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 1 月 25 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

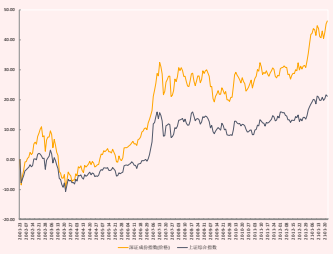
分析师：朱志勇

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	24.34
中小企业板(非 ST)	42.00
创业板	110.58
上证 50 指数成份	14.65
沪深 300 成份	16.96

数据来源：WIND

政策驱动逐渐增强

投资要点

市场依然分化。上证综指报收3,606.75 点,周涨幅1.13 %，成交金额22,715.95 亿元；深圳成指15,628.73 点,周涨幅3.97 %，成交金额28,827.36 亿元；上证 50 指数3,846.39 点,周涨幅0.75 %，成交金额5,889.05 亿元；沪深 300 指数5,569.78 点,周涨幅2.05 %，成交金额21,394.99 亿元；中小板综指13,554.24 点,周涨幅3.73 %，成交金额11,709.72 亿元；创业板综指3,318.19 点,周涨幅6.31 %，成交金额10,283.89 亿元。本周市场指数上涨，尤其中小创指数。市场日均成交金额 10308.67 亿元，成交量继续回落，参与者情绪指稍继续震荡，基金仓位均值回升。整体来看，市场分化现象虽然有所均衡但依然存在。预期后续市场仍有修复过程，因此值得注意市场波动。市场抱团的现象将是长期的，但是抱团的品种将会随着估值和市场风格发生变化。这也决定了腾落指数低位运行的常态，市场个股跌多涨少，因此在机会把握上要求更高。短期看市场震荡整理趋势将延续，市场仍需估值的高低切换。

周期强势不改。市场高位震荡，高低估值品种的修复也有反复。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以各种周期涨价类的个股为主，包括有色、化工等地的。但板块有所分散。跌幅较大的则主要是风险个股。从概念指数看，稀土、锂等新能源产业链以及疫情相关表现较好。基建类概念指数下跌。从行业看电气设备、医药生物、化工等行业表现较好，非银金融、建筑材料、公用事业等表现较弱。周期板块在短期调整后再度回归强势，也是市场抱团周期板块的体现。在目前的经济背景下，周期类的板块既受益于价格的上涨也受益于需求的回升，是今年确定性较高的品种，这也是机构抱团此板块的原因。我们也在策略里反复提及。同时我们依然要注意资金从高估值板块往低估值流动的机会。对于科技类板块的价值的回归我们依然看好，虽然回归的过程会有反复。很多新兴产业的小市值公司具有投资价值，值得长期关注。我们并不能以简单的市值来决定投资机会。我们依然认为周期类板块的波动较大注意控制风险，但中长期看仍具有价值。在没有充分挖掘前，科技类的板块仍具较好的时间和空间。

政策驱动逐渐增强。整体来看，市场整体估值不低，市场要维持活跃就需要有高低位的切换。市场高低位的切换虽然已经开始，但仍有反复，因此市场将依然维持震荡的格局。这种趋势预计仍将延续，因此短期市场的震荡依然难免。我们要把更多的注意力放在低估值品种的修复上，继续关注前期调整较为充分的科技板块估值修复的机会。尤其地方两会的相继召开，将给新兴产业带来政策驱动力。整体上我们依然坚持避高就低的原则。关注低估值低涨幅板块估值修复的机会。同时注意市场波动的风险，控制仓位。

目　　录

一、本周回顾（01.11-01.15）..... 4
市场依然分化..... 4
周期强势不改..... 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..... 9
三、政策驱动逐渐增强..... 9
估值水平不低..... 9
政策驱动逐渐增强..... 9
四、风险提示..... 9

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.01.18-2021.01.22）（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 2021.01.22，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.01.18-2021.01.22）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.01.18-2021.01.22）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.01.18-2021.01.22）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.01.22）.....9

