

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师: 朱志勇

Tel: 021-32229888-25509

E-mail: zhuzhiyong@ajzq.com

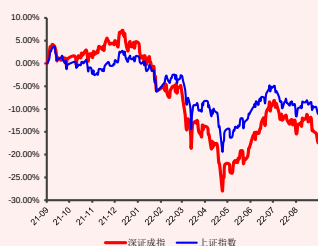
执业编号: S0820510120001

坚持谨慎策略
投资要点

市场延续调整。本周上证综指报收3,186.48 点,周涨幅-1.54 %, 成交金额 17,995.80 亿元; 深圳成指11,702.39 点,周涨幅-2.96 %, 成交金额 24,284.64 亿元; 上证 50 指数2,711.26 点,周涨幅-1.47 %, 成交金额 2,839.94 亿元; 沪深 300 指数4,023.61 点,周涨幅-2.04 %, 成交金额 10,840.77 亿元; 中证 1000 指数6,776.83 点,周涨幅-2.91 %, 成交金额 9,187.79 亿元; 创业板综指2,891.65 点,周涨幅-3.03 %, 成交金额 7,952.72 亿元。本周继续调整, 日成交金额回落较大, 参与者情绪回落, 基金仓位均值回升。整体来看, 中小市值继续大幅调整, 也符合我们前期业绩对于中小市值估值压力的预期。海外的紧缩进程预期不改, 国内经济压力依然较大。海外主要市场对于国内市场的短期心理压力增加, 市场情绪更趋谨慎, 市场交易活跃度下降, 从而交易机会也在减少。

热点快速冷却。中小市值调整, 市场机会整体减少。从个股涨幅看, 涨幅较大的个股主题以无明显板块特征, 跌幅较大的主要是前期涨幅较大的个股。从概念指数看, 领涨概念主要是信息产业相关概念, 跌幅前列的概念板块则主要是新能源等相关产业链概念。从行业看家电、传媒、地产等表现较好, 电气设备、有色金属、汽车等行业表现较弱。新能源产业板块快速冷却, 主要原因也是在于前期涨幅较大, 估值有一定压力, 在市场转谨慎的背景下, 高位快速回落也是市场正常表现。而偏防守的板块此时表现相对较好, 低位低估值成为暂时的避险板块。市场整体板块持续性较差, 市场心态依然谨慎, 短期博弈也在趋弱。市场当前的机会更多的体现在安全, 而安全目前更多的体现在涨幅。此时更好的机会就是不寻找机会, 更多的是观察市场的动向。从长远来看赛道和核心资产都是资产配置的重要组成部分, 不过从短期交易来看, 市场情绪波动更值得防范。因此此时更加需要的时仓位的控制。

仍需时间等待。整体来看, 中小市值波动加大, 权重低位反复, 显示市场的在此处的谨慎, 预计仍将会震荡蓄势, 需要时间等待。在存量博弈的情况下, 赛道板块的获利了解时主要的市场压力, 核心资产类的压力则主要来自于美元升值, 其它非美元资产面临的压力。因此短期市场缺乏上行的动力, 仍将处于偏谨慎状态, 整体机会有限。我们依然坚持整体谨慎策略不改, 控制仓位是主要手段, 耐心等待市场的企稳。

52 周走势比较


板块名称	PE(TTM, 整体法)
全部 A 股	17.23
创业板	58.10
上证 50 指数成份	9.61
沪深 300 成份	11.65
中证 1000 成份	30.02

数据来源: WIND

目 录

一、本周回顾（08.29-09.02）	4
市场延续调整	4
热点快速冷却	4
二、一周财经要闻回顾及未来事件展望	6
一周财经要闻回顾	6
未来一周事件驱动展望	7
三、坚持谨慎策略	7
估值水平较低	7
仍需时间等待	7
四、风险提示	8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2022. 08. 29-2022. 09. 02）（单位:亿元，%）	4
图 2 每日交易金额及换手率走势（单位:亿元，%）	4
图 3 沪市市场涨跌个数统计	4
图 4 全市场基金调仓及风格偏好	4
图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2022. 09. 02，单位:倍）	6
图 6 行业周涨幅（2022. 08. 29-2022. 09. 02）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2022. 08. 29-2022. 09. 02）（括号内为负值，剔除新股）	5
表 2 概念指数一周表现（2022. 08. 29-2022. 09. 02）	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2022. 09. 02）	7

