证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 5 月 11 日　星期一

## 【本周策略】

### ◆上周走势回顾

上周市场延续回暖势头，继续震荡反弹，站上 60 日均线。周初受海外市场反复影响，指数也有所低开，但随后迎来震荡反弹，一方面国内疫情以及经济数据趋于稳定，另一方面管理层多次强调稳定经济基本盘，国务院常务会议也明确提出扩大内需战略，将积极加大政策支持力度，稳定市场信心，指数逐步震荡企稳并顺利突破 60 日均线，上周五更是一度站上 2900 点，个股板块表现普遍回暖。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.23%，深成指上涨 2.61%，创业板指上涨 2.7%。个股板块上涨居多，食品饮料、通信、计算机、电子、家电等板块领涨，而银行、地产、休闲服务、交运等板块小幅回调。上周北上资金净流入 28.57 亿元，其中沪市净流出 23.14 亿元，深市净流入 51.71 亿元。

### ◆本周大势研判：延续回暖格局

上周大盘震荡上涨，指数也站上 60 日均线，技术面有所回暖，市场成交量也有所放大。从本周消息来看：

首先，**国常会强调稳住经济基本盘，政策推动下二季度经济回暖预期增强**。

其次，**央行货币政策继续释放逆周期调控基调，后续仍有降准降息空间**。

再次，**中美就贸易协议保持沟通。**

综合来看，上周大盘震荡上涨，站上 60 日均线，保持相对强势。个股板块上涨居多，食品饮料、通信、计算机、家电、电子等板块领涨，而交运、银行、地产、休闲服务走势偏弱。从本周的市场环境来看，央行公布货币政策执行报告继续明确加大逆周期调控，预计后续稳增长政策或进一步加大，中美双方就贸易协议保持沟通，深交所已起草《创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》，预计后续资本市场改革将继续深化，此外，北向资金净流入以及人民币兑美元汇率适度走稳也对市场构成支持。整体来看，大盘技术面走势相对较强，站上短期均线，两会前预计政策面处于持续偏暖格局，随着市场信心的恢复，预计市场短线仍有望延续回暖格局，注意上方年线压力，关注板块轮动及成交量变化。**操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、军工、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、军工、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 | 24331.32 | 2.56% |
| S&P500 | 2929.80 | 3.50% |
| NASDAQ | 9121.32 | 6.00% |
| 日经指数 | 20179.09 | 2.85% |
| 恒生指数 | 24230.17 | -1.68% |
| 美原油连 | 26.04 | 16.82% |

**A 股市场近一周走势**

| 指数名称 | 周收盘(点) | 涨跌幅 |
|---|---|---|
| 上证综指 | 2895.34 | 1.23% |
| 深证成指 | 11001.58 | 2.61% |
| 沪深 300 | 3963.62 | 1.30% |
| 上证国债 | 182.97 | 0.15% |
| 上证基金 | 6342.46 | 1.18% |

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：延续回暖格局

从技术面来看，大盘周 K 线继续震荡上涨，收出两连阳，指数也站上 60 日均线，技术面走势较强。从本周市场消息面来看，中美双边就贸易协议进行沟通，另外央行公布货币政策执行报告继续明确加大逆周期调控，预计后续稳增长政策或进一步加大，对市场构成支持，加上北向资金净流入以及人民币兑美元汇率适度走稳，预计市场将延续回暖格局。

**首先，国常会强调稳住经济基本盘，政策推动下二季度经济回暖预期增强。**海关公布了 4 月份进出口数据，略好于预期，其中中国 4 月（以人民币计）出口同比增长 8.2%，进口下降 10.2%，贸易顺差 3181.5 亿元。而国务院常务会议也表示，要把做好“六保”作为“六稳”工作的着力点，稳住经济基本盘；加快推进国家规划已明确的重大工程建设，用好已下达的中央预算内投资和地方政府专项债；在年初已发行地方政府专项债 1.29 万亿元基础上，再按程序提前下达 1 万亿元专项债新增限额，力争 5 月底发行完毕。一季度受疫情影响较大，但二季度经济数据已经出现逐步走稳继续，随着两会即将召开，预计后续管理层将加快推动国内重大工程建设，加大投资以及其他扩内需政策，有助于二季度经济逐步走稳。