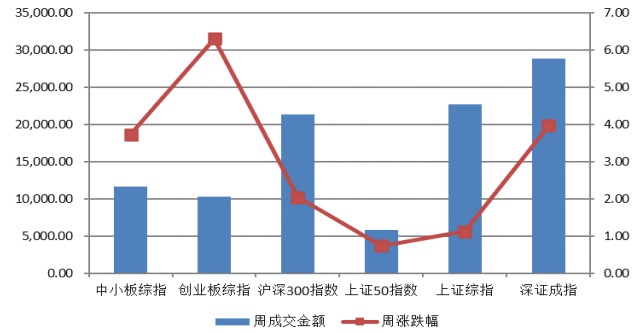
一、本周回顾（01.11-01.15）

市场依然分化

本周上证综指报收3,606.75 点,周涨幅1.13 %，成交金额22,715.95 亿元；深圳成指15,628.73 点,周涨幅3.97 %，成交金额28,827.36 亿元；上证 50 指数3,846.39 点,周涨幅0.75 %，成交金额5,889.05 亿元；沪深 300 指数5,569.78 点，周涨幅2.05 %，成交金额21,394.99 亿元；中小板综指13,554.24 点,周涨幅3.73 %，成交金额11,709.72 亿元；创业板综指3,318.19 点,周涨幅6.31 %，成交金额10,283.89 亿元。本周市场指数上涨，尤其中小创指数。市场日均成交金额 10308.67 亿元，成交量继续回落，参与者情绪指继续震荡，基金仓位均值回升。

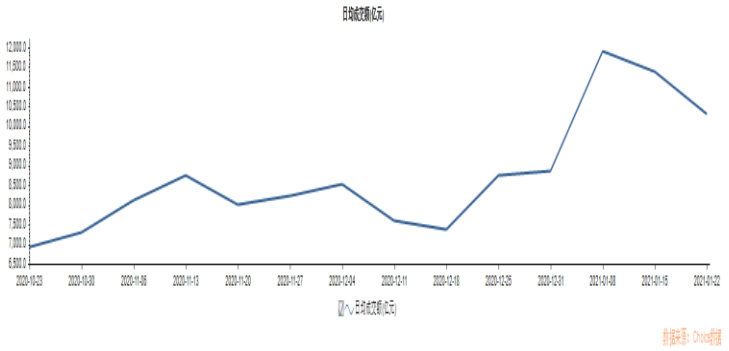
整体来看，市场分化现象虽然有所均衡但依然存在。预期后续市场仍有修复过程，因此值得注意市场波动。市场抱团的现象将是长期的，但是抱团的品种将会随着估值和市场风格发生变化。这也决定了腾落指数低位运行的常态，市场个股跌多涨少，因此在机会把握上要求更高。短期看市场震荡整理趋势将延续，市场仍需估值的高低切换。

图 1 各大指数周表现（2021.01.18-2021.01.22）（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

周期强势不改

市场高位震荡，高低估值品种的修复也有反复。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以各种周期涨价类的个股为主，包括有色、化工等地的。但板块有所分散。跌幅较大的则主要是风险个股。从概念指数看，稀土、锂等新能源产业链以及疫情相关表现较好。基建类概念指数下跌。从行业看电气设备、医药生物、化工等行业表现较好，非银金融、建筑材料、公用事业等表现较弱。

周期板块在短期调整后再度回归强势，也是市场抱团周期板块的体现。在目前的经济背景下，周期类的板块既受益于价格的上涨也受益于需求的回升，是今年确定性较高的品种，这也是机构抱团此板块的原因。我们也在策略里反复提及。同时我们依然要注意资金从高估值板块往低估值流动的机会。对于科技类板块的价值的回归我们依然看好，虽然回归的过程会有反复。很多新兴产业的小市值公司具有投资价值，值得长期关注。我们并不能以简单的市值来决定投资机会。我们依然认为周期类板块的波动较大注意控制风险，但中长期看仍具有价值。在没有充分挖掘前，科技类的板块仍具较好的时间和空间。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.01.18-2021.01.22）(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（%）
300641.SZ	正丹股份	62.08	000667.SZ	美好置业	(40.94)
002943.SZ	宇晶股份	57.04	603377.SH	东方时尚	(24.73)
601015.SH	陕西黑猫	55.75	300038.SZ	数知科技	(23.58)
603058.SH	永吉股份	47.75	600319.SH	ST 亚星	(22.57)
300169.SZ	天晟新材	45.73	002071.SZ	*ST 长城	(22.22)
688005.SH	容百科技	40.48	002633.SZ	申科股份	(21.58)
300475.SZ	聚隆科技	38.41	603698.SH	航天工程	(20.92)
600392.SH	盛和资源	38.14	600379.SH	宝光股份	(20.59)
002906.SZ	华阳集团	37.07	002975.SZ	博杰股份	(20.50)
605255.SH	天普股份	33.63	600086.SH	退市金钰	(19.77)

