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 11 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	24.12
中小企业板(非 ST)	41.26
创业板	106.65
上证 50 指数成份	14.67
沪深 300 成份	16.87

数据来源：WIND

估值终要回归

投资要点

指数个股分化。上证综指报收3,570.11 点,周涨幅2.79 %，成交金额26,610.67 亿元；深圳成指15,319.29 点,周涨幅5.86 %，成交金额32,857.57 亿元；上证 50 指数3,788.32 点,周涨幅4.06 %，成交金额6,291.76 亿元；沪深 300 指数5,495.43 点,周涨幅5.45 %，成交金额23,422.26 亿元；中小板综指13,298.03 点,周涨幅4.48 %，成交金额13,618.58 亿元；创业板综指3,177.35 点,周涨幅2.13 %，成交金额11,448.88 亿元。本周各指数大幅上行升，权重表现更佳。市场日均成交金额 11893.63 亿元，成交量急剧放大，参与者情绪指却大幅下行，基金仓位均值回落。整体来看，市场大幅上涨，市场活跃。但从股票上来看个股跌多涨少，再度出现二八分化现象，市场情绪指数也极度低迷。我们虽然一直认为市场博弈的特征未改，但分化如此严重也超出预期。预计后期市场回有一定的修复，权重带动指数回落而个股活跃。不过从长期来看，市场分化，优胜劣汰是长期趋势，因此投资上依然要注意估值和业绩的选择。

强者强势不改。市场大幅上扬得益于强势权重的继续拉升，强势板块维持强势。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以周期类个股表现突出。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，周期类的各种金属、化工和农业等指数领涨，其而小市值特征的概念指数出现明显下跌。从行业看农林牧渔、有色金属、电气设备等表现较好，纺织服装、房地产、通信等表现较弱。市场分化资金的博弈依然聚焦在强势板块，这种抱团现象出现白热化后，我们必须引起警惕，而不是与之一起疯狂。估值并不是以权重、公司和行业属性为基础的，而是来源于公司未来的业绩。而当前的市场呈现的抱团，未来必将出现分化，而这种分化由于其权重较大，将加剧市场的波动因此要注意风险。而低估值的板块也不应该因为市值小而被市场抛弃，在市场的错杀中，已有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。而科技类的板块再度大幅调整后，已具战略投资机会，不可忽视。

估值终要回归。整体来看，市场的分化使得市场短期失衡现象较严重，短期来看我们不宜过于追逐市场强势品种。从市场角度看，估值终要回归，高估值和低估值都有修复的需求，因此避高就低的原则仍要坚守。市场的修复将引起市场的波动，因此需主要短期的风险。从机会上来我们可以在调整后继续关注周期的机会，同时低估值的科技类相关板块价值修复值得关注。操作上仍是避高就低，把握结构性交易机会，注意控制仓位。

目　　录

一、本周回顾（01.04-01.10）..... 4
指数个股分化..... 4
强者强势不改..... 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..... 7
三、估值终要回归..... 7
权重估值提升较快..... 7
估值终要回归..... 7
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2021.01.04-2021.01.10）（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 2021.01.08，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2021.01.04-2021.01.10）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2021.01.04-2021.01.10）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2021.01.04-2021.01.10）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2021.01.08）.....7

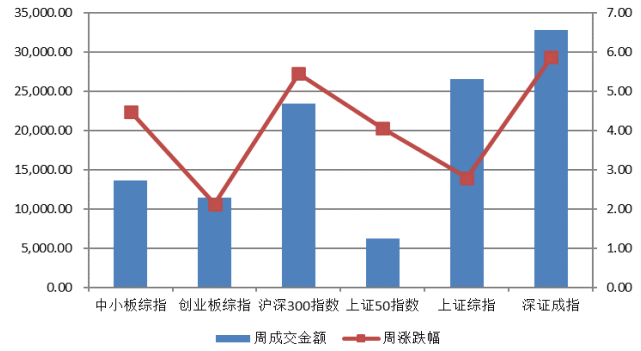
一、本周回顾（01.04-01.10）

指数个股分化

本周上证综指报收3,570.11 点,周涨幅2.79 %，成交金额26,610.67 亿元;深圳成指15,319.29 点,周涨幅5.86 %，成交金额32,857.57 亿元；上证 50 指数3,788.32 点,周涨幅4.06 %，成交金额6,291.76 亿元；沪深 300 指数5,495.43 点，周涨幅5.45 %，成交金额23,422.26 亿元；中小板综指13,298.03 点,周涨幅4.48 %，成交金额13,618.58 亿元；创业板综指3,177.35 点,周涨幅2.13 %，成交金额11,448.88 亿元。本周各指数大幅上行升，权重表现更佳。市场日均成交金额11893.63 亿元，成交量急剧放大，参与者情绪指却大幅下行，基金仓位均值回落。

