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 2 月 8 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	23.16
中小企业板(非 ST)	40.17
创业板	102.12
上证 50 指数成份	14.28
沪深 300 成份	16.58

数据来源：WIND

物极必反 终要回归

投资要点

市场分化极致。上证综指报收3,496.33 点,周涨幅0.38 %，成交金额19,854.67 亿元；深圳成指15,007.30 点,周涨幅1.25 %，成交金额25,595.97 亿元；上证 50 指数3,840.77 点,周涨幅3.43 %，成交金额5,083.91 亿元；沪深 300 指数5,483.41 点,周涨幅2.46 %，成交金额19,246.15 亿元；中小板综指 12,819.89 点,周涨幅-0.72 %，成交金额10,684.20 亿元；创业板综指 3,063.56 点,周涨幅-1.09 %，成交金额8,751.72 亿元。本周市场指数继续分化，小市值和权重各奔南北。市场日均成交金额 9090.13 亿元，成交量继续回落，参与者情绪指再创低点，基金仓位均值回落。整体来看，市场回落后在前期平台顶部附近震荡，市场分化已趋极致。这并不是一个健康的现象，这种分化不以业绩为基础，而以资金喜好为主，与以往的资金操控市场并无本质区别，并不是正常价值投资的体现，因此需注意控制风险。市场在极度偏离正轨之后，必然有修正的过程。因此我们必须对于风险和机会要有清晰的区分。整体上市场预计在此区域在维持震荡，注意市场风格的切换。

市场无明显热点。市场大幅调整后震荡，风格依然聚焦权重。从个股涨幅看，无明显的板块特征，消费类的较为突出，但涨幅不如前期。跌幅较大的则主要业绩不及预期和风险个股。从概念指数看，也无明显的集群效应。但是下跌的概念指数以科技类的电子半导体为主同时还有军工类相关概念指数。从行业看休闲服务、食品饮料、银行等行业表现较好，国防军工、电子、有色等表现较弱。市场资金的风险偏好降低与经济恢复的预期相悖。尤其科技成长板块的行业基本面较好，相关政策预期较多，反而为资金所抛弃。而食品饮料等避险品种依然是抱团的主力，这种现象值得谨慎。在流动性预期变得悲观的情况下，如果业绩增速不能支撑，那也只有通过市场的价格调节。所以也是我们一直建议的避高就低的原则。同时周期类的板块也迎来了调整，我们认为不必悲观，作为年确定性较高的品种，具有中长期的价值，调整提供机会。我们依然看两会对于科技类板块带来的政策性驱动机会，将是未来一段事件较好的交易驱动力，因此我们要注意把握交易机会。同时随着年报的相继披露，能抵御疫情的冲击的新兴产业的小市值公司也同样具有投资价值，此时更多的是耐心等待。

物极必反 终要回归。整体来看，市场的两极分化已趋极致,但是从市场规律来看，这种状态终归要回归均衡。因此我们此时要耐心等待市场的回归。要把目光更多的聚焦在估值低、业绩较好的科技成长类的机会上。市场的错杀反而给这个板块带来了更好的机会。从长时间看，只要业绩和估值良好，股价的回归也是必然。短期市场预计窄幅震荡，我们更多的是要耐心等待机会的来临。

目　　录

一、本周回顾（02.01-02.05）..... 4
市场分化极致..... 4
市场无明显热点..... 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、物极必反 终要回归..... 7
估值水平不低..... 7
物极必反 终要回归..... 7
四、风险提示..... 7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.02.01-2021.02.05）（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 2021.02.05，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.02.01-2021.02.05）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.02.01-2021.02.05）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.02.01-2021.02.05）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.02.05）.....7

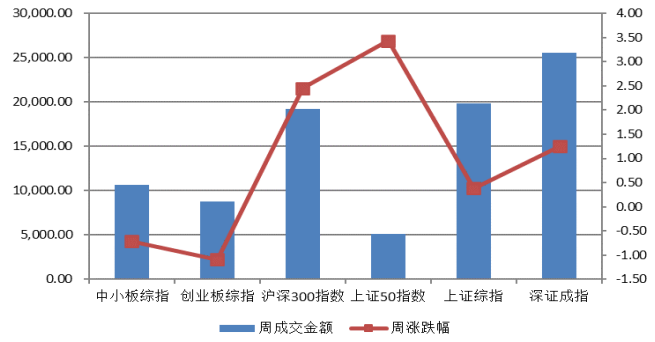
一、本周回顾（02.01-02.05）

市场分化极致

本周上证综指报收3,496.33 点,周涨幅0.38 %，成交金额19,854.67 亿元；深圳成指15,007.30 点,周涨幅1.25 %，成交金额25,595.97 亿元；上证 50 指数3,840.77 点,周涨幅3.43 %，成交金额5,083.91 亿元；沪深 300 指数5,483.41 点，周涨幅2.46 %，成交金额19,246.15 亿元；中小板综指12,819.89 点,周涨幅-0.72 %，成交金额10,684.20 亿元；创业板综指3,063.56 点,周涨幅-1.09 %，成交金额8,751.72 亿元。本周市场指数继续分化，小市值和权重各奔南北。市场日均成交金额 9090.13 亿元，成交量继续回落，参与者情绪指再创低点，基金仓位均值回落。