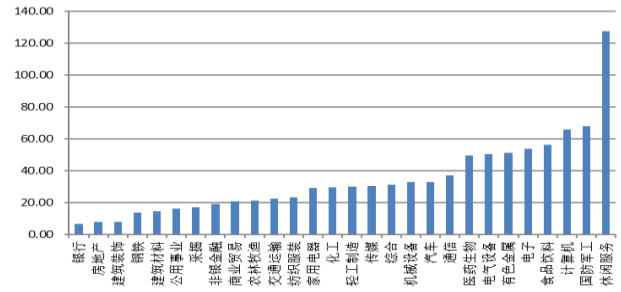
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.01.18-2021.01.22）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841089.WI	稀土指数	24.98%	8841413.WI	保险(一致评级)指数	-5.92%
8841300.WI	连板指数	19.01%	8841130.WI	触板指数	-5.14%
8841421.WI	CRO 指数	18.58%	8841409.WI	采掘服务(一致评级)指	-5.10%
8841365.WI	医疗服务(一致评级)	14.18%	8841035.WI	西部水泥指数	-4.79%
884086.WI	稀土永磁指数	12.86%	8841381.WI	水泥制造(一致评级)指	-4.72%
8841315.WI	新冠肺炎检测指数	12.58%	8841256.WI	高频 PCB 指数	-4.58%
884785.WI	锂矿指数	12.12%	8841410.WI	航空运输(一致评级)指	-4.49%
884869.WI	锂电正极指数	11.59%	8841251.WI	超宽带技术指数	-4.48%
8841153.WI	PTA 指数	11.54%	8841149.WI	大基建央企指数	-4.45%
8841364.WI	化学纤维(一致评级)	11.45%	8841045.WI	黄酒指数	-3.80%

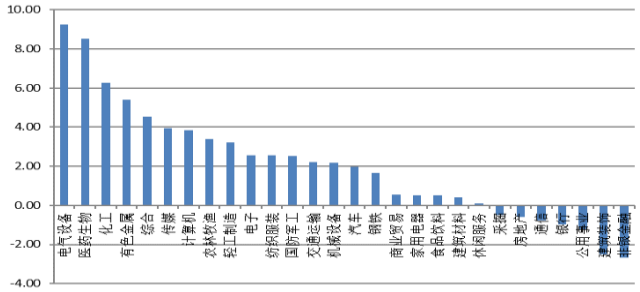
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.01.22，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.01.18-2021.01.22）



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

习近平在十九届中央纪委五次全会上发表重要讲话

习近平在十九届中央纪委五次全会上发表重要讲话强调

充分发挥全面从严治党引领保障作用

确保“十四五”时期目标任务落到实处

新华社北京 1 月 22 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 22 日上午在中国共产党第十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议上发表重要讲话。他强调，今年是实施“十四五”规划、开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，所有工作都要围绕开好局、起好步来展开。要深入贯彻全面从严治党方针，充分发挥全面从严治党引领保障作用，坚定政治方向，保持政治定力，做到态度不能变、决心不能减、尺度不能松，确保“十四五”时期我国发展的目标任务落到实处。

中共中央政治局常委李克强、栗战书、汪洋、王沪宁、韩正出席会议。中共中央政治局常委、中央纪律检查委员会书记赵乐际主持会议。

习近平指出，2020 年是新中国历史上极不平凡的一年。面对错综复杂的国际形势、艰巨繁重的改革发展稳定任务特别是突如其来的新冠肺炎疫情，党中央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，坚持以党的自我革命引领伟大社会革命，坚定不移全面从严治党，坚定不移推进党风廉政建设和反腐败斗争，坚定不移把党建设得更加坚强有力。一是让党旗在防控疫情斗争、决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚中高高飘扬，广大人民群众深切感受到，风雨袭来时，党的坚强领导、党中央的权威是最坚实的靠山。二是紧紧围绕“两个维护”强化政治监督，完善全面从严治党制度，加强党的领导和监督，深化政治巡视，完善党和国家监督体系，全面加强党的纪律建设，深化运用“四种形态”，围绕统筹疫情防控和经济社会发展、打好三大攻坚战、做好“六稳”工作、落实“六保”任务等重大决策部署加强监督检查。三是坚决破除形式主义、官僚主义，以作风攻坚促进脱贫攻坚，严肃查处验收达标中弄虚作假的问题，深化拓展基层减负工作，继续整治享乐主义、奢靡之风，坚决纠治餐饮浪费行为。四是深刻把握反腐

