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 18 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

市场继续回归

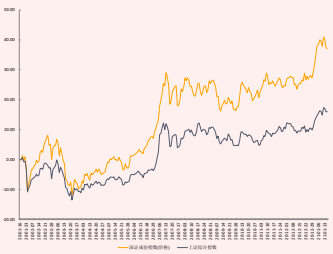
投资要点

市场有所均衡。上证综指报收3,566.38 点,周涨幅-0.10 %，成交金额25,591.89 亿元；深圳成指15,031.70 点,周涨幅-1.88 %，成交金额31,352.92 亿元；上证 50 指数3,817.93 点,周涨幅0.78 %，成交金额7,079.54 亿元；沪深 300 指数5,458.08 点,周涨幅-0.68 %，成交金额25,330.92 亿元；中小板综指13,066.27 点,周涨幅-1.74 %，成交金额13,171.28 亿元；创业板综指3,121.19 点,周涨幅-1.77 %，成交金额10,356.07 亿元。本周市场指数调整，权重表现较好。市场日均成交金额 11388.96 亿元，成交量有所回落，参与者情绪指稍有回升，基金仓位均值低位震荡。整体来看，市场如预期有所回落，市场分化现象有所均衡。不过这个的均衡的过程仍未完成，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。这也是未来市场机会的所在。短期看市场震荡整理趋势将延续，市场高低位切换的格局也将延续。

高低估值修复。市场均衡中，高低估值品种都在修复过程中。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以前期涨幅较小的个股为主，但板块有所分散。而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股和风险个股。从概念指数看，半导体等相关电子产业链为主。酒类、金属及农业类概念指数出现明显下跌。从行业看银行、建筑装饰、电子等行业表现较好，农林牧渔、国防军工、有所金属等表现较弱。强势板块的回归不出我们此前的预计。市场的价格虽然可以偏离估值，丹斯在时间角度和空间的角度，都是围绕价值波动，因此估值的基础仍然需要重视。前期抱团的板块和个股的回落是市场的正常现象。同时资金从高估值板块流程后将在估值较低的品种中寻找机会。因此这也是我们近期提醒大家关注科技类板块的逻辑基础。我们依然认为在市场的错杀中，恰恰也容易发现机会。很多新兴产业的小市值公司具有投资价值，值得长期关注。周期类板块短期可能波动较大注意风险，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。

市场继续回归。整体来看，市场如预期的开始回归，高低位的切换已经开始，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，尤其前期调整较为充分的科技板块渐渐活跃，已有资金流入的迹象，这种修复带来的交易机会值得把握。而抱团的高位股虽然调整，但也未到进入时机，因此注意回避。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。

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	23.87
中小企业板(非 ST)	40.58
创业板	103.83
上证 50 指数成份	14.76
沪深 300 成份	16.79

数据来源：WIND

目　　录

一、本周回顾（01.11-01.15）..... 4
市场有所均衡..... 4
高低估值修复..... 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、市场继续回归..... 7
估值水平不低..... 7
市场继续回归..... 7
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.01.11-2021.01.15）（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 2021.01.15，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.01.11-2021.01.15）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.01.11-2021.01.15）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.01.11-2021.01.15）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.01.15）.....7

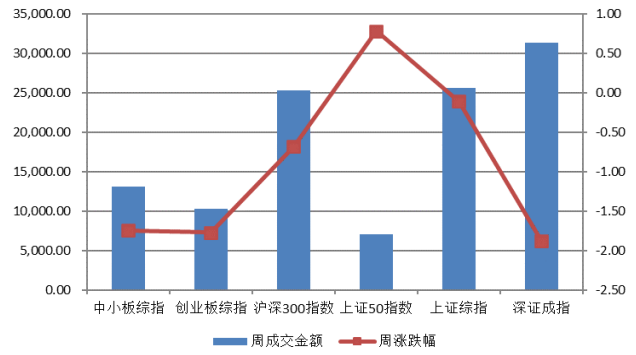
一、本周回顾（01.11-01.15）

市场有所均衡

本周上证综指报收3,566.38 点,周涨幅-0.10 %，成交金额25,591.89 亿元；深圳成指15,031.70 点,周涨幅-1.88 %，成交金额31,352.92 亿元；上证 50 指数3,817.93 点,周涨幅0.78 %，成交金额7,079.54 亿元；沪深 300 指数5,458.08 点，周涨幅-0.68 %，成交金额25,330.92 亿元；中小板综指13,066.27 点,周涨幅-1.74 %，成交金额13,171.28 亿元；创业板综指3,121.19 点,周涨幅-1.77 %，成交金额10,356.07 亿元。本周市场指数调整，权重表现较好。市场日均成交金额 11388.96 亿元，成交量有所回落，参与者情绪指稍有回升，基金仓位均值低位震荡。