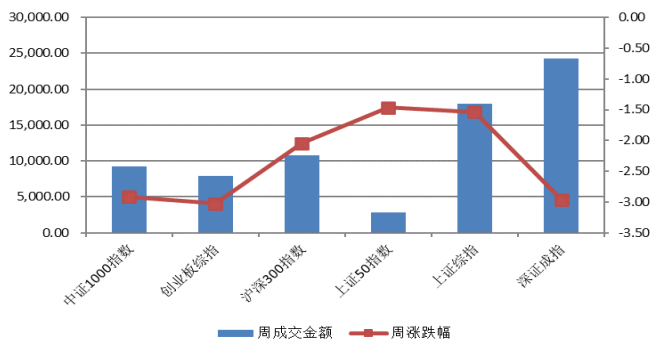
一、本周回顾 (08.29-09.02)

市场延续调整

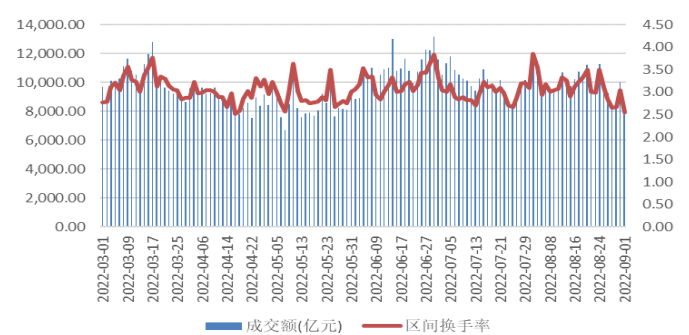
本周上证综指报收3,186.48点,周涨幅-1.54%,成交金额17,995.80亿元;深圳成指11,702.39点,周涨幅-2.96%,成交金额24,284.64亿元;上证50指数2,711.26点,周涨幅-1.47%,成交金额2,839.94亿元;沪深300指数4,023.61点,周涨幅-2.04%,成交金额10,840.77亿元;中证1000指数6,776.83点,周涨幅-2.91%,成交金额9,187.79亿元;创业板综指2,891.65点,周涨幅-3.03%,成交金额7,952.72亿元。本周继续调整,日成交金额回落较大,参与者情绪回落,基金仓位均值回升。

整体来看,中小市值继续大幅调整,也符合我们前期业绩对于中小市值估值压力的预期。海外的紧缩进程预期不改,国内经济压力依然较大。海外主要市场对于国内市场的短期心理压力增加,市场情绪更趋谨慎,市场交易活跃度下降,从而交易机会也在减少。

图 1 各大指数周表现 (2022.08.29-2022.09.02) (单位:亿元,%) 图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)



数据来源: WIND 爱建证券研究所



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个数统计



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 4 全市场基金调仓及风格偏好



数据来源: WIND 爱建证券研究所

热点快速冷却

中小市值调整,市场机会整体减少。从个股涨幅看,涨幅较大的个股主题以无

明显板块特征，跌幅较大的主要是前期涨幅较大的个股。从概念指数看，领涨概念主要是信息产业相关概念，跌幅前列的概念板块则主要是新能源等相关产业链概念。从行业看家电、传媒、地产等表现较好，电气设备、有色金属、汽车等行业表现较弱。