**其次，央行货币政策继续释放逆周期调控基调，后续仍有降准降息空间。**据悉，央行发布一季度货币政策执行报告表示，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。此外，央行还要求，继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换。今年以来央行已经三次降低存款准备金率释放了 1.75 万亿元长期资金，春节后投放短期流动性 1.7 万亿元，而面对全球经济下行压力，特别是在海外央行普遍释放流动性背景，国内后续仍有进一步降准降息空间，对冲经济下行压力。

**再次，中美就贸易协议保持沟通。**5 月 8 日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。受疫情影响，全球经济下行压力加大，在此背景下，中美双边就贸易协议保持沟通，有助于缓解双边贸易关系。

综合来看，上周大盘震荡上涨，站上 60 日均线，保持相对强势。个股板块上涨居多，食品饮料、通信、计算机、家电、电子等板块领涨，而交运、银行、地产、休闲服务走势偏弱。从本周的市场环境来看，央行公布货币政策执行报告继续明确加大逆周期调控，预计后续稳增长政策或进一步加大，中美双方就贸易协议保持沟通，深交所已起草《创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》，预计后续资本市场改革将继续深化，此外，北向资金净流入以及人民币兑美元汇率适度走稳也对市场构成支持。整体来看，大盘技术面走势相对较强，站上短期均线，两会前预计政策面处于持续偏暖格局，随着市场信心的恢复，预计市场短线仍有望延续回暖格局，注意上方年线压力，关注板块轮动及成交量变化。**操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、军工、TMT 等行业。**

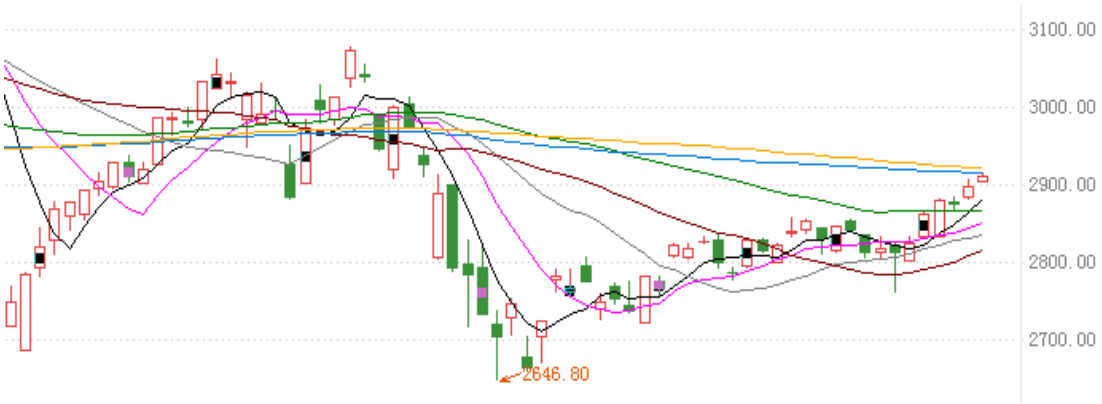
◆操作建议

**操作上建议关注金融、基建、家电、电气设备、军工、TMT 等行业。**

## ◆上周走势回顾

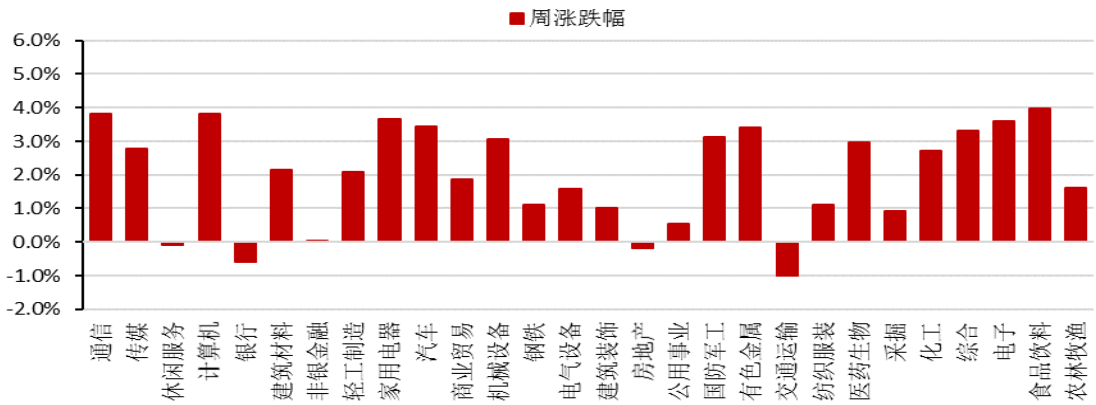
上周市场延续回暖势头，继续震荡反弹，站上 60 日均线。周初受海外市场反复影响，指数也有所低开，但随后迎来震荡反弹，一方面国内疫情以及经济数据区域稳定，另一方面管理层多次强调稳定经济基本盘，国务院常务会议也明确提出扩大内需战略，将积极加大政策支持力度，稳定市场信心，指数逐步震荡企稳并顺利突破 60 日均线，上周五更是一度站上 2900 点，个股板块表现普遍回暖。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.23%，深成指上涨 2.61%，创业板指上涨 2.7%。个股板块上涨居多，食品饮料、通信、计算机、电子、家电等板块领涨，而银行、地产、休闲服务、交运等板块小幅回调。上周北上资金净流入 28.57 亿元，其中沪市净流出 23.14 亿元，深市净流入 51.71 亿元。

