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 9 月 22 日 星期三

爱建证券有限责任公司

研究所

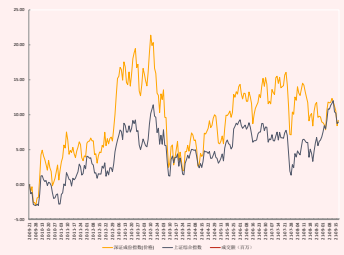
分析师：朱志勇

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	19.45
创业板	78.83
上证 50 指数成份	10.75
沪深 300 成份	13.10

数据来源：WIND

谨慎为首要原则

投资要点

市场震荡难改。上证综指报收3,613.97 点,周涨幅-2.41 %，成交金额32,969.92 亿元；深圳成指14,359.36 点,周涨幅-2.79 %，成交金额38,556.28 亿元；上证 50 指数3,161.92 点,周涨幅-2.78 %，成交金额5,174.68 亿元；沪深 300 指数4,855.94 点,周涨幅-3.14 %，成交金额19,677.47 亿元；中证 1000 指数7,730.22 点,周涨幅-2.55 %，成交金额16,379.09 亿元；创业板综指3,485.13 点,周涨幅-1.42 %，成交金额13,329.01 亿元。本周市场回落，市场普跌，创业板权重相较抗跌，日成交金额高位震荡，参与者情绪回落，基金仓位均值继续回升。整体来看，在前期高点附近，快速回落，震荡格局难改。前期强势的中小市值指数的回落值得谨慎，市场的博弈对于中小市值的波动影响更大。随着国庆长假的来临，市场的资金将更趋于谨慎，因此指数走势也难以有冲高的欲望。当然目前交易仍活跃，机会仍在。目前仍可参与市场的交易，注意高位主题板块的调整风险，关注低位已有启动迹象的板块。

交易属性仍强。市场回落，机会依然存在，不过依然是交易属性仍强。从个股涨幅看，涨幅较大的个股主要为传统的周期个股，如化工等。跌幅较大的则是前期涨幅较大以及风险类个股。从概念指数看交易类指数以及风电、锂电、化工等等，跌幅前列的概念板块则包括芯片以及前期涨幅较大的资源等概念相关。从行业看医药生物、采掘等行业领涨，钢铁、有色金属等行业表现相对较弱。前期强势的周期板块出现了明显的回调，防御性板块有所回暖，市场心态有所谨慎，但是博弈仍在，市场仍以交易为主，资金流动较为活跃。我们前期说过市场交易量的放大更多的是因为热点切换的频繁，换手率的提升，对于指数提升却效果较弱。频繁的交易提升了交易成本，这是值得注意的而风险。目前市场的风险偏好有所降低，预计短期机会将聚焦在防御领域。前期涨幅较大的周期板块要注意回落的风险。短期来看我们还是跟随市场的交易，周期、消费和科技的轮动是市场的主要特征，我们可以关注消费和科技的热点切换迹象。

谨慎为首要原则。整体来看，市场冲高回落，前期强势的中小市值指数开始调整，同时全球市场波动加大，预计未来风险偏好将降低，市场的交易属性也在减弱。市场在区间上方的回落值得谨慎。同时国庆长假也在临近，市场的资金预计也将趋谨慎，因此预计市场将震荡回落。虽然市场交易活跃目前仍较活跃，交易机会仍存，但也隐含风险。因此我们目前要以安全为主，谨慎为首要原则。注意仓位和收益预期的控制。

目 录

一、本周回顾（09.13-09.17）.....4
市场震荡难改.....4
交易属性仍强.....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、谨慎为首要原则.....7
估值提升空间不大.....7
谨慎为首要原则.....7
四、风险提示.....7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.09.13-2021.09.17）（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 2021.09.17，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.09.13-2021.09.17）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.09.13-2021.09.17）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.09.13-2021.09.17）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.09.17）.....7

