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 4 月 6 日 星期二

爱建证券有限责任公司

研究所

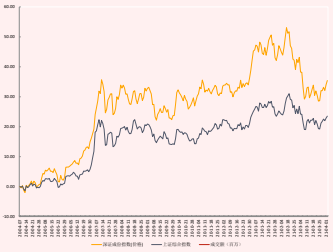
分析师：朱志勇

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	21.84
创业板	89.83
上证 50 指数成份	13.48
沪深 300 成份	15.36

数据来源：WIND

结构性机会不变

投资要点

市场反弹延续。上证综指报收3,484.39 点,周涨幅1.93 %，成交金额15,843.49 亿元；深圳成指14,122.61 点,周涨幅2.56 %，成交金额19,846.13 亿元；上证 50 指数3,616.76 点,周涨幅2.47 %，成交金额3,384.53 亿元；沪深 300 指数5,161.56 点,周涨幅2.45 %，成交金额12,217.17 亿元；中证 1000 指数6,361.25 点,周涨幅0.95 %，成交金额6,359.25 亿元；创业板综指2,919.19 点,周涨幅2.11 %，成交金额6,534.28 亿元。本周市场反弹。市场日均成交金额 7138.08 亿元，成交量继续回落，参与者情绪也基本稳定，基金仓位均值有明显回落。整体来看，市场再次确认区间低点后持续反弹。尤其抱团权重经过调整，短期基本获得支撑，未来仍具反弹空间，而代表小市值的中证 1000 指数相对较弱。市场显示出存量资金博弈特征未改，资金在板块结构中流动，形成结构性的交易机会，是市场震荡格局主要原因。预计短期此格局也难以打破，因此注意市场节奏的把握。

题材有所降温。市场反弹得主要引领力量是前期调整的板块。从个股涨幅看，涨幅较大的个股无明显的板块特征，依然是游资特征。跌幅较大的这是前期涨幅较大的个股，以题材特征为主。从概念指数看半导体相关概念指数是主要的领涨指数。碳中和类相关指数则在跌幅前列。从行业看食品饮料、电子等领涨行业，非银金融、商业贸易等行业表现较弱。市场反弹风格也有所变化，碳中和相关的题材在经过前期的爆炒后有所降温。而食品饮料和半导体开始活跃。在经过调整后，酒类的短期风险有所释放，市场博弈资金又开始关注，但是我们认为反弹的空间不宜期待过高。而半导体相关的科技类在经过长时间的调整后，近期的活跃值得关注。芯片的供给缺口，使得行业未来也具有周期的特征，同时估值修正较多，短期空间较为乐观。市场的存量资金依然只能关注在结构性机会上。因此板块的把握更为重要。在碳中和降温后，资金短期焦点在抱团权重的反弹和半导体的周期驱动力，同时年报和季报披露期，业绩也是重要的驱动力，因此有良好业绩表现的个股同样值得关注。

结构性机会不变。整体来看，市场在此区域风险已有所释放，预计短期活跃度将维持，仍具反弹空间。当然在存量资金博弈情况下，市场上行的空间和动力也不大，因此收益预期不宜过高。震荡格局中更多的是交易性的机会。在机会选择上主要从反弹的角度出发，涨幅较大的板块和个股注意回避风险，前期调整较大的板块是短期关注重点，可积极参与结构性交易机会。

目 录

一、本周回顾（03.29-04.02）.... 4
市场反弹延续.... 4
题材有所降温.... 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、结构性机会不变.... 7
估值水平不低.... 7
结构性机会不变.... 7
四、风险提示.... 7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.03.29-2021.04.04）（单位:亿元，%）.....4
图 2 每周日均交易金额走势（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 2021.04.04，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.03.29-2021.04.04）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.03.29-2021.04.04）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.03.29-2021.04.04）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.04.04）.....7

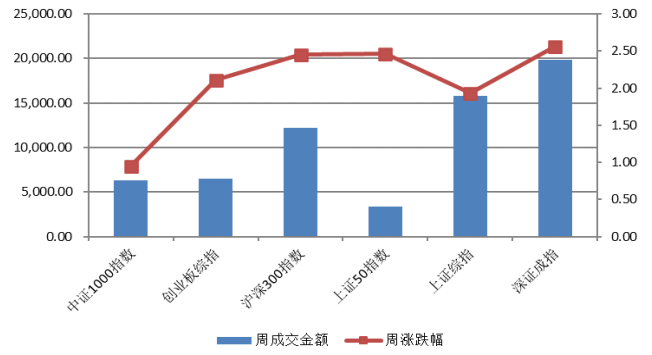
一、本周回顾（03.29-04.02）

市场反弹延续

本周上证综指报收3,484.39 点,周涨幅1.93 %，成交金额15,843.49 亿元；深圳成指14,122.61 点,周涨幅2.56 %，成交金额19,846.13 亿元；上证 50 指数3,616.76 点,周涨幅2.47 %，成交金额3,384.53 亿元；沪深 300 指数5,161.56 点，周涨幅2.45 %，成交金额12,217.17 亿元；中证 1000 指数6,361.25 点,周涨幅0.95 %，成交金额6,359.25 亿元；创业板综指2,919.19 点,周涨幅2.11 %，成交金额6,534.28 亿元。本周市场反弹。市场日均成交金额 7138.08 亿元，成交量继续回落，参与者情绪也基本稳定，基金仓位均值有明显回落。