新能源产业板块快速冷却，主要原因也是在于前期涨幅较大，估值有一定压力，在市场转谨慎的背景下，高位快速回落也是市场正常表现。而偏防守的板块此时表现相对较好，低位低估值成为暂时的避险板块。市场整体板块持续性较差，市场心态依然谨慎，短期博弈也在趋弱。市场当前的机会更多的体现在安全，而安全目前更多的体现在涨幅。此时更好的机会就是不寻找机会，更多的是观察市场的动向。从长远来看赛道和核心资产都是资产配置的重要组成部分，不过从短期交易来看，市场情绪波动更值得防范。因此此时更加需要的时仓位的控制。

表 1 市场个股周强弱表现（2022.08.29-2022.09.02）（括号内为负值，剔除新股）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
000892.SZ	欢瑞世纪	61.37	002329.SZ	皇氏集团	(29.43)
002037.SZ	保利联合	40.76	000593.SZ	德龙汇能	(29.39)
688256.SH	寒武纪-U	40.49	002169.SZ	智光电气	(28.44)
002820.SZ	桂发祥	38.39	002689.SZ	远大智能	(26.07)
002148.SZ	北纬科技	34.32	300565.SZ	科信技术	(25.59)
600992.SH	贵绳股份	34.14	002855.SZ	捷荣技术	(25.56)
688268.SH	华特气体	29.15	600405.SH	动力源	(25.40)
600683.SH	京投发展	28.24	002534.SZ	西子洁能	(24.81)
600130.SH	波导股份	24.87	688355.SH	明志科技	(24.81)
688722.SH	同益中	24.36	300340.SZ	科恒股份	(24.37)

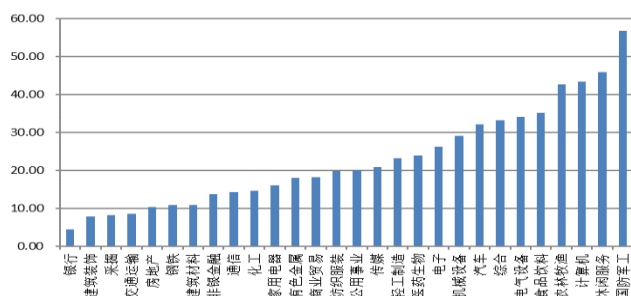
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2022.08.29-2022.09.02）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
884158.WI	移动转售指数	6.35%	884977.WI	光伏逆变器指数	-11.43%
8841289.WI	卫星互联网指数	6.23%	884188.WI	虚拟电厂指数	-9.03%
8841572.WI	贵州省国资指数	5.93%	884114.WI	充电桩指数	-8.92%
8841058.WI	服务器指数	5.63%	884790.WI	储能指数	-8.89%
8841299.WI	首板指数	5.37%	884857.WI	钨矿指数	-8.37%
884944.WI	光纤指数	5.12%	8841390.WI	高低压设备精选指数	-8.27%
8841068.WI	南京市国资指数	4.99%	8841099.WI	领涨龙头指数	-7.95%
8841337.WI	长江存储指数	4.89%	884785.WI	锂矿指数	-7.80%
884087.WI	卫星导航指数	4.16%	884963.WI	动力电池指数	-7.76%
8841607.WI	纺织服装金股指数	4.05%	8841095.WI	纯碱指数	-7.63%

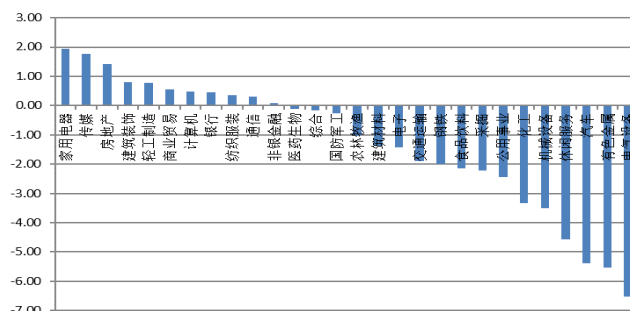
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2022.09.02，单位：倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2022.08.29-2022.09.02）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