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 |
| --- | --- |
| 5 月 6 日 | 国家统计局发布数据，4 月官方制造业 PMI 为 50.8%，继续保持扩张态势，其中生产指数为 53.7%，新订单指数为 50.2%，受到国外疫情加速扩散影响，新出口订单指数比上月下降 12.9 百分点至 33.5%，外贸方面仍有压力。4 月非制造业 PMI 为 53.2%，较上月提升 0.9 个百分点，其中服务业和建筑业均有回升，带动 4 月综合 PMI 产出指数升至 53.4，短期数据仍相对偏好，有助于后续经济恢复。另外，上市公司一季报业绩披露落下帷幕，根据 Wind 数据显示，2020 年一季度全部 A 股合计实现营收 10.63 万亿元，同比下降 8.73%；实现净利润 8231.36 亿元，同比下降 23.96%。 |
| 5 月 7 日 | 国务院金融委召开会议指出，在全球金融市场剧烈动荡的形势下，我国股市、 债市、汇市总体平稳运行，韧性较强；对资本市场造假行为“零容忍”，要坚持市场化、 法治化原则，完善信息披露制度，坚决打击财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行 为。管理层加强对上市公司信息披露监管，将进一步提升上市公司质量。而国际疫情持续 扩散使得全球经济压力仍较大，美国公布的 4 月 ISM 制造业 PMI 为 41.5，创 2009 年 4 月以 来最低水平，ISM 非制造业 PMI 降至 41.8，疫情对全球经济的影响仍将延续。 |
| 5 月 8 日 | 国务院常务会议推出和进一步完善相关政策，加大稳企业保就业力度；允许小微企业和个体工商户延缓缴纳所得税；再提前下达 1 万亿元专项债新增限额，力争 5 月 底发行完毕；要求实施扩大内需战略，促进消费回升；持续优化营商环境，抓紧修订市场 准入负面清单、外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录。另外，海关公布 4 月份外贸数据，4 月份出口 1.41 万亿元，增长 8.2%；进口 1.09 万亿元，下降 10.2%。出口数 据明显回升，对后续经济稳定运行带来帮助。 |
| 5 月 9-10 日 | 中美双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件。央行表示将扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。稳健的货币政策要更加灵活适度，同时加强货币政策逆周期调节，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关；充分发挥再贷款再贴现政策的牵引带动作用，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务；处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，保持物价水平基本稳定，多渠道做好预期引导工作；此外，持续深化贷款市场报价利率改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，疏通货币政策传导机制，引导贷款市场利率下行。 |

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 5 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 | 34.97 | 0.26% | -0.34% |
| 601688 | 华泰证券 | 18.32 | 1.82% | 0.99% |
| 600048 | 保利地产 | 15.89 | -1.91% | -2.16% |
| 601668 | 中国建筑 | 5.19 | -0.38% | -0.95% |
| 002050 | 三花智控 | 22.02 | 0.54% | -0.05% |
| 601012 | 隆基股份 | 31.2 | 2.60% | 1.27% |
| 300413 | 芒果超媒 | 47.5 | 4.93% | 2.24% |
| 300136 | 信维通信 | 43.35 | 6.78% | 4.96% |
| 300383 | 光环新网 | 27.85 | 4.88% | 2.20% |
| 600372 | 中航电子 | 14.02 | 2.02% | 1.23% |
| 000001 | 上证综指 | 2,895.34 | 1.53% | 1.23% |
| 000300 | 沪深 300 | 3,963.62 | 1.71% | 1.30% |