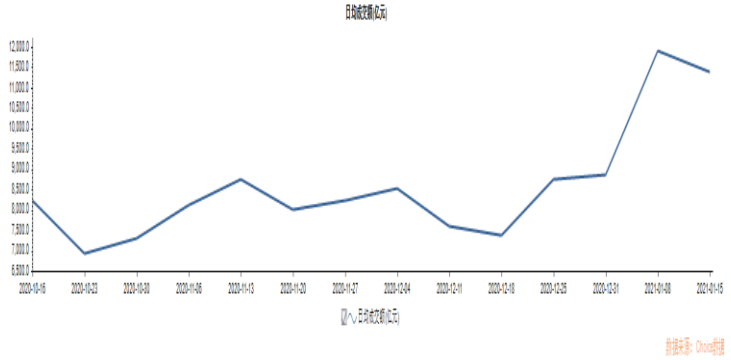
整体来看，市场如预期有所回落，市场分化现象有所均衡。不过这个的均衡的过程仍未完成，后续市场仍有修复过程，因此值得注意市场波动。市场抱团的现象将是长期的，但是抱团的品种将会随着估值和市场风格发生变化。这也是未来市场机会的所在。短期看市场震荡整理趋势将延续，市场高低位切换的格局也将延续。

图 1 各大指数周表现（2021.01.11-2021.01.15）（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

高低估值修复

市场均衡中，高低估值品种都在修复过程中。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以前期涨幅较小的个股为主，但板块有所分散。而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股和风险个股。从概念指数看，半导体等相关电子产业链为主。酒类、金属及农业类概念指数出现明显下跌。从行业看银行、建筑装饰、电子等行业表现较好，农林牧渔、国防军工、有所金属等表现较弱。

强势板块的回归不出我们此前的预计。市场的价格虽然可以偏离估值，丹斯在时间角度和空间的角度，都是围绕价值波动，因此估值的基础仍然需要重视。前期抱团的板块和个股的回落是市场的正常现象。同时资金从高估值板块流程后将在估值较低的品种中寻找机会。因此这也是我们近期提醒大家关注科技类板块的逻辑基础。我们依然认为在市场的错杀中，恰恰也容易发现机会。很多新兴产业的小市值公司具有投资价值，值得长期关注。周期类板块短期可能波动较大注意风险，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（2021.01.11-2021.01.15）(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（%）
603698.SH	航天工程	61.26	600687.SH	退市刚泰	(41.46)
600793.SH	宜宾纸业	61.04	300334.SZ	津膜科技	(30.83)
002813.SZ	路畅科技	61.01	002977.SZ	天箭科技	(29.35)
002553.SZ	南方轴承	43.98	300489.SZ	中飞股份	(28.97)
600185.SH	格力地产	35.14	300554.SZ	三超新材	(27.73)
603110.SH	东方材料	33.92	002852.SZ	道道全	(27.39)
600707.SH	彩虹股份	32.17	300457.SZ	赢合科技	(27.33)
688202.SH	美迪西	30.65	002910.SZ	庄园牧场	(26.99)
002795.SZ	永和智控	30.30	002580.SZ	圣阳股份	(24.16)
600319.SH	ST 亚星	27.64	002824.SZ	和胜股份	(23.01)

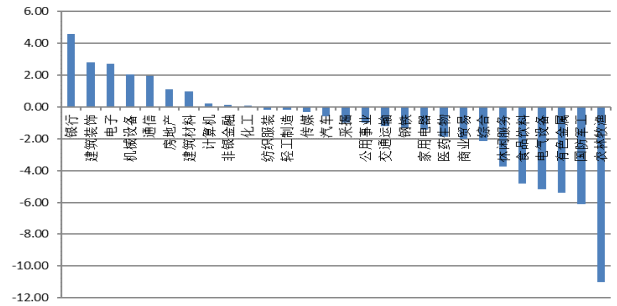
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.01.11-2021.01.15）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	19.13%	8841045.WI	黄酒指数	-17.72%
8841321.WI	半导体设备指数	11.85%	8841044.WI	啤酒指数	-11.32%
8841408.WI	运输设备(一致评级)	9.54%	884870.WI	水产指数	-10.67%
8841337.WI	长江存储概念指数	9.42%	884705.WI	白酒指数	-10.47%
884246.WI	打板指数	8.73%	8841245.WI	镍矿指数	-10.01%
8841402.WI	橡胶(一致评级)指数	8.65%	8841360.WI	工业金属(一致评级)指	-9.96%
8841400.WI	专业工程(一致评级)	8.51%	884062.WI	生物育种指数	-9.51%
8841299.WI	首板指数	7.73%	8841380.WI	种植业(一致评级)指数	-9.00%
8841261.WI	手机屏幕指数	7.37%	8841124.WI	葡萄酒指数	-9.00%
8841300.WI	连板指数	19.13%	884662.WI	乳业指数	-8.71%