二、一周财经要闻回顾及未来事件展望

一周财经要闻回顾

李克强主持召开国务院常务会议 听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报等

新华社北京 8 月 31 日电 国务院总理李克强 8 月 31 日主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求；确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活活力。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，保持经济运行在合理区间，努力争取最好结果。针对经济运行超预期因素冲击，前期能用尽近两年储备的政策工具，及时果断推出稳经济一揽子政策和接续政策，因市场主体在一些方面遇到的困难比 2020 年多，今年退税减税降费等超过 2020 年，并出台了有力度的稳投资促消费政策，总体政策规模合理适度。当前处于经济恢复紧要关口，加快释放政策效能至关重要。近日国务院向主要经济省份派出工作组，围绕稳住经济大盘督导和服务，现场解决了一批难点堵点问题。要继续争分夺秒抓落实，用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，细化实化接续政策、9 月上旬实施细则应出尽出，着力扩大有效需求，促投资带消费增就业，巩固经济恢复基础，增强发展后劲。一是在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，根据实际需要扩大规模，对符合条件成熟项目满足资金需求，避免出现项目等资金情况；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量，也为制造业和个体工商户及时提供市场需求。二是扩大政策性开发性金融工具支持的领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，并尽可能吸引民间投资。三是尽快出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改造的政策。四是引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资。这也有利于扩大信贷有效需求。有关部门要完善对银行的考核，银行要完善内部考评和尽职免责规定，形成激励机制。五是对重点项目继续采取集中办公、并联办理等方式，提高审批效率，强化要素保障。地方政府可根据职责权限对用地、环评等办理作出承诺，项目落地后按规定补办手续。六是支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工

具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。七是国务院再派一批督导和服务工作组，赴若干省份推动政策落实。适时核查回访，重点核查项目建设三季度实物工作量完成、完善手续等情况。八是各地也要建立督导和服务工作机制。重点项目建设要按照有回报、保证资金不挪用和工程质量的原则，不失时机推进。

会议指出，改革是政策工具箱中极重要工具，要坚持以改革激活力，进一步降低市场主体制度性交易成本。主要包括，深入整治涉企违规收费，严格划定权力边界，严肃查处乱罚款、收过头税费等行为。推行工业生产同类型产品一次许可。加强监管，严厉打击假冒伪劣，维护公平竞争。健全营商环境问题线索搜集、处理机制。

会议研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2022-08/31/content_5707679.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周主要是我国公布 CPI、PPI 数据，行业上苹果和华为各有产品发布，只是驱动力强弱和市场情绪有关，因此有待观察。

三、坚持谨慎策略

估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE 17.23 倍，其中创业板 58.10 倍、上证 50 成份 9.61 倍、沪深 300 成份 11.65 倍，中证 1000 成份 30.02 倍。中期业绩增速整体出现下降，不过市场估值水平较低，安全边际依然较高。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2022.09.02）

板块名称	PE(2021,整体法)	PE(TTM, 整体法)	2022H1 净利润同比增长率%
全部 A 股	16.42	17.23	-0.75
创业板	54.91	58.10	-4.82
上证 50 指数成份	9.18	9.61	5.63
沪深 300 成份	11.42	11.65	1.80
中证 1000 成份	29.99	30.02	-3.02

数据来源：WIND 爱建证券研究所

仍需时间等待

整体来看，中小市值波动加大，权重低位反复，显示市场的在此处的谨慎，预计仍将会震荡蓄势，需要时间等待。在存量博弈的情况下，赛道板块的获利了解时主要的市场压力，核心资产类的压力则主要来自于美元升值，其它非美元资产面临的压力。因此短期市场缺乏上行的动力，仍将处于偏谨慎状态，整体机会有限。我们依然坚持整体谨慎策略不改，控制仓位是主要手段，耐心等待市场的企稳。

四、风险提示

- 1、主题性投资市场波动较大，注意控制风险
- 2、宏观经济和政策不确定性对市场的影响

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要免责声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com