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 (2020-05-08) | 区间涨幅 | 区间最大涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 600036 | 招商银行 | 32.28 | 34.97 | 8.33% | 8.98% |
| 000001 | 平安银行 | 12.80 | 13.95 | 8.98% | 9.53% |
| 601318 | 中国平安 | 67.95 | 72.97 | 7.39% | 7.86% |
| 601688 | 华泰证券 | 17.23 | 18.32 | 6.33% | 7.20% |
| 600048 | 保利地产 | 14.87 | 15.89 | 6.86% | 7.13% |
| 601668 | 中国建筑 | 5.27 | 5.19 | -1.52% | -0.95% |
| 601186 | 中国铁建 | 9.83 | 9.76 | -0.71% | -0.61% |
| 600801 | 华新水泥 | 23.27 | 27.63 | 18.74% | 19.55% |
| 600426 | 华鲁恒升 | 15.70 | 17.44 | 11.08% | 11.97% |
| 601100 | 恒立液压 | 61.50 | 73.84 | 20.07% | 20.81% |
| 601766 | 中国中车 | 6.56 | 6.20 | -5.49% | -5.18% |
| 600406 | 国电南瑞 | 19.75 | 20.00 | 1.27% | 2.28% |
| 603606 | 东方电缆 | 12.20 | 14.28 | 17.05% | 18.36% |
| 600887 | 伊利股份 | 29.86 | 29.44 | -1.41% | -0.70% |
| 000895 | 双汇发展 | 39.30 | 42.83 | 8.98% | 11.07% |
| 600872 | 中炬高新 | 47.80 | 51.01 | 6.72% | 7.07% |
| 300760 | 迈瑞医疗 | 261.70 | 266.21 | 1.72% | 2.60% |
| 002001 | 新和成 | 27.30 | 27.08 | -0.81% | -0.22% |
| 000513 | 丽珠集团 | 39.28 | 41.51 | 5.68% | 7.31% |
| 002508 | 老板电器 | 28.44 | 32.59 | 14.59% | 15.89% |
| 002311 | 海大集团 | 40.20 | 44.47 | 10.62% | 10.95% |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 600741 | 华域汽车 | 21.54 | 22.28 | 3.44% | 4.18% |
| 603659 | 璞泰来 | 60.00 | 80.70 | 34.50% | 36.65% |
| 600038 | 中直股份 | 41.59 | 43.94 | 5.65% | 6.40% |
| 300735 | 光弘科技 | 27.20 | 28.18 | 3.60% | 4.63% |
| 002036 | 联创电子 | 13.46 | 14.53 | 7.95% | 9.21% |
| 300136 | 工业富联 | 34.32 | 43.35 | 26.31% | 28.50% |
| 600588 | 用友网络 | 40.46 | 47.36 | 17.05% | 20.24% |
| 002281 | 光迅科技 | 31.41 | 31.44 | 0.10% | 0.86% |
| 002396 | 星网锐捷 | 36.70 | 39.25 | 6.95% | 7.96% |
| **潜力股平均** | | | | 8.33% | 9.32% |
| 000001.sh | 上证综指 | 2750.30 | 2,895.34 | 5.27% | 5.58% |
| 399001.sz | 深证成指 | 9962.30 | 11,001.58 | 10.43% | 10.96% |
| 000300.SH | 沪深 300 | 3686.16 | 3,963.62 | 7.53% | 7.96% |
| 399005.sz | 中小板 | 6504.09 | 7,231.93 | 11.19% | 11.87% |
| **指数平均** | | | | 8.61% | 9.09% |