败斗争新态势，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐，坚决查处不收敛不收手的腐败分子，聚焦政治问题和经济问题交织的腐败案件，严肃查处对党不忠诚、阳奉阴违的两面人，对政法系统腐败严惩不贷，对扶贫、民生领域腐败和涉黑涉恶“保护伞”一查到底。五是增强党组织政治功能和组织功能，完善管思想、管工作、管作风、管纪律的从严管理制度，在斗争一线考察识别干部，在火线发展优秀分子入党。党中央对党风廉政建设和反腐败斗争取得的成绩是满意的。

习近平强调，全面从严治党首先要从政治上看，不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力。党的十八大以来，尽管党风廉政建设和反腐败斗争取得了历史性成就，但形势依然严峻复杂。必须清醒看到，腐败这个党执政的最大风险仍然存在，存量还未清底，增量仍有发生。政治问题和经济问题交织，威胁党和国家政治安全。传统腐败和新型腐败交织，贪腐行为更加隐蔽复杂。腐败问题和不正之风交织，“四风”成为腐败滋长的温床。腐蚀和反腐蚀斗争长期存在，稍有松懈就可能前功尽弃，反腐败没有选择，必须知难而进。

习近平指出，党风廉政建设永远在路上，反腐败斗争永远在路上。我们党作为百年大党，要永葆先进性和纯洁性、永葆生机活力，必须一刻不停推进党风廉政建设和反腐败斗争。各级领导干部特别是主要负责同志必须切实担负起管党治党政治责任，始终保持“赶考”的清醒，保持对“腐蚀”、“围猎”的警觉，把严的主基调长期坚持下去，以系统施治、标本兼治的理念正风肃纪反腐，不断增强党自我净化、自我完善、自我革新、自我提高能力，跳出治乱兴衰的历史周期率，引领和保障中国特色社会主义巍巍巨轮行稳致远。

习近平强调，要以强有力的政治监督，确保党中央重大决策部署贯彻落实到位。要坚持学懂弄通做实党的创新理论，以庆祝建党 100 周年为契机，引导党员、干部加强党性锻炼、党性修养，坚定理想信念，百折不挠把自己的事办好。要健全贯彻党中央重大决策部署督查问责机制，加强对贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展等决策部署落实情况的监督检查。党员、干部要筑牢思想防线，时刻自重自省自警自励，慎独慎微慎始慎终，做政治信念坚定、遵规守纪的明白人。

习近平指出，要坚定不移推进反腐败斗争，不断实现不敢腐、不能腐、不想腐一体推进战略目标。要将正风肃纪反腐与深化改革、完善制度、促进治理贯通起来，用好“四种形态”，综合发挥惩治震慑、惩戒挽救、教育警醒的功效。要持续压实金融管理部门、监管机构和地方党委、政府主体责任，做好金融反腐和处置金融风险统筹衔接，强化金融领域监管和内部治理。要将防腐措施与改革举措同谋划、同部署、同落实，推进重点领域监督机制改革，有针对性地补齐制度短板。各级领导干部要带头遵守党纪国法，自觉反对特权思想、特权现象，带头廉洁治家，从严管好家属子女和身边工作人员。各级党委要加强领导干部个人事项报告情况核查。

习近平强调，要毫不松懈纠治“四风”，坚决防止形式主义、官僚主义滋生蔓延。要深入开展党的优良传统和作风教育，完善作风建设长效机制，把好传统带进新征程，将好作风弘扬在新时代。要坚持全面从严、一严到底，对群众反映强烈的公款吃喝、餐饮浪费等歪风陋习露头就打、反复敲打。对形式主义、官僚主义要毫不妥协，全面检视、靶向纠治，持续为基层松绑减负，树立重实干、重实