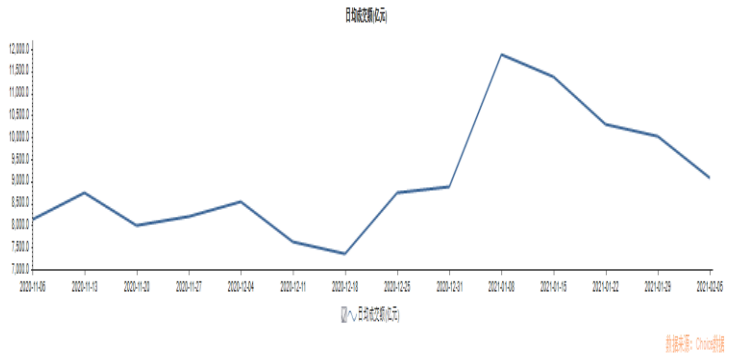
整体来看，市场回落后在前期平台顶部附近震荡，市场分化已趋极致。这并不是一个健康的现象，这种分化不以业绩为基础，而以资金喜好为主，与以往的资金操控市场并无本质区别，并不是正常价值投资的体现，因此需注意控制风险。市场在极度偏离正轨之后，必然有修正的过程。因此我们必须对于风险和机会要有清晰的区分。整体上市场预计在此区域在维持震荡，注意市场风格的切换。

图 1 各大指数周表现（2021.02.01-2021.02.05）（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

市场无明显热点

市场大幅调整后震荡，风格依然聚焦权重。从个股涨幅看，无明显的板块特征，消费类的较为突出，但涨幅不如前期。跌幅较大的则主要业绩不及预期和风险个股。从概念指数看，也无明显的集群效应。但是下跌的概念指数以科技类的电子半导体为主同时还有军工类相关概念指数。从行业看休闲服务、食品饮料、银行等行业表现较好，国防军工、电子、有色等表现较弱。

市场资金的风险偏好降低与经济恢复的预期相悖。尤其科技成长板块的行业基本面较好，相关政策预期较多，反而为资金所抛弃。而食品饮料等避险品种依然是抱团的主力，这种现象值得谨慎。在流动性预期变得悲观的情况下，如果业绩增速不能支撑，那也只有通过市场的价格调节。所以也是我们一直建议的避高就低的原则。同时周期类的板块也迎来了调整，我们认为不必悲观，作为年确定性较高的品种，具有中长期的价值，调整提供机会。我们依然看两会对于科技类板块带来的政策性驱动机会，将是未来一段事件较好的交易驱动力，因此我们要注意把握交易机会。同时随着年报的相继披露，能抵御疫情的冲击的新兴产业的小市值公司也同样具有投资价值，此时更多的是耐心等待。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.02.01-2021.02.05）(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（%）
600055.SH	万东医疗	46.44	300118.SZ	东方日升	(43.47)
688222.SH	成都先导	32.75	600086.SH	退市金钰	(41.46)
601015.SH	陕西黑猫	32.36	600695.SH	绿庭投资	(40.56)
600166.SH	福田汽车	32.17	600191.SH	华资实业	(39.42)
300307.SZ	慈星股份	29.56	002735.SZ	王子新材	(33.64)
002532.SZ	天山铝业	27.69	002776.SZ	柏堡龙	(33.26)
000890.SZ	*ST 胜尔	27.34	600095.SH	湘财股份	(29.80)
002612.SZ	朗姿股份	26.14	300325.SZ	ST 德威	(29.73)
603801.SH	志邦家居	25.38	601222.SH	林洋能源	(29.42)
603076.SH	乐惠国际	25.19	000523.SZ	广州浪奇	(29.33)

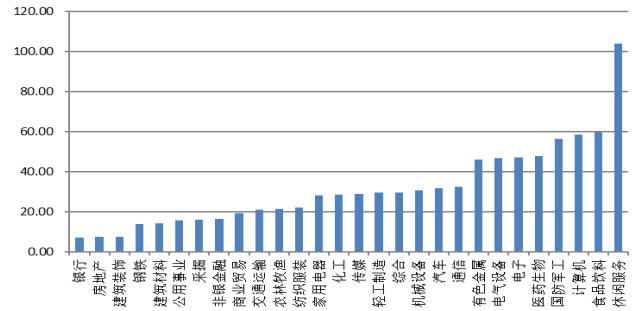
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.02.01-2021.02.05）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	12.24%	884777.WI	ETC 指数	-12.90%
8841365.WI	医疗服务(一致评级)	9.16%	8841295.WI	海航系指数	-11.82%
8841421.WI	CRO 指数	7.66%	8841320.WI	半导体硅片指数	-11.63%
8841409.WI	采掘服务(一致评级)	7.21%	8841412.WI	地面兵装(一致评级)指	-11.35%
8841386.WI	其他建材(一致评级)	7.07%	884217.WI	电子竞技指数	-11.14%
8841313.WI	疫苗指数	6.40%	884817.WI	异质结电池(HIT)指数	-10.25%
8841153.WI	PTA 指数	6.36%	8841045.WI	黄酒指数	-9.89%
8841370.WI	家用轻工(一致评级)	6.11%	8841273.WI	密码学指数	-9.68%
8841359.WI	生物制品(一致评级)	5.25%	8841132.WI	百度概念指数	-9.67%
8841205.WI	陆股通日买入前二十	5.19%	8841237.WI	光刻胶指数	-9.48%

