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 3 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	23.10
中小企业板(非 ST)	39.13
创业板	99.71
上证 50 指数成份	14.17
沪深 300 成份	16.31

数据来源：WIND

交易机会仍多

投资要点

市场大幅回落。上证综指报收3,509.08 点,周涨幅-5.06 %，成交金额24,326.06 亿元；深圳成指14,507.45 点,周涨幅-8.31%，成交金额27,872.53 亿元；上证 50 指数3,756.86 点,周涨幅-6.42%，成交金额6,121.43 亿元；沪深 300 指数5,336.76 点,周涨幅-7.65%，成交金额22,588.31 亿元；中小板综指12,778.34 点,周涨幅-6.46%，成交金额11,004.64 亿元；创业板综指2,978.32 点,周涨幅-7.36%，成交金额8,940.60 亿元。本周市场大幅回落。市场日均成交金额 10439.72 亿元，成交量略有回落，参与者情绪也基本稳定，基金仓位均值回升。整体来看，市场如预期的抱团权重价值回归，从而使指数面临较大的压力，并且也使得市场整体下行，但是小市值表现相对稳定，市场气氛并未转冷。我们前期说过投资是以价值为基础并不是以市值为基础，价格偏离价值太多，回归是正常现象。市场的回归也不会一蹴而就，因此市场将维持震荡格局，市场上下行空间都有限。但是短期交易机会依然较多，值得把握。

估值修复的机会。市场指数大幅下挫，主要体现在权重和前期涨幅较大的板块。从个股涨幅看，涨幅较大的个股无明显的板块特征，有明显的游资特征。跌幅较大的这是前期涨幅较大的个股，以抱团权重特征为主。从概念指数看，小市值和前期跌幅较大的概念指数表现突出，下跌的概念指数高价特征为主，包括医药、酒等等概念指数。从行业看房地产、建筑装饰是仅有上涨行业，其它行业都出现下跌，食品饮料、休闲服务等表现较弱。抱团权重的大幅下跌对于指数影响较大，对于市场信心影响也较大，虽然小市值维持活跃有一定支撑，但也难扭转局面。不过短期风险的快速释放，市场预计也会很快迎来企稳反弹，而市场资金的存量特征也决定了市场短期机会将仍聚焦在小市值上。科技成长则是主要的代表。周期类个股受近期大宗商品价格影响也有较大调整，但是全球经济复苏确定性高，调整之后仍是中长期选择。全国两会即将召开叠加年报披露期，新兴产业和科技成长短期驱动因素较多，同时估值依然需要修复。我们短期要保持更多的关注。

交易机会仍多。整体来看，市场短期的快速调整，有利于风险的释放，市场短期下行空间有限，震荡格局将延续。不过从估值角度来看，有由于前期的资金的过度拥挤，抱团的调整也并未完成，在快速调整后未来依然有回归的需求。从资金的角度看，调整充分的板块将是新的选择，因此我们依然建议关注科技成长短期的业绩叠加政策驱动因素，将是维持市场活跃的重要动力，同时调整充分的军工和周期板块仍将保持活跃，在震荡的格局中交易机会依然较多。

目 录

一、本周回顾（02.22-02.26）..... 4
市场大幅回落..... 4
估值修复的机会..... 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..... 8
三、交易机会依然较多..... 8
估值水平不低..... 8
交易机会依然较多..... 8
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.02.22-2021.02.26）（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 2021.02.26，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.02.22-2021.02.26）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.02.22-2021.02.26）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.02.22-2021.02.26）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.02.26）.....8