绩的用人导向，督促全党担当尽责、干事创业。

习近平指出，要持续整治群众身边腐败和作风问题，让群众在反腐“拍蝇”中增强获得感。要坚决整治政法战线违纪违法问题，努力让人民群众在每一件司法案件中感受到公平正义。要推动扫黑除恶常态化，坚决打击黑恶势力及“保护伞”，决不让其再祸害百姓。要紧盯党中央惠民富民、促进共同富裕政策落实，持续纠治教育医疗、养老社保、扶贫环保等领域腐败和不正之风，解决好群众的“急难愁盼”问题，让人民群众感受到公平正义。

习近平强调，要完善党和国家监督体系，使监督融入“十四五”建设之中。要把监督贯穿于党领导经济社会发展全过程，把完善权力运行和监督制约机制作为实施规划的基础性建设，构建全覆盖的责任制度和监督制度。党委（党组）要履行主体责任，书记作为第一责任人要敢抓真管，纪检监察机关要盯住重点人重点事。要健全党和国家监督体系，以党内监督为主导，不断完善权力监督制度和执纪执法体系，各种监督协调贯通，形成常态长效的监督合力。要充分发挥监督在基层治理中的作用，推动监督落地，让群众参与到监督中来。

习近平指出，纪检监察机关要带头加强党的政治建设，坚定维护党中央权威和党的团结统一，围绕现代化建设大局发挥监督保障执行、促进完善发展作用，知责于心、担责于身、履责于行。各级党委要加强对纪检监察工作的领导，担负起统筹纪检监察干部培养、选拔、任用的责任，选优配强纪检监察干部队伍。纪检监察机关要接受最严格的约束和监督，加大严管严治、自我净化力度，针对自身权力运行机制和管理监督体系的薄弱环节，扎紧织密制度笼子，坚决防止“灯下黑”，努力建设一支政治素质高、忠诚干净担当、专业化能力强、敢于善于斗争的纪检监察铁军，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

赵乐际在主持会议时指出，习近平总书记的重要讲话，充分肯定过去一年全面从严治党取得新的重大成果，深刻阐述全面从严治党新形势新任务，强调全面从严治党首先要从政治上看，不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，一刻不停推进党风廉政建设和反腐败斗争，以强有力的政治监督，确保“十四五”时期目标任务落到实处。讲话高屋建瓴、思想深邃、内涵丰富，是推进全面从严治党向纵深发展的重要遵循。各级党组织和广大党员干部要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，认真落实全会部署，把严的主基调长期坚持下去，不断实现不敢腐、不能腐、不想腐一体推进战略目标。

中共中央政治局委员、中央书记处书记，全国人大常委会有关领导同志，国务委员，最高人民法院院长，最高人民检察院检察长，全国政协有关领导同志以及中央军委委员出席会议。

中央纪律检查委员会委员，中央和国家机关各部门、各人民团体主要负责同志，军队有关单位主要负责同志等参加会议。会议以电视电话会议形式举行，各省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团以及军队有关单位设分会场。

中国共产党第十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议于 1 月 22 日在北京开幕。中央纪律检查委员会常务委员会主持会议。22 日下午赵乐际代表中央纪律检查委员会常务委员会作题为《推动新时代纪检监察工作高质量发展，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年》的工作报告。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2021-01/22/content_5581970.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、政策驱动逐渐增强

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE24.34 倍、其中创业板 110.58 倍、中小板 42.00 倍、上证 50 成分 14.65 倍、沪深 300 成份 16.96 倍。前期市场上升整体估值有明显提升，估值提升空间进一步缩小。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.01.22）

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	23.79	24.34	-2.23
中小企业板(非 ST)	51.85	42.00	17.12
创业板	166.44	110.58	26.15
上证 50 指数成份	11.77	14.65	-6.29
沪深 300 成份	16.97	16.96	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

政策驱动逐渐增强

整体来看，市场整体估值不低，市场要维持活跃就需要有高低位的切换。市场高低位的切换虽然已经开始，但仍有反复，因此市场将依然维持震荡的格局。这种趋势预计仍将延续，因此短期市场的震荡依然难免。我们要把更多的注意力放在低估值品种的修复上，继续关注前期调整较为充分的科技板块估值修复的机会。尤其地方两会的相继召开，将给新兴产业带来政策驱动力。整体上我们依然坚持避高就低的原则。关注低估值低涨幅板块估值修复的机会。同时注意市场波动的风险，控制仓位。

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