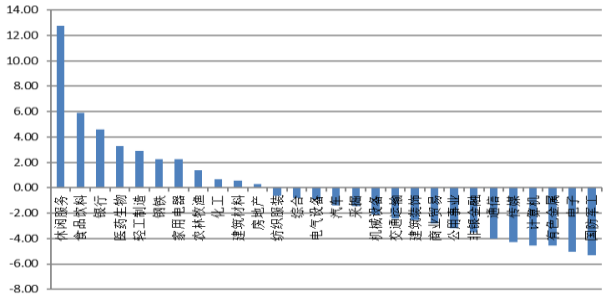
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.02.05，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.02.01-2021.02.05）



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 听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报等

国务院总理李克强 2 月 3 日主持召开国务院常务会议，听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级；部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。

会议指出，推进区域全面经济伙伴关系协定落地实施，是扩大开放进而促进改革的重要举措。按照党中央、国务院部署，有关部门加快协定生效国内相关对接准备工作。目前协定条文司法审查、货物贸易关税减让承诺表转换方案制定已完成，原产地累积规则实施技术准备取得实质进展，对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履行准备。下一步，要抓住机遇、应对挑战。一是充分认识实施原产地累积规则有利于降低享受关税优惠门槛、促进区域内贸易合作、稳定和强化区域产业链供应链，抓紧推进国内相关管理制度改革，制定原产地管理办法和实施指引，完善业务流程，有针对性做好相关技术准备，确保协定生效即可落地实施。二是适应协定实施后更加开放环境和竞争更加充分的新形势，对标国际先进产业水平，梳理完善我国制造业质量标准、规则等，促进制造业向中高端迈进、提高产品质量实现升级，提高市场竞争力。同时围绕进一步扩大服务业开放，做好提升标准、完善规则等相关准备。加强部门协同，对照协定规定抓紧完善国内相关法规政策，选择重点领域分行业制定实施方案，并推动成员国加快开展关税承诺表转换、产品特定原产地规则转版、原产地规则实施指引磋商，为协定生效实施做好制度保障。三是加大协定实施相关培训力度，帮助企业尤其是小微企业熟悉协定规则内容和成员国关税减让情况，熟练掌握原产地证书申领程序、证明材料等要求。引导企业增强转型升级紧迫感，增强专业精神和精益求精意识，提高管理水平，提升参与国际合作与竞争的本领。

会议指出，企业优胜劣汰是市场经济的正常现象。加快完善应破产企业尤其是中小微企业退出配套政策，解决退出难问题，是优化要素配置和营商环境的重

要举措。一要完善中小微企业简易注销制度，使中小微企业在开办便利的同时退出也便捷，促进改善市场主体结构，提高市场主体活跃度。二要建立企业破产和退出状态公示制度，及时将企业破产和退出相关信息列入可公开查询的企业信用信息中，完善信用机制建设，促进公平竞争。三要保障破产程序依法规范推进，完善管理人制度，强化管理人依法履职责任，发挥债权人委员会、债券持有人会议等协调协商作用，依法保护职工和债权人、投资者等权益，依法打击企业破产或退出中恶意逃废债行为。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2021-02/03/content_5584654.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周无重大财经事件，临近春节假期,市场资金将趋谨慎,预计市场波动不大,将维持震荡的格局,继续关注地方两会的政策推出。

三、物极必反 终要回归

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.16 倍、其中创业板 102.12 倍、中小板 40.17 倍、上证 50 成分 14.28 倍、沪深 300 成份 16.58 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 2021.02.05）

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	22.96	23.16	-2.24
中小企业板(非 ST)	49.45	40.17	17.12
创业板	154.63	102.12	26.12
上证 50 指数成份	11.80	14.28	-6.29
沪深 300 成份	16.79	16.58	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

物极必反 终要回归

整体来看，市场的两极分化已趋极致,但是从市场规律来看，这种状态终归要回归均衡。因此我们此时要耐心等待市场的回归。要把目光更多的聚焦在估值低、业绩较好的科技成长类的机会上。市场的错杀反而给这个板块带来了更好的机会。从长时间看，只要业绩和估值良好，股价的回归也是必然。短期市场预计窄幅震荡，我们更多的是要耐心等待机会的来临。

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