爱建证券

市场周报

市场策略

证券研究报告　　投资策略报告

发布日期：2021 年 11 月 1 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

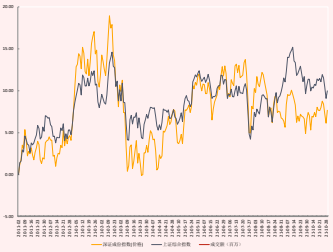
分析师：朱志勇

Tel: 021-32229888-25509

E-mail: zhuzhiyong@ajzq.com

执业编号：S0820510120001

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	19.15
创业板	84.40
上证 50 指数成份	11.08
沪深 300 成份	13.30

数据来源：WIND

等待时机出现

投资要点

市场继续整理。上证综指报收3,547.34 点,周涨幅-0.98 %，成交金额24,101.34 亿元；深圳成指14,451.38 点,周涨幅-0.29 %，成交金额27,249.15 亿元；上证 50 指数3,267.25 点,周涨幅-1.53 %，成交金额4,189.97 亿元；沪深 300 指数4,908.77 点,周涨幅-1.03 %，成交金额15,860.19 亿元；中证 1000 指数7,385.30 点,周涨幅-0.71 %，成交金额12,019.39 亿元；创业板综指3,523.70 点,周涨幅1.28 %，成交金额11,442.13 亿元。本周继续震荡整理，创业板权重表现突出，但是其它指数依然弱势，交易金额略有回升，参与者情绪继续回落，基金仓位均值回升。整体来看，如预计继续下行整理，市场短期弱势并没有改变。市场业绩对市场的压力在本周有集中释放，不过在此不确定性释放之后。未来此方面压力将会减小。未来更多的海外市场和政策的影响。市场虽然下行，但是下行空间也在缩小，因此风险也在减小。市场预计仍将维持震荡格局，在业绩不确定性减弱之后，市场风险偏好将提升，活跃度预计也将提升，交易机会也将增加，不过市场仍会反复，因此也要注意风险。

反弹特征明显。市场震荡下行，指数波动不大，但是个股波幅较大，热点较为分散。从个股涨幅看，重组股和新能源个股表现较好。跌幅较大的则是主要是风险类个股。从概念指数看新能源相关概念指数整体表现较好，跌幅前列的概念板块主要是周期类的各概念板块。从行业看电气设备、国防军工等行业领涨，房地产、采掘、非银金融等行业表现相对较弱。周期类前期表现强劲，受市场环境和政策影响出现了大幅调整。国防军工在经历前期调整之后本周也表现突出。市场震荡格局，资金依然是轮动特征。市场在震荡区间下方，高低位切换，也是我们挖掘未来机会的时候。从四季度看会议密集，政策驱动较多。同时 TMT、食品饮料、农林牧渔等板块调整充分，预计是机会较多。我们认为短期机会将聚焦在防御领域。注意消费和科技的热点切换迹象。在三季报披露完毕之后，挖掘业绩和估值具有优势的公司。短期安全的原则依然重要，因此需要有较好的安全边际。

等待时机出现。整体来看，市场再次震荡下行，但是下行空间也有限。预计市场会在此区域震荡反复。三季报披露完毕，业绩的不确定性减小，市场的活跃度有望提升，不过由于海外市场的不确定性依然存在，因此短期上行动力也不大。市场的震荡格局仍将维持，一旦市场有再次下探震荡区间底部过程，我们认为将提供短期交易机会。总体我们的依然谨慎为首要原则。注意仓位和收益预期的控制，耐心等待时机出现。

目 录

一、本周回顾（10.25-10.29）..... 4
市场继续整理..... 4
反弹特征明显..... 5
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、等待时机出现..... 7
估值提升空间不大..... 7
等待时机出现..... 7
四、风险提示..... 7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.10.25-2021.10.29）（单位:亿元，%）.....4
图 2 每日交易金额走势及换手率（单位:%）.....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 2021.10.29，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.10.25-2021.10.29）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.10.25-2021.10.29）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.10.25-2021.10.29）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.10.22）.....7