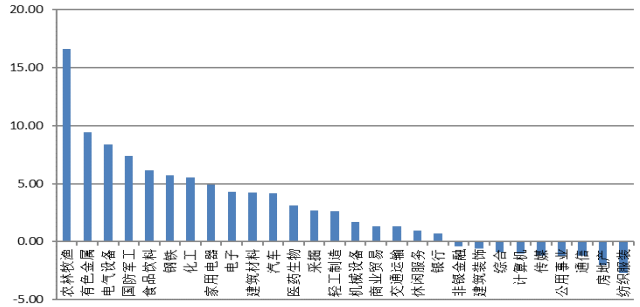
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.01.15，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.01.11-2021.01.15）



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 部署"两节"期间加强对受疫情灾情影响困难群众和低保等群体的生活保障等

国务院总理李克强 1 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署“两节”期间加强对受疫情灾情影响困难群众和低保等群体的生活保障；部署进一步推进药品集中带量采购改革，以常态化制度化措施减轻群众就医负担。

会议指出，按照党中央、国务院部署，各地和有关部门认真落实疫情防控民生兜底保障措施，做好受灾人员生活救助，为低保人员增发生活和价格补贴，对保障困难群众基本生活发挥了重要作用。春节临近，要进一步精准做好需要救助保障的困难群体帮扶工作。一要保持市场供应充足和价格平稳，视情启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，及时向低保等群体发放相关补贴，保障好基本生活。二要加强对已脱贫人口和边缘人口监测排查，确保应社会救助保障的不遗漏。三要督促各地和有关部门对留在当地农民工、留校学生等的生活做好相关安排，加强农村留守儿童和老人关爱服务。四要摸底排查，帮助孤儿、残疾人、精神病患者等特殊困难群体解决生活困难，对临时生活困难群众给予有针对性帮扶。五要保障好洪涝灾害受灾群众特别是临时安置群众的基本生活。六要围绕支持民生、保障民生，用好中央财政提前下拨的 1000 亿元救助补助资金，加强监管，防止挪用。要压实地方政府责任，把基本民生保障资金打够打足，按照资金直达要求，及时足额发放到需要帮扶救助的群众手中。会议强调，针对当前部分地区因局部聚集性疫情加强管控，要同步推进疫情防控和保障群众基本生活，做好米面油、蔬菜、肉蛋奶等生活物资的市场保供，让群众安心过年。

会议指出，健康是人民群众的切身大事。为逐步解决看病贵问题，近年来国家推进药品集中带量采购和使用重大改革，截至去年底已开展了三批集采，覆盖的药品平均降价 54%，每年节约费用 530 多亿元，惠及亿万患者。近期又将开展第四批集采，并扩大高值医用耗材集采范围。会议要求按照医改部署，坚持三医

联动，推动药品集采常态化制度化。一是按照保基本、保临床原则，重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围，逐步覆盖国内上市的临床必需、质量可靠的各类药品和耗材。公立医疗机构均应参加集采。研究对治疗罕见病的“孤儿药”采购作出特殊安排。二是符合条件的仿制药、原研药和参比制剂均以通用名参与集采，通过质量和价格公平竞争产生中选企业和药品、耗材。医疗机构要确保优先使用中选药品，按需求尽可能提高采购量。中选企业要确保降价不降质量、不减疗效，保证供应。加强对中选药品和耗材生产、流通、使用全链条监管。三是集采要在为患者减负同时，兼顾企业合理利润，推动药品、耗材行业在竞争中提高集中度，促进产品创新升级，对节约的医保费用按规定给予医疗机构结余留用激励，努力使这项改革实现患者和企业、医疗机构都受益。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2021-01/15/content_5580263.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周主要是经济数据的公布，市场对流动性的预期有所改变，预计会引起市场的波动，因此需注意控制风险。

三、市场继续回归

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.87 倍、其中创业板 103.83 倍、中小板 40.58 倍、上证 50 成分 14.76 倍、沪深 300 成份 16.79 倍。前期市场上升整体估值有明显提升，尤其权重指数，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 2021.01.15）

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	23.33	23.87	-2.23
中小企业板(非 ST)	49.96	40.58	17.12
创业板	155.82	103.83	26.16
上证 50 指数成份	11.90	14.76	-6.29
沪深 300 成份	16.81	16.79	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

市场继续回归

整体来看，市场如预期的开始回归，高低位的切换已经开始，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，尤其前期调整较为充分的科技板块渐渐活跃，已有资金流入的迹象，这种修复带来的交易机会值得把握。而抱团的高位股虽然调整，但也未到进入时机，因此注意回避。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