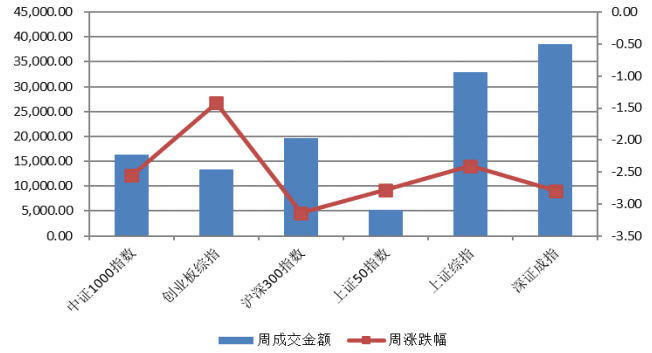
一、本周回顾（09.13-09.17）

市场震荡难改

本周上证综指报收3,613.97 点,周涨幅-2.41 %，成交金额32,969.92 亿元；深圳成指14,359.36 点,周涨幅-2.79 %，成交金额38,556.28 亿元；上证 50 指数3,161.92 点,周涨幅-2.78 %，成交金额5,174.68 亿元；沪深 300 指数4,855.94 点，周涨幅-3.14 %，成交金额19,677.47 亿元；中证 1000 指数7,730.22 点，周涨幅-2.55 %，成交金额16,379.09 亿元；创业板综指3,485.13 点,周涨幅-1.42 %，成交金额13,329.01 亿元。本周市场回落，市场普跌，创业板权重相较抗跌，日成交金额高位震荡，参与者情绪回落，基金仓位均值继续回升。

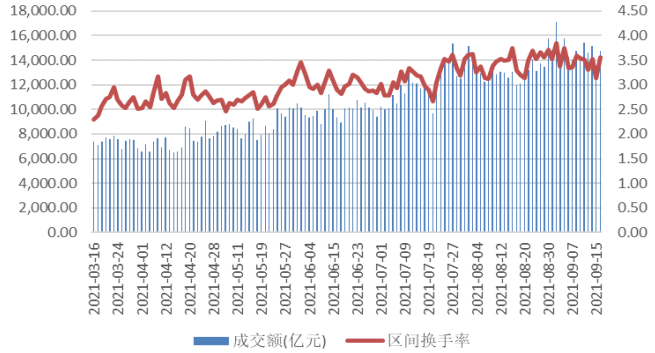
整体来看，在前期高点附近，快速回落，震荡格局难改。前期强势的中小市值指数的回落值得谨慎，市场的博弈对于中小市值的波动影响更大。随着国庆长假的来临，市场的资金将更趋于谨慎，因此指数走势也难以有冲高的欲望。当然目前交易仍活跃，机会仍在。目前仍可参与市场的交易，注意高位主题板块的调整风险，关注低位已有启动迹象的板块。

图 1 各大指数周表现（2021.09.13-2021.09.17）（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

交易属性仍强

市场回落，机会依然存在，不过依然是交易属性仍强。从个股涨幅看，涨幅较大的个股主要为传统的周期个股，如化工等。跌幅较大的则是前期涨幅较大以及风险类个股。从概念指数看交易类指数以及风电、锂电、化工等等，跌幅前列的概念板块则包括芯片以及前期涨幅较大的资源等概念相关。从行业看医药生物、采掘等行业领涨，钢铁、有色金属等行业表现相对较弱。