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

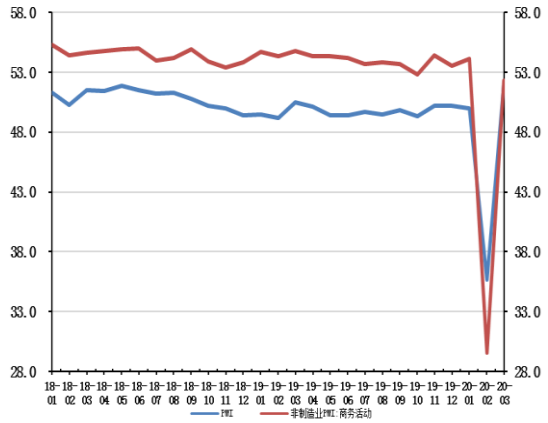
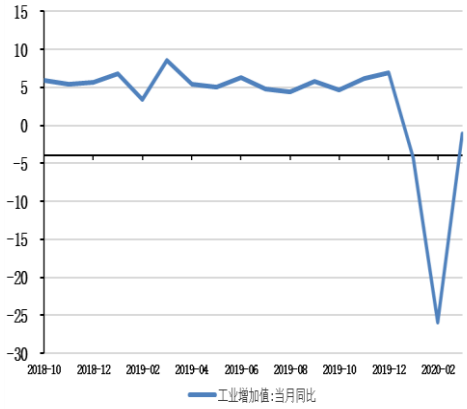


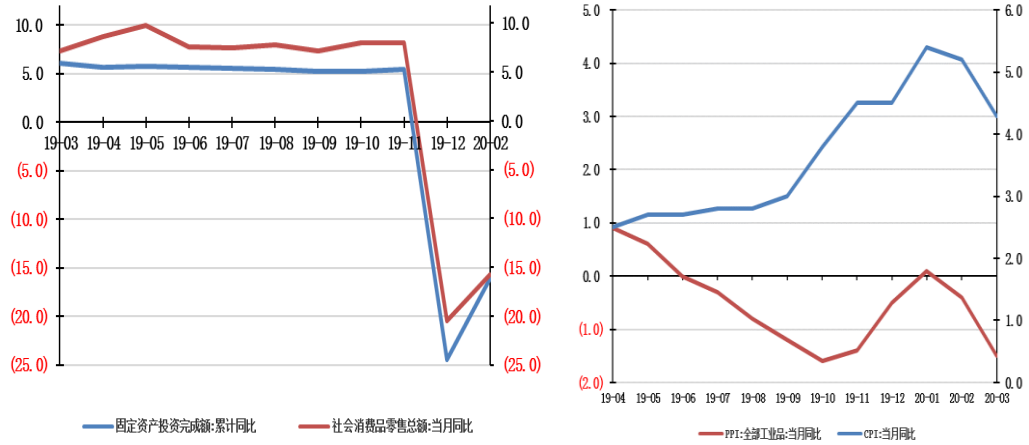

图 4：工业增加值




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

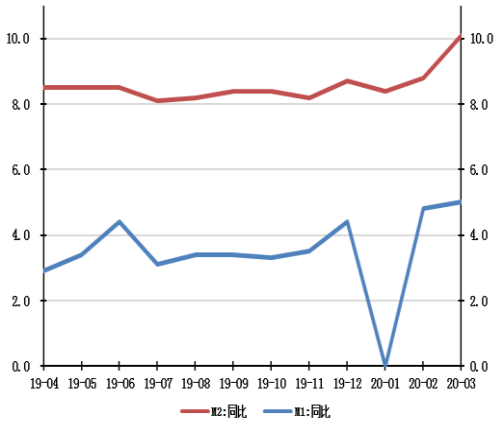
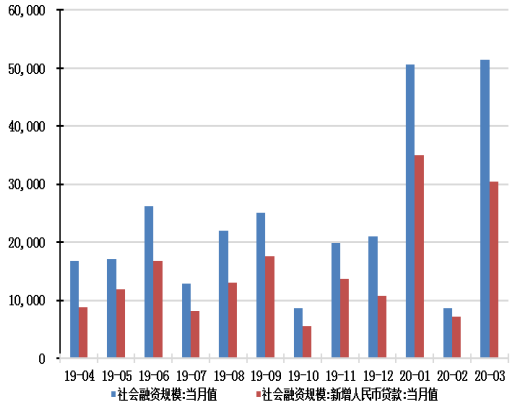