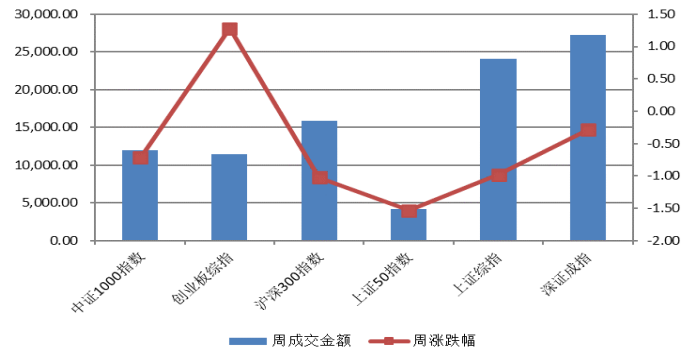
一、本周回顾（10.25-10.29）

市场继续整理

本周上证综指报收3,547.34 点,周涨幅-0.98 %，成交金额24,101.34 亿元；深圳成指14,451.38 点,周涨幅-0.29 %，成交金额27,249.15 亿元；上证 50 指数3,267.25 点,周涨幅-1.53 %，成交金额4,189.97 亿元；沪深 300 指数4,908.77 点，周涨幅-1.03 %，成交金额15,860.19 亿元；中证 1000 指数7,385.30 点，周涨幅-0.71 %，成交金额12,019.39 亿元；创业板综指3,523.70 点,周涨幅1.28 %，成交金额11,442.13 亿元。本周继续震荡整理，创业板权重表现突出，但是其它指数依然弱势，交易金额略有回升，参与者情绪继续回落，基金仓位均值回升。

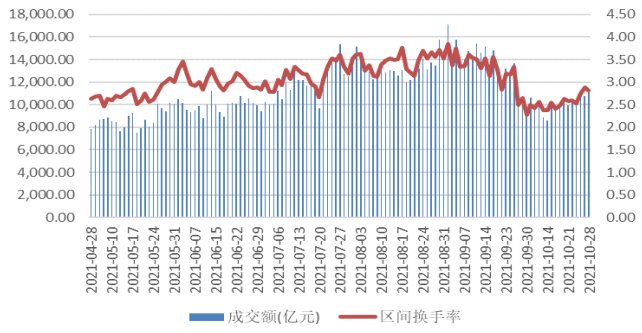
整体来看，如预计继续下行整理，市场短期弱势并没有改变。市场业绩对市场的压力在本周有集中释放，不过在此不确定性释放之后。未来此方面压力将会减小。未来更多的海外市场和政策的影响。市场虽然下行，但是下行空间也在缩小，因此风险也在减小。市场预计仍将维持震荡格局，在业绩不确定性减弱之后，市场风险偏好将提升，活跃度预计也将提升，交易机会也将增加，不过市场仍会反复，因此也要注意风险。

图 1 各大指数周表现（2021.10.25-2021.10.29）（单位:亿元，%）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 2 每日交易金额走势及换手率（单位:%）



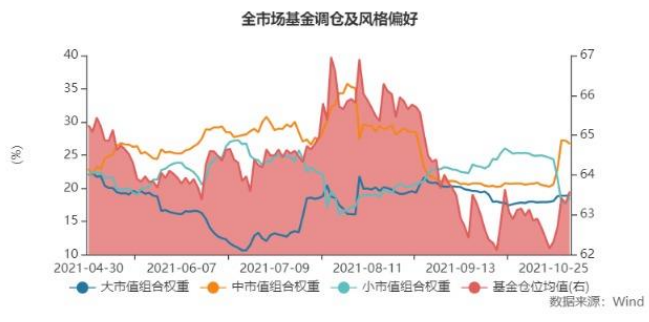
数据来源：WIND 爱建证券研究所

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

反弹特征明显

市场震荡下行，指数波动不大，但是个股波幅较大，热点较为分散。从个股涨幅看，重组股和新能源个股表现较好。跌幅较大的则是主要是风险类个股。从概念指数看新能源相关概念指数整体表现较好，跌幅前列的概念板块主要是周期类的各概念板块。从行业看电气设备、国防军工等行业领涨，房地产、采掘、非银金融等行业表现相对较弱。

