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 1 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

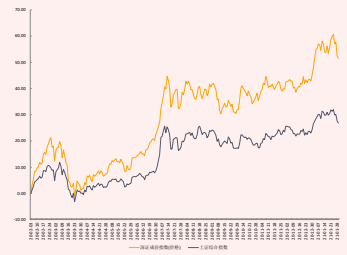
分析师：朱志勇

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	23.28
中小企业板(非 ST)	40.02
创业板	103.15
上证 50 指数成份	14.19
沪深 300 成份	16.38

数据来源：WIND

震荡带来交易机会

投资要点

市场大幅调整。上证综指报收3,483.07 点,周涨幅-3.43 %，成交金额21,679.57 亿元；深圳成指14,821.99 点,周涨幅-5.16 %，成交金额28,453.14 亿元；上证 50 指数3,713.25 点,周涨幅-3.46 %，成交金额5,278.69 亿元；沪深 300 指数5,351.96 点,周涨幅-3.91 %，成交金额20,665.22 亿元；中小板综指 12,912.38 点,周涨幅-4.74 %，成交金额12,088.71 亿元；创业板综指 3,097.41 点,周涨幅-6.65 %，成交金额10,005.93 亿元。本周市场指数大幅调整，尤其中小创指数。市场日均成交金额 10026.55 亿元，成交量继续回落，参与者情绪指再创低点，基金仓位均值回升。整体来看，在年初的突破前期平台后，市场在上方震荡，经过本周调整再度回到前期平台顶部附近，市场的震荡格局依然。不过在经过大幅调整后，此区域的支撑较为乐观，预计在此反复后，市场有再度上升的动力，因此也不宜过于悲观。在震荡的格局中，更重要的是保持心态的平和，过于乐观和过于悲观都不利于正确对待市场。抱团松动后，市场回升仍需估值的高低切换。

业绩渐成主导。市场大幅调整，高低位板块都有一定修复。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股文化传媒和航空运输类的个股为主，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，航空运输、游戏以及稀土相关表现较好。军工类相关概念指数下跌。从行业看休闲服务、银行等行业表现较好，国防军工、电气设备、电子等表现较弱。市场的大幅调整也主要源于高位板块和个股的调整。尤其以军工等位代表，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。而本周游戏和航空运输等低低位个股表现活跃也在于市场资金的避险需求提升。同时周期类的板块是今年确定性较高的品种，具有中长期的价值。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，值得长期关注，我们并不能以简单的市值来决定投资机会。

震荡带来交易机会。整体来看，宏观流动性预期较为悲观，但市场流动性目前较为充裕，市场整体震荡的格局能够维持。市场在前期平台顶部区域预计将反复确认支撑。因此短期风险有限，而随着各地两会以及全国两会的相继召开。十四五规划等政策的推出将为新兴产业带来政策驱动力，这是未来值得重点关注的领域，同时有色等周期行业受益经济恢复确定性较高，注意波动带来的机会。这个位置不要过于悲观，震荡格局把握的就是市场节奏带来的交易机会。

目　　录

一、本周回顾（01.25-01.29）..... 4

市场大幅调整..... 4

业绩渐成主导..... 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、震荡带来交易机会..... 8

估值水平不低..... 8

震荡带来交易机会..... 8

四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.01.25-2021.01.29）（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 2021.01.29，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.01.25-2021.01.29）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.01.25-2021.01.29）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.01.25-2021.01.29）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.01.29）.....8