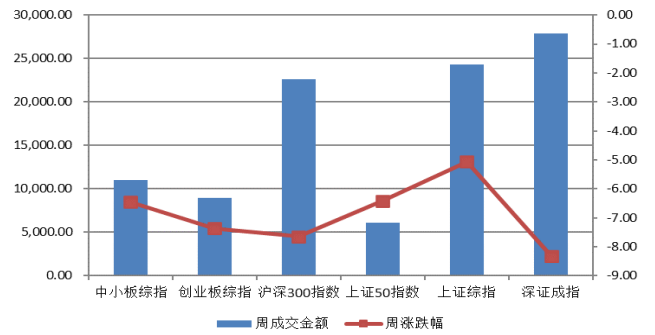
一、本周回顾（02.22-02.26）

市场大幅回落

本周上证综指报收3,509.08 点,周涨幅-5.06 %，成交金额24,326.06 亿元；深圳成指14,507.45 点,周涨幅-8.31 %，成交金额27,872.53 亿元；上证 50 指数3,756.86 点,周涨幅-6.42 %，成交金额6,121.43 亿元；沪深 300 指数5,336.76 点，周涨幅-7.65 %，成交金额22,588.31 亿元；中小板综指12,778.34 点,周涨幅-6.46 %，成交金额11,004.64 亿元；创业板综指2,978.32 点,周涨幅-7.36 %，成交金额8,940.60 亿元。本周市场大幅回落。市场日均成交金额 10439.72 亿元，成交量略有回落，参与者情绪也基本稳定，基金仓位均值回升。

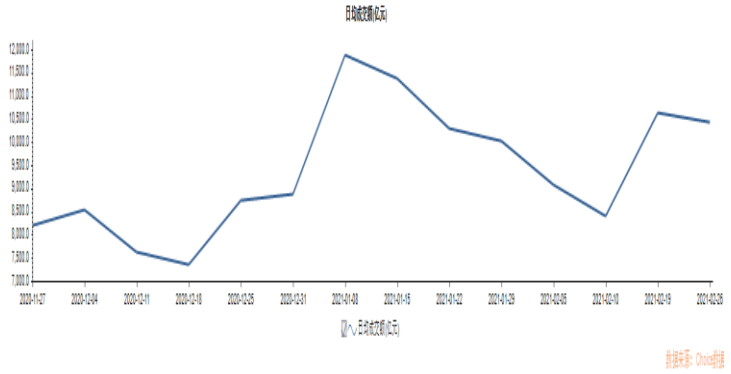
整体来看，市场如预期的抱团权重价值回归，从而使指数面临较大的压力，并且也使得市场整体下行，但是小市值表现相对稳定，市场气氛并未转冷。我们前期说过投资是以价值为基础并不是以市值为基础，价格偏离价值太多，回归是正常现象。市场的回归也不会一蹴而就，因此市场将维持震荡的格局，市场上下行空间都有限。但是短期交易机会依然较多，值得把握。

图 1 各大指数周表现（2021.02.22-2021.02.26）（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

估值修复的机会

市场指数大幅下挫，主要体现在权重和前期涨幅较大的板块。从个股涨幅看，涨幅较大的个股无明显的板块特征，有明显的游资特征。跌幅较大的这是前期涨幅较大的个股，以抱团权重特征为主。从概念指数看，小市值和前期跌幅较大的概念指数表现突出，下跌的概念指数高价特征为主，包括医药、酒等等概念指数。从行业看房地产、建筑装饰是仅有上涨行业，其它行业都出现下跌，食品饮料、休闲服务等表现较弱。

抱团权重的大幅下跌对于指数影响较大，对于市场信心影响也较大，虽然小市值维持活跃有一定支撑，但也难扭转局面。不过短期风险的快速释放，市场预计也会很快迎来企稳反弹，而市场资金的存量特征也决定了市场短期机会将仍聚焦在小市值上。科技成长则是主要的代表。周期类个股受近期大宗商品价格影响也有较大调整，但是全球经济复苏确定性高，调整之后仍是中长期选择。全国两会即将召开叠加年报披露期，新兴产业和科技成长短期驱动因素较多，同时估值依然需要修复。我们短期要保持更多的关注。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.02.22-2021.02.26）(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（%）
600714.SH	金瑞矿业	53.61	600763.SH	通策医疗	(31.60)
300312.SZ	邦讯技术	47.14	601015.SH	陕西黑猫	(26.91)
300278.SZ	华昌达	44.44	300896.SZ	爱美客	(26.33)
688308.SH	欧科亿	42.18	600809.SH	山西汾酒	(26.12)
603032.SH	德新交运	41.35	002568.SZ	百润股份	(25.40)
603222.SH	济民制药	39.15	688536.SH	思瑞浦	(23.76)
600766.SH	园城黄金	39.06	002460.SZ	赣锋锂业	(23.63)
000032.SZ	深桑达 A	34.21	300347.SZ	泰格医药	(23.46)
000007.SZ	全新好	33.11	002594.SZ	比亚迪	(23.35)
603655.SH	朗博科技	32.48	601633.SH	长城汽车	(23.02)