周期类前期表现强劲，受市场环境和政策影响出现了大幅调整。国防军工在经历前期调整之后本周也表现突出。市场震荡格局，资金依然是轮动特征。市场在震荡区间下方，高低位切换，也是我们挖掘未来机会的时候。从四季度看会议密集，政策驱动较多。同时 TMT、食品饮料、农林牧渔等板块调整充分，预计是机会较多。我们认为短期机会将聚焦在防御领域。注意消费和科技的热点切换迹象。在三季报披露完毕之后，挖掘业绩和估值具有优势的公司。短期安全的原则依然重要，因此需要有较好的安全边际。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.10.25-2021.10.29）(括号内为负值)

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
600995.SH	文山电力	61.03	688179.SH	阿拉丁	(26.87)
300969.SZ	恒帅股份	54.59	600145.SH	*ST 新亿	(22.90)
002805.SZ	丰元股份	53.13	000687.SZ	*ST 华讯	(22.44)
605286.SH	同力日升	52.76	600683.SH	京投发展	(22.27)
300332.SZ	天壕环境	45.34	600090.SH	*ST 济堂	(22.22)
300820.SZ	英杰电气	43.23	300472.SZ	新元科技	(22.17)
688663.SH	新风光	41.81	300972.SZ	万辰生物	(21.31)
603985.SH	恒润股份	37.40	688686.SH	奥普特	(21.05)
002487.SZ	大金重工	36.16	300725.SZ	药石科技	(20.96)
300499.SZ	高澜股份	34.74	688083.SH	中望软件	(20.93)

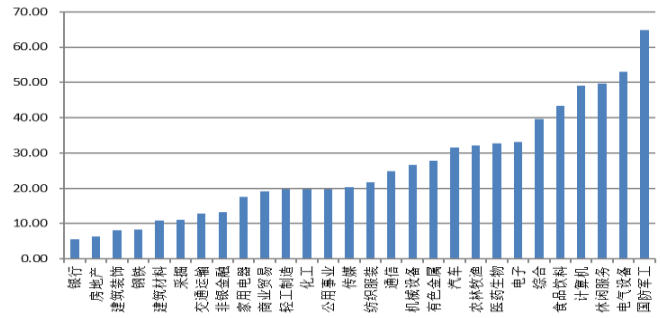
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.10.25-2021.10.29）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	20.13%	8841027.WI	炭黑指数	-9.53%
8841285.WI	锂电负极指数	12.34%	8841358.WI	煤炭开采指数	-9.38%
884036.WI	风力发电指数	11.62%	8841369.WI	房地产指数	-8.26%
884977.WI	光伏逆变器指数	10.92%	8841330.WI	自行车指数	-7.99%
8841044.WI	啤酒指数	10.10%	8841413.WI	保险指数	-7.67%
884869.WI	锂电正极指数	9.43%	884774.WI	甲醇指数	-7.61%
884246.WI	打板指数	9.38%	8841466.WI	华泰证券金股指数	-7.32%
8841265.WI	手机电池指数	9.14%	884898.WI	铅锌矿指数	-7.21%
8841389.WI	电源设备指数	9.06%	884882.WI	铁矿石指数	-7.09%
884035.WI	新能源指数	8.39%	8841386.WI	其他建材指数	-6.77%

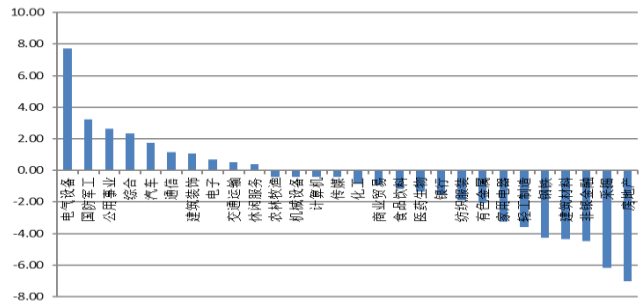
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.10.29，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.10.25-2021.10.29）