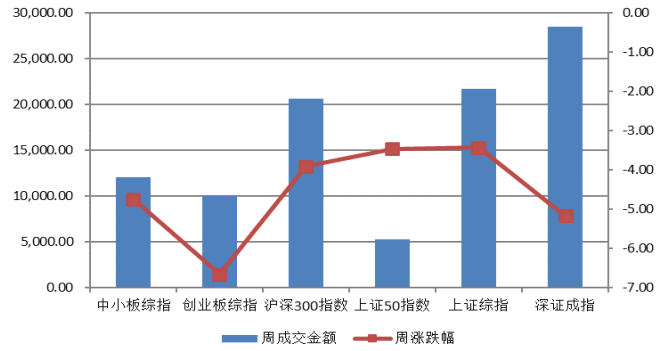
一、本周回顾（01.25-01.29）

市场大幅调整

本周上证综指报收3,483.07 点,周涨幅-3.43 %，成交金额21,679.57 亿元；深圳成指14,821.99 点,周涨幅-5.16 %，成交金额28,453.14 亿元；上证 50 指数3,713.25 点,周涨幅-3.46 %，成交金额5,278.69 亿元；沪深 300 指数5,351.96 点，周涨幅-3.91 %，成交金额20,665.22 亿元；中小板综指12,912.38 点,周涨幅-4.74 %，成交金额12,088.71 亿元；创业板综指3,097.41 点,周涨幅-6.65 %，成交金额10,005.93 亿元。本周市场指数大幅调整，尤其中小创指数。市场日均成交金额10026.55 亿元，成交量继续回落，参与者情绪指再创低点，基金仓位均值回升。

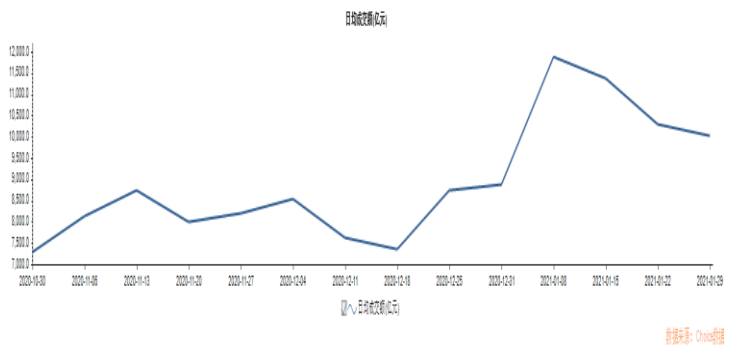
整体来看，在年初的突破前期平台后，市场在上方震荡，经过本周调整再度回到前期平台顶部附近，市场的震荡格局依然。不过在经过大幅调整后，此区域的支撑较为乐观，预计在此反复后，市场有再度上升的动力，因此也不宜过于悲观。在震荡的格局中，更重要的是保持心态的平和，过于乐观和过于悲观都不利于正确对待市场。抱团松动后，市场回升仍需估值的高低切换。

图 1 各大指数周表现（2021.01.25-2021.01.29）（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

业绩渐成主导

市场大幅调整，高低位板块都有一定修复。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股文化传媒和航空运输类的个股为主，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，航空运输、游戏以及稀土相关表现较好。军工类相关概念指数下跌。从行业看休闲服务、银行等行业表现较好，国防军工、电气设备、电子等表现较弱。

市场的大幅调整也主要源于高位板块和个股的调整。尤其以军工等位代表，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。而本周游戏和航空运输等低低位个股表现活跃也在于市场资金的避险需求提升。同时周期类的板块是今年确定性较高的品种，具有中长期的价值。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，值得长期关注，我们并不能以简单的市值来决定投资机会。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.01.25-2021.01.29）(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（%）
600576.SH	祥源文化	42.99	600086.SH	退市金钰	-40.58
601619.SH	嘉泽新能	32.13	002943.SZ	宇晶股份	-37.60
601216.SH	君正集团	29.87	300530.SZ	达志科技	-32.51
300846.SZ	首都在线	28.89	600291.SH	西水股份	-30.25
000980.SZ	*ST 众泰	27.59	002959.SZ	小熊电器	-29.37
002841.SZ	视源股份	26.74	002370.SZ	亚太药业	-27.49
002928.SZ	华夏航空	26.34	002756.SZ	永兴材料	-26.88
600515.SH	海航基础	25.09	603032.SH	德新交运	-26.46
300693.SZ	盛弘股份	25.03	000020.SZ	深华发 A	-25.99
300357.SZ	我武生物	24.83	300671.SZ	富满电子	-25.35