图 8：社会融资规模和新增人民币贷款




资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 9：Shibor

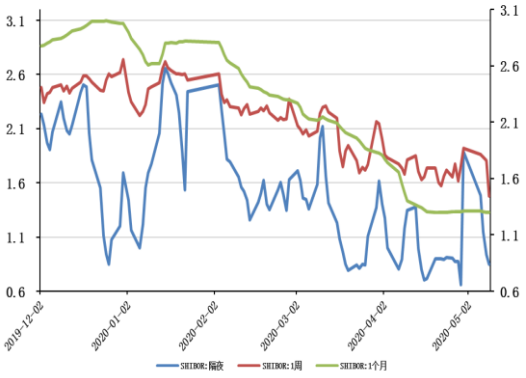
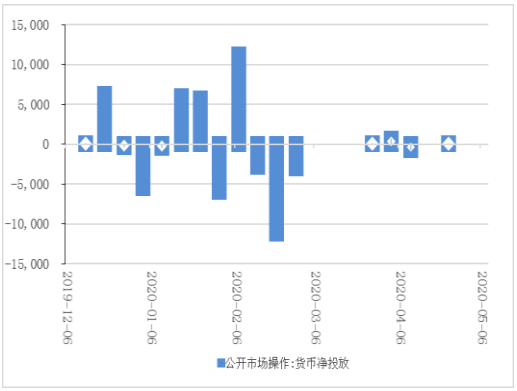



图 10：央行公开市场操作




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

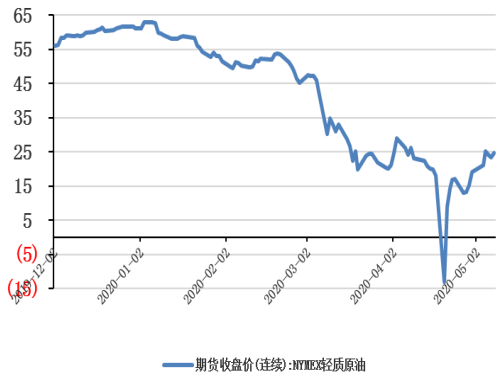
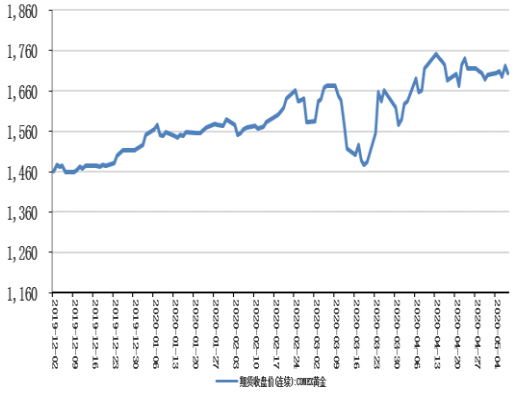



图 12：黄金价格走势




资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 13：煤炭价格走势

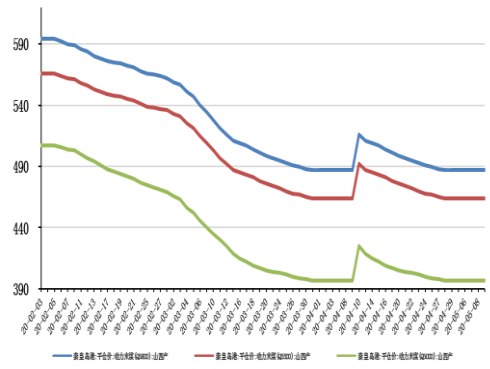
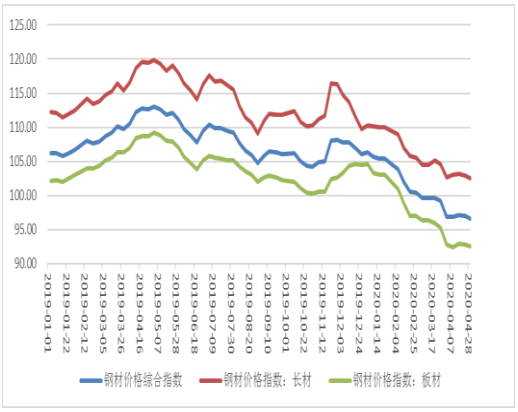
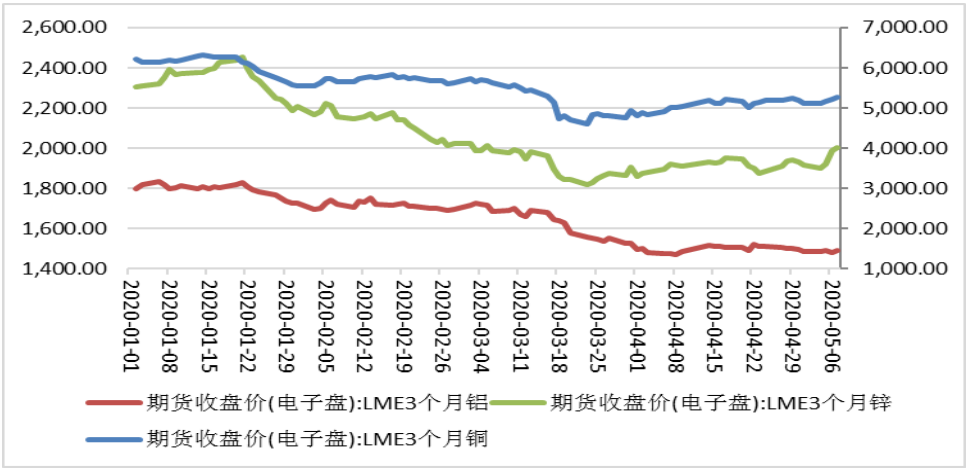