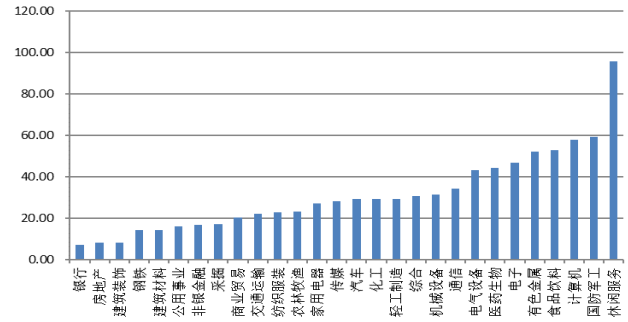
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.02.22-2021.02.26）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	15.19%	8841134.WI	高价股指数	-13.60%
8841238.WI	借壳上市指数	12.34%	8841375.WI	饮料制造(一致评级)指	-13.56%
884246.WI	打板指数	9.67%	8841365.WI	医疗服务(一致评级)指	-13.34%
8841135.WI	低价股指数	8.83%	884705.WI	白酒指数	-13.11%
8841295.WI	海航系指数	8.06%	8841421.WI	CRO 指数	-12.73%
8841299.WI	首板指数	8.01%	8841223.WI	机构大额买入指数	-12.52%
884128.WI	4G 指数	6.39%	8841136.WI	品牌龙头指数	-12.23%
8841257.WI	小基站指数	6.21%	8841415.WI	茅指数	-12.02%
8841254.WI	网络规划建设指数	5.55%	884785.WI	锂矿指数	-11.72%
8841095.WI	纯碱指数	5.49%	8841163.WI	大消费指数	-11.65%

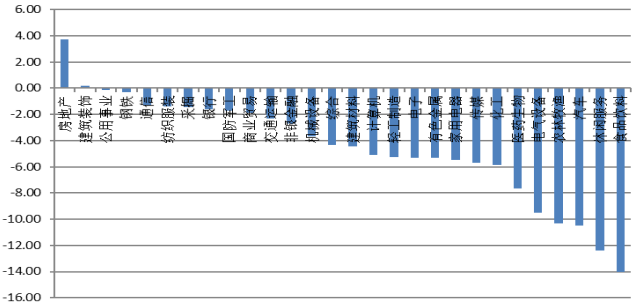
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.02.26，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.02.22-2021.02.26）



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

习近平主持中共中央政治局会议 讨论“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要草案和政府工作报告 审议《中国共产党普通高等学校基层组织工作条例》

新华社北京 2 月 26 日电 中共中央政治局 2 月 26 日召开会议，讨论国务院拟提请第十三届全国人民代表大会第四次会议审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要草案稿和审议的《政府工作报告》稿，审议《中国共产党普通高等学校基层组织工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，“十三五”时期我国经济社会发展取得举世瞩目的成就。面对错综复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是新冠肺炎疫情严重冲击，我们党不忘初心、牢记使命，团结带领全党全国各族人民砥砺前行、开拓创新，奋发有为推进党和国家各项事业。经过 5 年持续奋斗，“十三五”规划主要目标任务胜利完成，全面建成小康社会取得伟大历史性成就，决战脱贫攻坚取得全面胜利，经济运行总体平稳，经济结构持续优化，生态环境明显改善，对外开放持续扩大，人民生活水平显著提高，我国经济实力、科技实力、综合国力跃上新的大台阶，中华民族伟大复兴向前迈出了新的一大步。这充分彰显了中国共产党领导和中国特色社会主义制度优势，将激励全党全国各族人民再接再厉，向实现第二个百年奋斗目标继续奋勇前进。