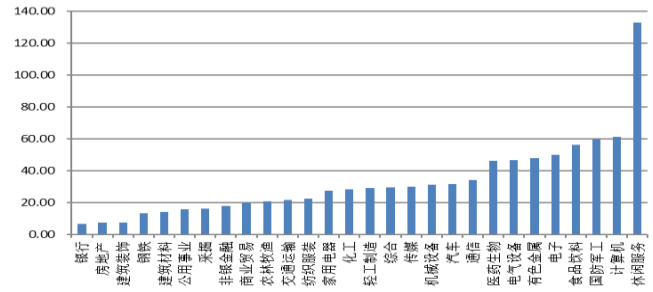
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.01.25-2021.01.29）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841410.WI	航空运输(一致评级)	10.53%	884801.WI	航空发动机指数	-13.59%
8841300.WI	连板指数	9.03%	8841294.WI	第三代半导体指数	-13.27%
8841295.WI	海航系指数	8.56%	8841366.WI	航空装备(一致评级)指	-13.08%
884246.WI	打板指数	3.90%	884744.WI	航运指数	-13.07%
8841299.WI	首板指数	3.76%	8841401.WI	航天装备(一致评级)指	-12.67%
8841089.WI	稀土指数	2.32%	8841315.WI	新冠肺炎检测指数	-12.09%
884217.WI	电子竞技指数	1.81%	884104.WI	航母指数	-11.91%
8841312.WI	丙烯指数	1.75%	8841289.WI	卫星互联网指数	-11.48%
8841311.WI	聚丙烯指数	1.61%	8841263.WI	显示面板指数	-11.28%
884080.WI	网络游戏指数	1.59%	8841334.WI	毫米波指数	-11.22%

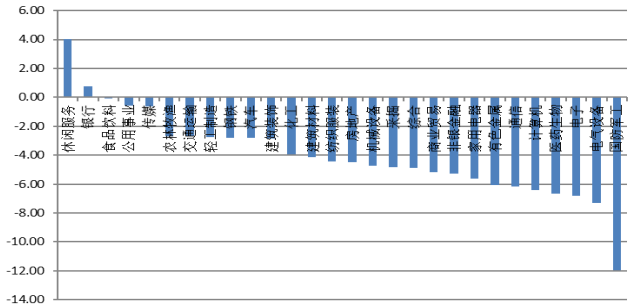
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.01.29，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.01.25-2021.01.29）



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

习近平主持中央政治局第二十七次集体学习并讲话

习近平在中共中央政治局第二十七次集体学习时强调

完整准确全面贯彻新发展理念

确保“十四五”时期我国发展开好局起好步

新华社北京 1 月 29 日电 中共中央政治局 1 月 28 日下午就做好“十四五”时期我国发展开好局、起好步的重点工作进行第二十七次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，新发展理念是一个系统的理论体系，回答了关于发展的目的、动力、方式、路径等一系列理论和实践问题，阐明了我们党关于发展的政治立场、价值导向、发展模式、发展道路等重大政治问题。全党必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，确保“十四五”时期我国发展开好局、起好步。

这次中央政治局集体学习，由中央政治局同志自学并交流工作体会，刘鹤、孙春兰、胡春华、蔡奇同志结合分管领域和地方的工作作了发言，大家进行了交流。

习近平在主持学习时发表了讲话。他指出，今年是“十四五”开局之年，也是我们党成立 100 周年。做好今年经济社会发展工作、迈好“十四五”时期我国发展第一步，至关重要。第一步要迈准迈稳，迈出新气象，迈出新成效。

习近平强调，新发展理念是一个整体，坚持创新发展、协调发展、绿色发展、开放发展、共享发展，全党全国要统一思想、协调行动、开拓前进。无论是中央层面还是部门层面，无论是省级层面还是省以下各级层面，在贯彻落实中都要完整把握、准确理解、全面落实，把新发展理念贯彻到经济社会发展全过程和各领域。要抓住主要矛盾和矛盾的主要方面，切实解决影响构建新发展格局、实现高质量发展的突出问题，切实解决影响人民群众生产生活的突出问题。创新发展、协调发展、绿色发展、开放发展、共享发展，在工作中都要予以关注，使之协同发力、形成合力，不能畸轻畸重，不能以偏概全。从中央层面来说，要从规划设计、宏观指导、政策法律、财政投入、工作安排等方面对全党全国作出指导，抓好关键环节，通过重点突破带动贯彻新发展理念整体水平提升，从全局上不断提

高全党全国贯彻落实新发展理念的能力和水平。各部门既要按照自身职责抓好新发展理念涉及本部门的重点工作，也要综合考虑本部门工作对全党全国贯彻新发展理念的作用和影响。各地区要根据自身条件和可能，既全面贯彻新发展理念，又抓住短板弱项来重点推进，不能脱离实际硬干，更不要为了出政绩不顾条件什么都想干。