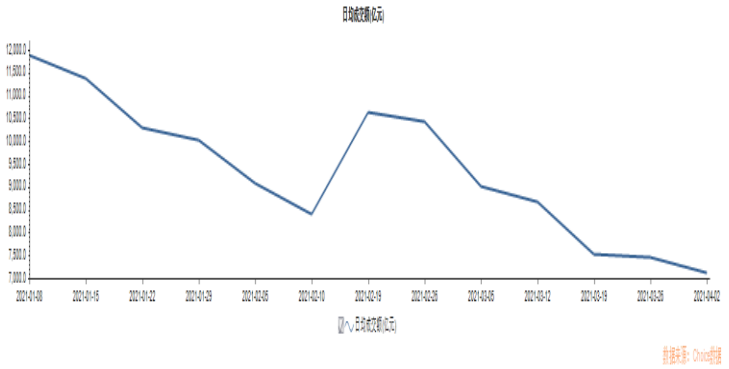
整体来看，市场再次确认区间低点后持续反弹。尤其抱团权重经过调整，短期基本获得支撑，未来仍具反弹空间，而代表小市值的中证 1000 指数相对较弱。市场显示出存量资金博弈特征未改，资金在板块结构中流动，形成结构性的交易机会，是市场震荡格局主要原因。预计短期此格局也难以打破，因此注意市场节奏的把握。

图 1 各大指数周表现（2021.03.29-2021.04.04）（单位:亿元，%）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 2 每周日均交易金额走势（单位:%）



数据来源：Choice 数据 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

题材有所降温

市场反弹得主要引领力量是前期调整的板块。从个股涨幅看，涨幅较大的个股无明显的板块特征，依然是游资特征。跌幅较大的这是前期涨幅较大的个股，以题材特征为主。从概念指数看半导体相关概念指数是主要的领涨指数。碳中和类相关指数则在跌幅前列。从行业看食品饮料、电子等领涨行业，非银金融、商业贸易等行业表现较弱。

市场反弹风格也有所变化，碳中和相关的题材在经过前期的爆炒后有所降温。而食品饮料和半导体开始活跃。在经过调整后，酒类的短期风险有所释放，市场博弈资金又开始关注，但是我们认为反弹的空间不宜期待过高。而半导体相关的科技类在经过长时间的调整后，近期的活跃值得关注。芯片的供给缺口，使得行业未来也具有周期的特征，同时估值修正较多，短期空间较为乐观。市场的存量资金依然只能关注在结构性机会上。因此板块的把握更为重要。在碳中和降温后，资金短期焦点在抱团权重的反弹和半导体的周期驱动力，同时年报和季报披露期，业绩也是重要的驱动力，因此有良好业绩表现的个股同样值得关注。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.03.29-2021.04.04）(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（%）
603988.SH	中电电机	61.06	300669.SZ	沪宁股份	(43.33)
002269.SZ	美邦服饰	60.62	600891.SH	退市秋林	(40.32)
000065.SZ	北方国际	58.09	600701.SH	退市工新	(39.02)
603080.SH	新疆火炬	50.49	002773.SZ	康弘药业	(23.55)
003001.SZ	中岩大地	46.44	603990.SH	麦迪科技	(23.20)
002162.SZ	悦心健康	46.19	603089.SH	正裕工业	(22.49)
300458.SZ	全志科技	40.58	603680.SH	今创集团	(22.41)
002900.SZ	哈三联	39.77	300105.SZ	龙源技术	(21.43)
600509.SH	天富能源	35.64	002679.SZ	福建金森	(20.96)
600780.SH	通宝能源	33.68	603629.SH	利通电子	(20.22)

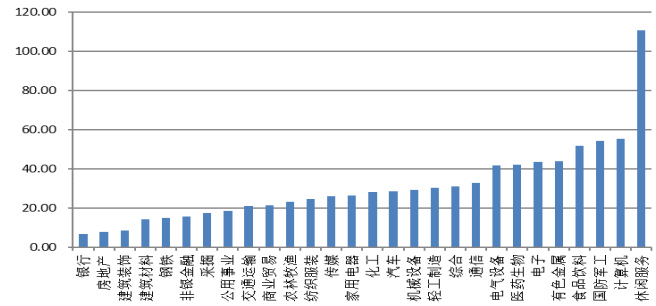
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.03.29-2021.04.04）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	23.85%	884121.WI	美丽中国指数	-6.67%
8841297.WI	半导体封测指数	10.88%	884124.WI	PM2.5 指数	-6.61%
8841349.WI	半导体(一致评级)指	9.98%	8841130.WI	触板指数	-5.21%
884246.WI	打板指数	9.85%	8841317.WI	电梯指数	-4.23%
8841281.WI	国家大基金指数	9.42%	8841429.WI	碳中和指数	-4.09%
8841418.WI	医疗美容指数	9.29%	884795.WI	大气治理指数	-3.93%
8841294.WI	第三代半导体指数	9.25%	884139.WI	土地流转指数	-3.93%
8841339.WI	中芯国际概念指数	8.91%	884034.WI	环保概念指数	-3.92%
8841096.WI	晶圆产业指数	8.81%	884159.WI	冷链物流指数	-3.89%
8841291.WI	IGBT 指数	8.67%	884089.WI	装饰园林指数	-3.81%