会议认为，“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。在党的领导下，发挥好中国特色社会主义制度优势，科学编制实施“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要，对于巩固拓展全面建成小康社会和脱贫攻坚成果，开启全面建设社会主义现代化国家新征程具有重大意义。

会议强调，“十四五”时期，要高举中国特色社会主义伟大旗帜，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中

国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设的总体布局，协调推进全面建设社会主义现代化国家、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局，坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，统筹发展和安全，加快建设现代化经济体系，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，推进国家治理体系和治理能力现代化，实现经济行稳致远、社会安定和谐，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

会议要求，在“十四五”规划纲要草案提交十三届全国人大四次会议审查和全国政协十三届四次会议讨论的过程中，要充分发扬民主、集思广益，切实把规划纲要制定好，为更好实施规划纲要奠定坚实基础。

会议指出，当前新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，国际形势中不稳定不确定因素增多，我国经济恢复基础尚不牢固，经济社会发展仍然面临不少困难和挑战。做好今年政府工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，保持社会和谐稳定，确保“十四五”开好局起好步，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。

会议强调，实现今年经济社会发展目标任务，要更好统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性。积极的财政政策要提质增效、更可持续。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。就业优先政策要继续强化、聚力增效。要深入推进重点领域改革，依靠创新推动实体经济高质量发展，坚持扩大内需这个战略基点，全面实施乡村振兴战略，实行高水平对外开放，加强污染防治和生态建设，切实增进民生福祉。要加强政府自身建设，力戒形式主义、官僚主义。

会议指出，修订《中国共产党普通高等学校基层组织工作条例》，是深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想、贯彻落实新时代党的建设总要求和新时代党的组织路线、坚持和加强党对高等学校全面领导的重要举措，对于建设高质量教育体系具有重要意义。

会议强调，必须毫不动摇坚持和加强党对高校的全面领导，不断加强和改进高校党的建设，推动高校党建与高等教育事业发展深度融合，确保党的教育政策和党中央重大决策部署在高校有效贯彻落实。要严格落实意识形态工作责任制，配齐建强高校党务工作和思想政治工作队伍，做好高校思想政治工作，推动党的创新理论进教材进课堂进头脑，深入培育和践行社会主义核心价值观。要全面增强高校基层党组织生机活力，发挥好师生党员先锋模范作用。

会议要求，各级党委（党组）要切实履行主体责任，汇聚形成关心、支持、推动高校党建工作的强大合力，构建高质量的高校党建工作体系，引领推动高校高质量发展，切实把培养德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人的使命

任务落实好。高校基层党组织要以庆祝中国共产党成立 100 周年为契机，认真开展党史学习教育，巩固深化“不忘初心、牢记使命”主题教育成果，更好学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想。
（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2021-02/26/content_5589024.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周无重大财经事件，下周全国两会召开，未来的各种政策预期加强，值得关注把握，不过依然要以交易机会为主。

三、交易机会仍多

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.10 倍、其中创业板 99.71 倍、中小板 39.13 倍、上证 50 成分 14.17 倍、沪深 300 成份 16.31 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 2021.02.26）

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	22.95	23.10	-2.24
中小企业板(非 ST)	48.92	39.13	17.09
创业板	149.11	99.71	26.09
上证 50 指数成份	11.82	14.17	-6.29
沪深 300 成份	16.59	16.31	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

交易机会仍多

整体来看，市场短期的快速调整，有利于风险的释放，市场短期下行空间有限，震荡格局将延续。不过从估值角度来看，有由于前期的资金的过度拥挤，抱团的调整也并未完成，在快速调整后未来依然有回归的需求。从资金的角度看，调整充分的板块将是新的选择，因此我们依然建议关注科技成长短期的业绩叠加政策驱动因素，将是维持市场活跃的重要动力，同时调整充分的军工和周期板块仍将保持活跃，在震荡的格局中交易机会依然较多。

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