习近平指出，进入新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，必须更加注重共同富裕问题。党的十九届五中全会向着更远的目标谋划共同富裕，提出了“全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展”的目标。共同富裕本身就是社会主义现代化的一个重要目标。我们要始终把满足人民对美好生活的新期待作为发展的出发点和落脚点，在实现现代化过程中不断地、逐步地解决好这个问题。要自觉主动解决地区差距、城乡差距、收入差距等问题，坚持在发展中保障和改善民生，统筹做好就业、收入分配、教育、社保、医疗、住房、养老、扶幼等各方面工作，更加注重向农村、基层、欠发达地区倾斜，向困难群众倾斜，促进社会公平正义，让发展成果更多更公平惠及全体人民。促进全体人民共同富裕是一项长期任务，也是一项现实任务，必须摆在更加重要的位置，脚踏实地，久久为功，向着这个目标作出更加积极有为的努力。

习近平强调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，既要以新发展理念指导引领全面深化改革，又要通过深化改革为完整、准确、全面贯彻新发展理念提供体制机制保障。党的十八届三中全会以来，我国主要领域改革主体框架基本确立，现在要把着力点放到围绕完整、准确、全面贯彻新发展理念，加强系统集成、精准施策上来。要在已有改革基础上，立足贯彻新发展理念、构建新发展格局，坚持问题导向，围绕增强创新能力、推动平衡发展、改善生态环境、提高开放水平、促进共享发展等重点领域和关键环节，继续把改革推向深入，更加精准地出台改革方案，更加全面地完善制度体系。

习近平指出，完整、准确、全面贯彻新发展理念，必须坚持系统观念，统筹国内国际两个大局，统筹“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，加强前瞻性思考、全局性谋划、战略性布局、整体性推进。要统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局，立足国内，放眼世界，深刻认识错综复杂的国际局势对我国的影响，既保持战略定力又善于积极应变，既集中精力办好自己的事，又积极参与全球治理、为国内发展创造良好环境。要统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展，毫不放松抓好“外防输入、内防反弹”工作，确保不出现规模性输入和反弹。要统筹发展和安全，善于预见和预判各种风险挑战，做好应对各种“黑天鹅”、“灰犀牛”事件的预案，不断增强发展的安全性。

习近平强调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，是经济社会发展的工作要求，也是十分重要的政治要求。越是形势复杂、任务艰巨，越要坚持党的全面领导和党中央集中统一领导，越要把党中央关于贯彻新发展理念的要求落实到工作中去。只有站在政治的高度，对党中央的大政方针和决策部署才能领会更透彻，工作起来才能更有预见性和主动性。各级领导干部特别是高级干部要不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，对“国之大者”了然于胸，把贯彻党中央精神体现到谋划重大战略、制定重大政策、部署重大任务、推进重大工作的实践中去，经常对表对标，及时校准偏差。

习近平指出，各级党组织和领导干部要有很强的责任意识，守土有责、守土负责、守土尽责，无论什么时候，该做的事，知重负重、攻坚克难，顶着压力也要干；该负的责，挺身而出、冲锋在前，冒着风险也要担。发现了问题、发现了问题的苗头就要及时处理，不能麻木不仁，不能逃避责任。各级党委和政府要落实各项工作责任制，科学排兵布阵，层层压实责任，推动各级党组织、各个部门、各条战线、各行各业尽忠职守、主动作为，为庆祝建党 100 周年营造良好社会环境。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2021-01/29/content_5583559.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周无重大财经事件，市场更多的是按着自身趋势运行，在无大的外力作用下，市场预计将维持震荡的格局。地方两会的相继召开预计会给新兴产业带来政策性的事件驱动力。

三、震荡带来交易机会

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.28 倍、其中创业板 103.15 倍、中小板 40.02 倍、上证 50 成分 14.19 倍、沪深 300 成份 16.38 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 2021.01.29）

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	22.85	23.28	-2.23
中小企业板(非 ST)	49.55	40.02	17.12
创业板	155.05	103.15	26.15
上证 50 指数成份	11.51	14.19	-6.29
沪深 300 成份	16.47	16.38	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

震荡带来交易机会

整体来看，宏观流动性预期较为悲观，但市场流动性目前较为充裕，市场整体震荡的格局能够维持。市场在前期平台顶部区域预计将反复确认支撑。因此短期风险有限，而随着各地两会以及全国两会的相继召开。十四五规划等政策的推出将为新兴产业带来政策驱动力这是未来值得重点关注的领域，同时有色等周期行业受益经济恢复确定性较高，注意波动带来的机会。这个位置不要过于悲观，震荡格局把握的就是市场节奏带来的交易机会。

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