前期强势的周期板块出现了明显的回调，防御性板块有所回暖，市场心态有所谨慎，但是博弈仍在，市场仍以交易为主，资金流动较为活跃。我们前期说过市场交易量的放大更多的是因为热点切换的频繁，换手率的提升，对于指数提升却效果较弱。频繁的交易提升了交易成本，这是值得注意的而风险。目前市场的风险偏好有所降低，预计短期机会将聚焦在防御领域。前期涨幅较大的周期板块要注意回落的风险。短期来看我们还是跟随市场的交易，周期、消费和科技的轮动是市场的主要特征，我们可以关注消费和科技的热点切换迹象。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.09.13-2021.09.17）(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（%）
300437.SZ	清水源	81.62	000829.SZ	天音控股	(39.78)
000537.SZ	广宇发展	61.08	002285.SZ	世联行	(27.85)
002487.SZ	大金重工	55.47	688550.SH	瑞联新材	(23.97)
600470.SH	六国化工	54.95	300263.SZ	隆华科技	(22.26)
300772.SZ	运达股份	54.65	002918.SZ	蒙娜丽莎	(21.39)
603985.SH	恒润股份	51.06	300233.SZ	金城医药	(21.09)
300402.SZ	宝色股份	49.70	300859.SZ	*ST 西域	(20.33)
300927.SZ	江天化学	44.16	000951.SZ	中国重汽	(20.27)
002165.SZ	红宝丽	42.05	300883.SZ	龙利得	(19.94)
300443.SZ	金雷股份	40.97	300657.SZ	弘信电子	(19.92)

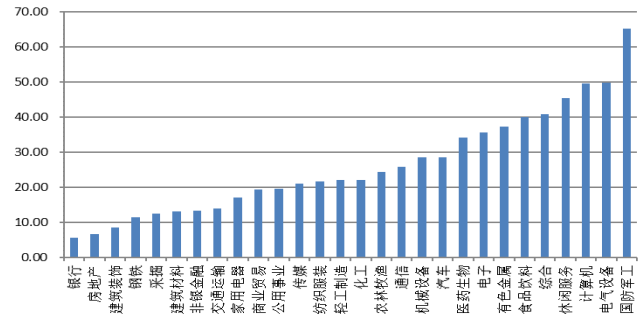
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.09.13-2021.09.17）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	22.51%	8841449.WI	MCU 芯片指数	-9.30%
884036.WI	风力发电指数	17.73%	8841245.WI	镍矿指数	-8.84%
8841285.WI	锂电负极指数	14.06%	8841089.WI	稀土指数	-8.49%
8841296.WI	氢氟酸指数	13.26%	8841237.WI	光刻胶指数	-8.46%
8841179.WI	磷化工指数	12.41%	8841206.WI	陆股通日卖出前二十	-8.37%
884894.WI	锂电电解液指数	11.33%	8841400.WI	专业工程指数	-8.19%
8841421.WI	CRO 指数	10.87%	8841297.WI	半导体封测指数	-8.19%
884890.WI	农资流通指数	9.34%	884882.WI	铁矿石指数	-8.05%
884714.WI	草甘膦指数	8.72%	8841392.WI	汽车整车指数	-7.90%
8841243.WI	超硬材料指数	7.98%	8841349.WI	半导体指数	-7.88%

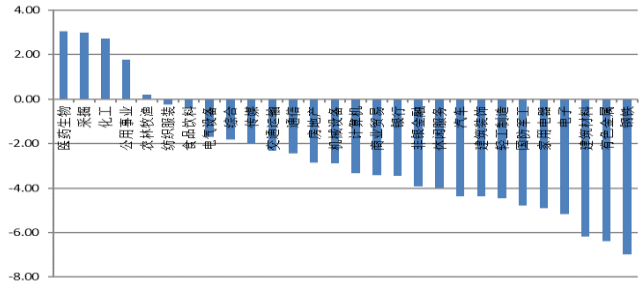
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.09.17，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.09.13-2021.09.17）



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 审议通过“十四五”全民医疗保障规划等

国务院总理李克强 9 月 15 日主持召开国务院常务会议，审议通过“十四五”全民医疗保障规划，部署健全医保制度体系，更好满足群众就医用药需求；通过《地下水管理条例（草案）》，强化地下水资源节约与保护。

