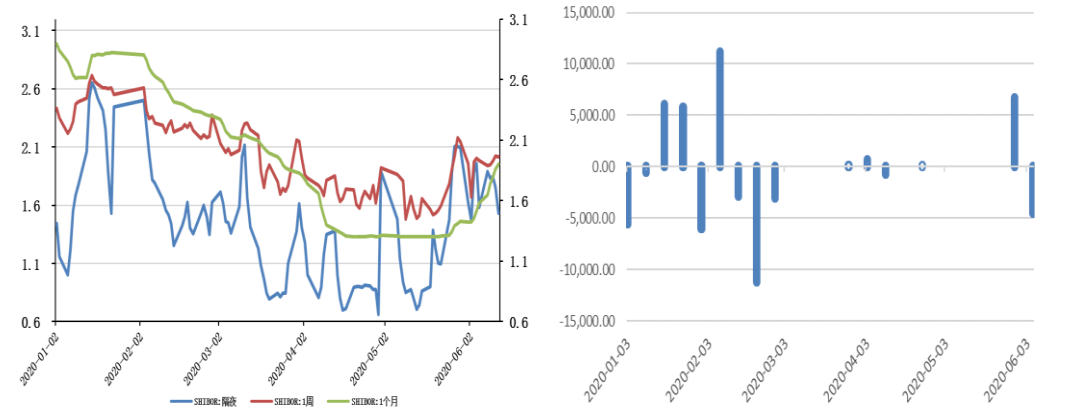
图 8：社会融资规模和新增人民币贷款



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 9：Shibor

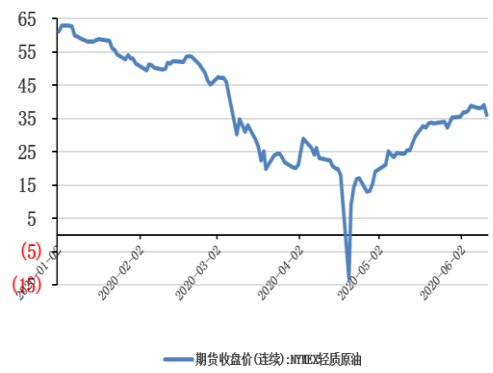
图 10：央行公开市场操作



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

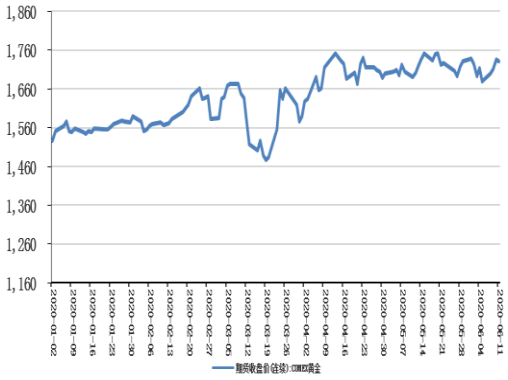
◆商品价格走势

图 11：原油价格走势



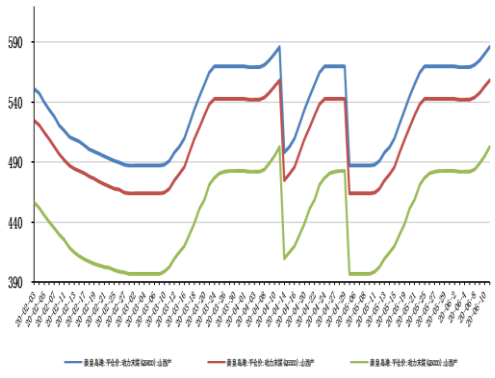
资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 12：黄金价格走势



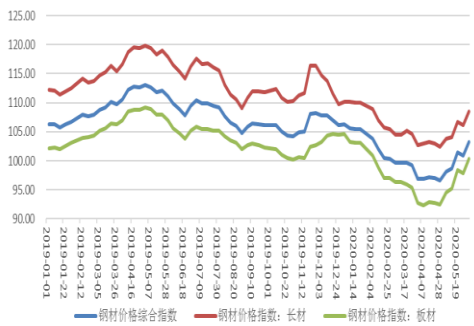
资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 13：煤炭价格走势