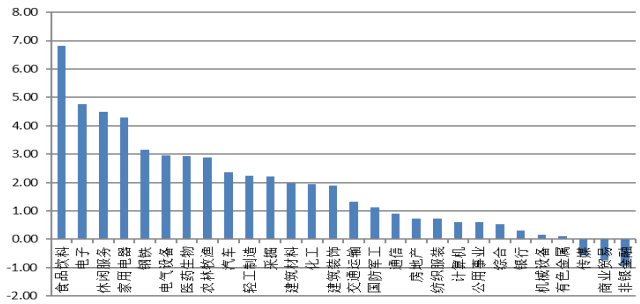
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.04.04，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.03.29-2021.04.04）



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 推出深化“放管服”改革新举措等

国务院总理李克强 3 月 31 日主持召开国务院常务会议，围绕更大激发市场主体活力、增强发展后劲，推出深化“放管服”改革新举措；部署推进减税降费，落实和优化对小微企业和个体工商户等的减税政策。

会议指出，按照党中央、国务院部署，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，必须科学分析当前经济形势，保持清醒头脑，进一步做实“保”的措施，巩固“稳”的基础，促进经济平稳运行、提质增效。

会议围绕更大激发市场主体活力、促进稳就业保民生，确定了深化“放管服”改革的具体举措。一是改善就业环境。压减准入类职业资格数量，推进社会化职业技能等级认定。支持新就业形态健康发展。推进灵活就业职业伤害保障试点，扩大工伤保险覆盖面，维护灵活就业人员合法权益。二是推进涉企审批减环节、减材料、减时限、减费用。加快商标专利注册申请全流程电子化。降低守法合规企业和低风险商品通关查验率。减并港口收费。三是支持扩大内需。清理违规设置的二手车迁入限制，合理放宽旅游民宿等市场准入。四是优化民生服务供给。推动更多涉及民生的服务事项“跨省通办”。推进养老机构发展，引入社会力量扩大能力、提高运营和服务质量。五是进一步推进公正监管。坚持放管结合，把公正监管作为简政放权的必要保障，落实部门监管责任，完善监管规则和标准，建立行政裁量权基准制度，创新和加强事中事后监管，对涉及群众生命健康和公共安全的要严格监管。通过深化改革，做到放出活力、管出公平、服出效率。

会议指出，今年在调整一些阶段性政策的同时，不搞“急转弯”，采取对冲措施帮助市场主体恢复元气，巩固经济恢复基础。会议确定了进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策。一是加大小微企业所得税优惠力度并将个体工商户纳入优惠政策范围，从今年 1 月 1 日起至明年底，对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到 100 万元部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税，进一步降低实际税负。二是从今年 4 月 1 日起至明年底，将小微企业、

个体工商户等小规模纳税人增值税起征点，由现行月销售额 10 万元提高到 15 万元。三是从今年 4 月 1 日起，将运输设备、电气机械、仪器仪表、医药、化学纤维等制造业企业纳入先进制造业企业增值税留抵退税政策范围，实行按月全额退还增量留抵税额。上述政策加上已出台税收优惠政策，预计全年新增减税超过 5500 亿元。会议强调，在落实减税政策的同时，要有序合理压减非税收入，坚决防止各种名目乱收费增加企业负担。会议要求，要多用公平普惠的政策和改革，使市场主体更大受益，提升活跃度。同时引导地方利用财政收入恢复性增长合理降低政府杠杆率，防止盲目铺新摊子，增强财政可持续性。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2021-03/31/content_5597073.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周无重大财经事件，主要是全球主要经济体经济数据的公布，没有其它的事件驱动力，市场预计维持自身的格局，依然要以交易机会为主。

三、结构性机会不变

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE21.84 倍、其中创业板 89.83 倍、上证 50 成分 13.48 倍、沪深 300 成份 15.36 倍。市场估值水平虽经调整但也依然不低，因此提升空间依然不大。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.04.04）

板块名称	PE(2019,整体法)	PE(TTM，整体法)	2020Q3 净利润同比增长率%
全部 A 股	22.51	21.84	-2.95
创业板	145.69	89.83	26.09
上证 50 指数成份	11.42	13.48	-7.31
沪深 300 成份	15.96	15.36	-4.03

数据来源：WIND 爱建证券研究所

结构性机会不变

整体来看，市场在此区域风险已有所释放，预计短期活跃度将维持，仍具反弹空间。当然在存量资金博弈情况下，市场上行的空间和动力也不大，因此收益预期不宜过高。震荡格局中更多的是交易性的机会。在机会选择上主要从反弹的角度出发，涨幅较大的板块和个股注意回避风险，前期调整较大的板块是短期关注重点，可积极参与结构性交易机会。

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