会议指出，全民医保是保障人民健康的一项基本制度。贯彻党中央、国务院部署，新一轮医改以来，我国已建成全世界最大、覆盖全民的基本医疗保障网，“十三五”期间基本医疗保险覆盖 13.6 亿人，覆盖率稳定在 95%以上，医保事业改革发展又取得重要进展，为缓解群众看病难看病贵、增进民生福祉、维护社会和谐稳定发挥了重要作用。“十四五”时期，要深入推进医保制度改革，尽力而为、量力而行，医疗保障要坚持把保基本理念贯穿始终，逐步提高水平，做到可持续。一是健全多层次医保制度体系，分类优化医保帮扶政策。落实全民参保计划，推进职工和城乡居民在常住地、就业地参保，放开灵活就业人员参保户籍限制。稳步提高基本医保门诊报销待遇，完善城乡居民高血压、糖尿病门诊用药保障。加强大病保险与基本医保衔接，提高保障能力。完善困难群众重大疾病救助机制。健全突发重大疫情下的先救治、后收费和针对特殊群体、特定疾病的医药费豁免机制。支持商业健康保险发展，丰富面向老年人等的保险产品。稳步建立长期护理保险制度。完善生育保险政策。二是建立基本医疗体系、基本医保制度相互适应的机制。完善医保支付政策，推动分级诊疗、医联体等发展，将符合条件的基层医疗机构纳入医保定点范围，促进提高基层医疗机构服务水平，减少“小病大治”、过度医疗，提高医保资金使用效能。三是推进医保与医药协同改革。继续实施国家组织药品集中带量采购，扩大高值医用耗材集中带量采购范围，遏制药品、医用耗材价格虚高。及时将临床价值高、患者获益明显的药品纳入医保支付范围，明年实现全国基本医保用药范围基本统一。四是提升医保经办服务水平。建立覆盖省市县乡村的医保服务网络。推进基本医保参保登记和接续转移等跨省通办，在全国实现异地就医住院、门诊费用线上结算。五是加强医保基金监管。严格落实责任，完善部门联动机制，综合运用系统监控、现场检查等方式实现监管全覆

盖。引入商业保险机构等第三方力量提升监管专业性。更有效发挥社会监督作用。及时公开通报医保基金使用情况及查出问题，严厉打击欺诈骗保行为。

会议通过《地下水管理条例（草案）》。草案强调坚持节水优先，明确建立地下水取水总量控制和水位控制制度，确定合理提高地下水水资源税费标准。草案明确了部门和地方监管职责。要求划定禁止开采区和限制开采区。规定除特殊情形外禁止取用禁止开采区地下水，禁止在限制开采区新增取用地下水，禁止污染或者可能污染地下水的行为。草案对严格惩处违法违规等行为作出明确规定。

会议还研究了其他事项。

（http://www.gov.cn/premier/2021-09/15/content_5637495.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周主要发布的是美国等主要经济体公布利率决议预计对于未来流动性预期影响，注意市场波动。行业展会不多，事件驱动因素较少。

三、谨慎为首要原则

估值提升空间不大

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE19.45 倍、其中创业板 79.83 倍、上证 50 成分 10.75 倍、沪深 300 成份 13.10 倍。中期业绩披露完毕，整体业绩相对去年有明显提升，估值水平稍有回落，但是幅度不大，而未来业绩增速预计将会有明显回落，因此估值提升空间也不大。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.09.17）

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	23.77	19.45	57.33
创业板	104.04	78.83	47.68
上证 50 指数成份	12.39	10.75	51.98
沪深 300 成份	15.07	13.10	45.23

数据来源：WIND 爱建证券研究所

谨慎为首要原则

整体来看，市场冲高回落，前期强势的中小市值指数开始调整，同时全球市场波动加大，预计未来风险偏好将降低，市场的交易属性也在减弱。市场在区间上方的回落值得谨慎。同时国庆长假也在临近，市场的资金预计也将趋谨慎，因此预计市场将震荡回落。虽然市场交易活跃目前仍较活跃，交易机会仍存，但也隐含风险。因此我们目前要以安全为主，谨慎为首要原则。注意仓位和收益预期的控制。

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