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 部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施 进一步加大助企纾困力度等

新华社北京 10 月 27 日电 国务院总理李克强 10 月 27 日主持召开国务院常务会议，部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，进一步加大助企纾困力度；决定延长境外投资者投资境内债券市场税收优惠政策，促进对外开放和吸引外资。

会议指出，制造业是实体经济的基础，中小微企业和个体工商户是市场主体的重要组成部分，在发展经济、扩大就业、活跃市场、改善民生等方面发挥着重要作用。要按照党中央、国务院部署，进一步做好“六保”特别是保就业保民生保市场主体工作。针对大宗商品价格高位运行、生产成本大幅上升等对企业尤其是制造业企业带来的影响，以市场化、普惠式方式加大帮扶力度，助力企业纾困，稳定市场预期和就业，促进工业经济平稳运行。会议决定，对今年四季度制造业中小微企业实现的企业所得税和国内增值税、国内消费税及随其附征的城市建设维护税，以及个体工商户、个人独资和合伙企业缴纳的个人所得税（不含其代扣代缴的个人所得税）实行阶段性税收缓缴。其中，对年销售收入 2000 万元以下的制造业小微企业（含个体工商户），其实现的税款全部缓税；对年销售收入 2000 万元至 4 亿元的制造业中型企业，实现的税款按 50%缓税，特殊困难企业可依法特别申请全部缓税。缓税自今年 11 月 1 日起实施，至明年 1 月申报期结束，预计可为制造业中小微企业缓税 2000 亿元左右。另外，为纾解煤电、供热企业经营困难，对其今年四季度实现的税款实施缓缴，预计缓税总额 170 亿元左右。上述缓税措施延期缴纳时间最长为 3 个月。会议要求，各地各相关部门要简化缓税事项办理流程，加快办理进度，加强政策宣介解读，确保惠企政策精准直达快享，严防不符合条件的企业骗取享受缓税政策。各省级财政要做好对市县财政的转移支付安排，确保缓税政策落实和基层保工资、保运转、保基本民生不受影响。同时，面对严峻复杂的国内外形势，要抓紧研究下一步对市场主体的规模性减税政策，适时有针对性加强宏观预调微调，回应市场主体关切。

会议指出，要坚持扩大对外开放，发挥国内大市场的优势，优化营商环境，加大吸引外资力度，鼓励更多外资通过债券市场参与国内发展。会议决定，将境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入免征企业所得税和增值税政策的实施期限，延长至“十四五”末，即 2025 年 12 月 31 日。会议要求，有关部门要依法依规做好向全国人大常委会备案工作，同时强化市场监管，遏制过度投机、操纵市场等违法违规行为。

（http://www.gov.cn/premier/2021-10/27/content_5647182.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周主要发布的我国以及发达经济体的月度 PMI 数据相继披露，预计也难以乐观。行业展会也不多，驱动事件较少。

三、等待时机出现

估值提升空间不大

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE19.15 倍、其中创业板 84.40 倍、上证 50 成分 11.08 倍、沪深 300 成份 13.30 倍。三季报的业绩披露近尾声，整体业绩增速有所下降，提升估值能力有所减弱，因此预计估值提升空间也不大。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.10.22）

板块名称	PE(2020,整体法)	PE(TTM，整体法)	2021H1 净利润同比增长率%
全部 A 股	23.56	19.15	30.26
创业板	105.68	84.40	17.82
上证 50 指数成份	12.66	11.08	28.00
沪深 300 成份	15.23	13.30	23.05

数据来源：WIND 爱建证券研究所

等待时机出现

整体来看，市场再次震荡下行，但是下行空间也有限。预计市场会在此区域震荡反复。三季报披露完毕，业绩的不确定性减小，市场的活跃度有望提升，不过由于海外市场的不确定性依然存在，因此短期上行动力也不大。市场的震荡格局仍将维持，一旦市场有再次下探震荡区间底部过程，我们认为将提供短期交易机会。总体我们的依然谨慎为首要原则。注意仓位和收益预期的控制，耐心等待时机出现。

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