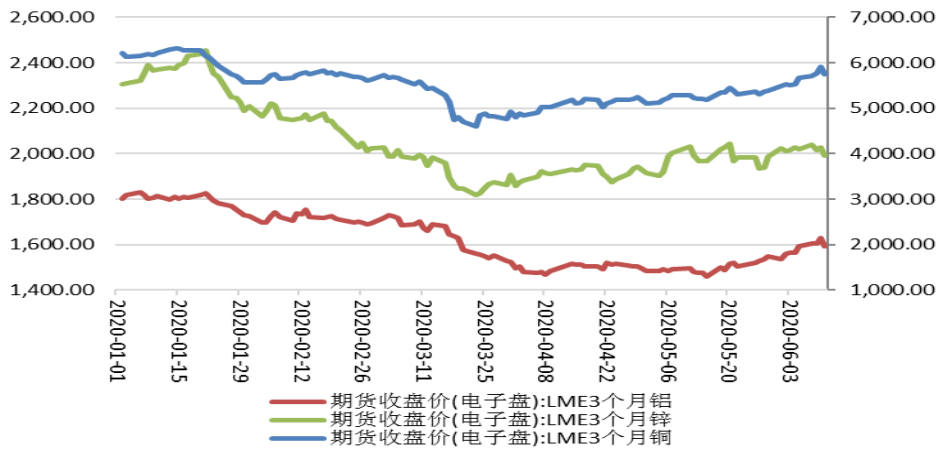
资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 14：钢材价格走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 15：铜、铝、锌价格走势



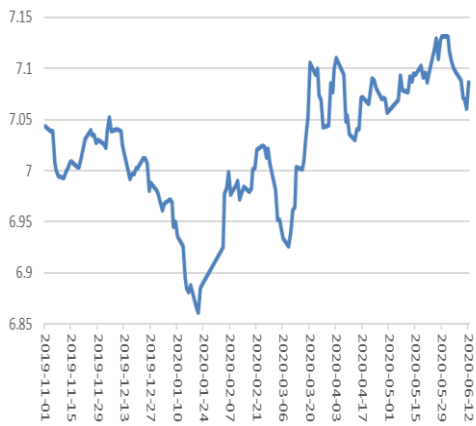
资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

◆外汇走势

图 16：美元指数

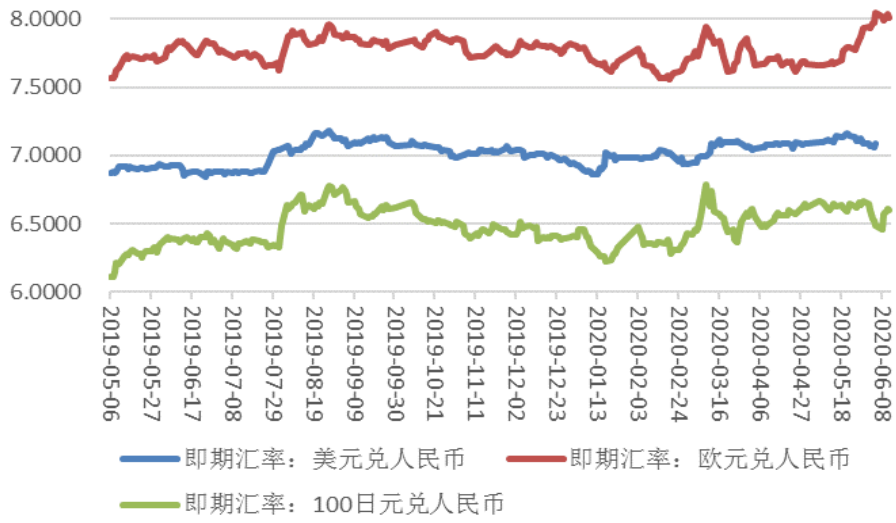


图 17：美元人民币中间价



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 18：美元、欧元、日元即期汇率走势



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