图 14：钢材价格走势




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

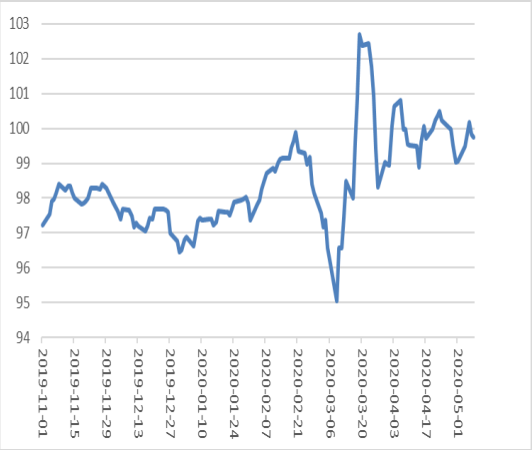
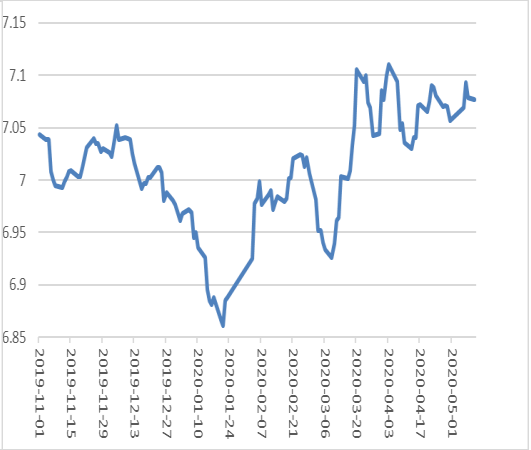
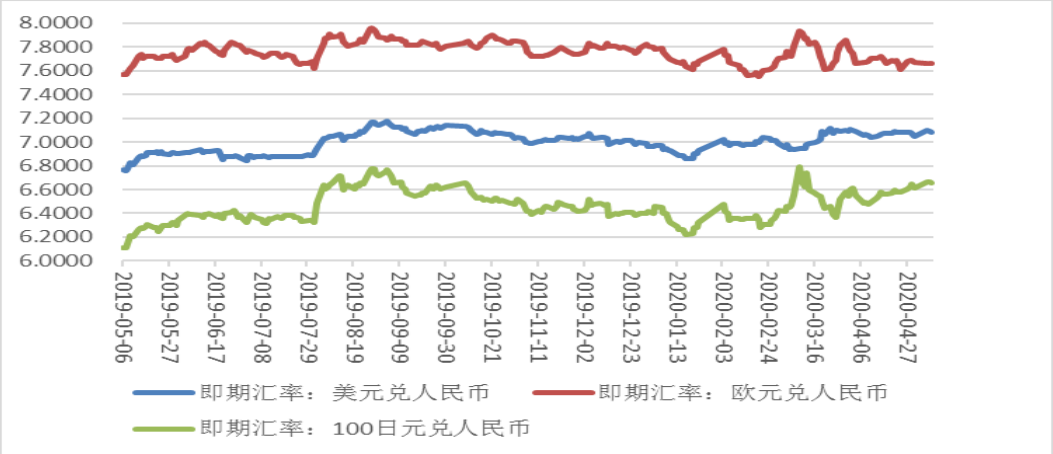



图 17：美元人民币中间价




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