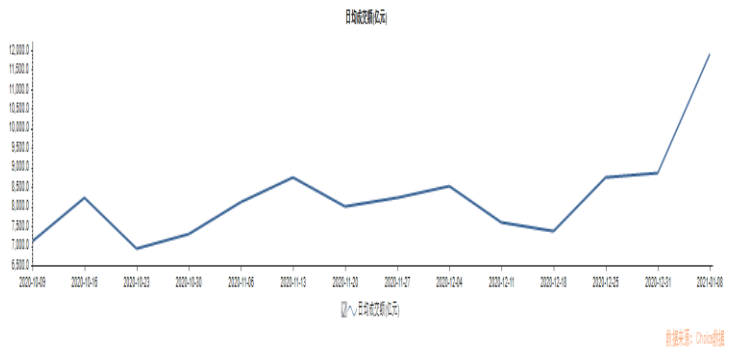
整体来看，市场大幅上涨，市场活跃。但从股票上来看个股跌多涨少，再度出现二八分化现象，市场情绪指数也极度低迷。我们虽然一直认为市场博弈的特征未改，但分化如此严重也超出预期。预计后期市场回有一定的修复，权重带动指数回落而个股活跃。不过从长期来看，市场分化，优胜劣汰是长期趋势，因此投资上依然要注意估值和业绩的选择。

图 1 各大指数周表现（2021.01.04-2021.01.10）（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

强者强势不改

市场大幅上扬得益于强势权重的继续拉升，强势板块维持强势。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以周期类个股表现突出。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，周期类的各种金属、化工和农业等指数领涨，其而小市值特征的概念指数出现明显下跌。从行业看农林牧渔、有色金属、电气设备等表现较好，纺织服装、房地产、通信等表现较弱。

市场分化资金的博弈依然聚焦在强势板块，这种抱团现象出现白热化后，我们必须引起警惕，而不是与之一起疯狂。估值并不是以权重、公司和行业属性为基础的，而是来源于公司未来的业绩。而当前的市场呈现的抱团，未来必将出现分化，而这种分化由于其权重较大，将加剧市场的波动因此要注意风险。而低估值的板块也不应该因为市值小而被市场抛弃，在市场的错杀中，已有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。而科技类的板块再度大幅调整后，已具战略投资机会，不可忽视。

表 1 市场个股周强弱表现（2021.01.04-2021.01.10）(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（%）
600655.SH	豫园股份	61.08	300064.SZ	ST 金刚	(49.45)
300082.SZ	奥克股份	45.39	000007.SZ	全新好	(41.03)
300752.SZ	隆利科技	44.19	002781.SZ	奇信股份	(40.93)
601908.SH	京运通	41.01	603665.SH	康隆达	(28.89)
002342.SZ	巨力索具	39.76	300140.SZ	中环装备	(28.13)
300211.SZ	亿通科技	38.43	002144.SZ	宏达高科	(25.91)
002466.SZ	天齐锂业	38.38	002127.SZ	南极电商	(25.73)
002910.SZ	庄园牧场	36.83	000796.SZ	凯撒旅业	(25.22)
600793.SH	宜宾纸业	35.36	688311.SH	盟升电子	(24.95)
300762.SZ	上海瀚讯	31.87	000695.SZ	滨海能源	(23.38)

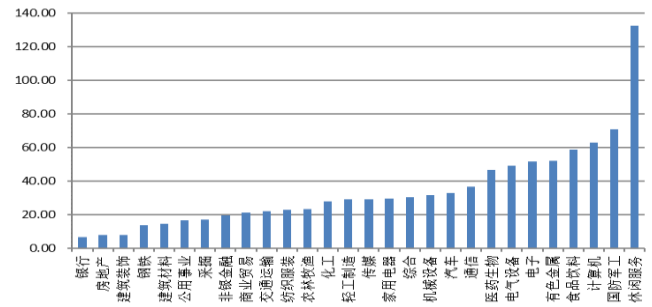
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2021.01.04-2021.01.10）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
884785.WI	锂矿指数	18.41%	8841238.WI	借壳上市指数	-9.66%
8841300.WI	连板指数	17.26%	8841277.WI	汽车胎压监测指数	-7.71%
8841364.WI	化学纤维(一致评级)	11.87%	884163.WI	在线旅游指数	-7.56%
8841362.WI	稀有金属(一致评级)	11.79%	884089.WI	装饰园林指数	-7.19%
884786.WI	铜产业指数	9.97%	884159.WI	冷链物流指数	-6.90%
8841205.WI	陆股通日买入前二十	9.74%	884247.WI	房屋租赁指数	-6.85%
8841360.WI	工业金属(一致评级)	9.71%	884235.WI	最小市值指数	-6.79%
8841215.WI	陆股通月买入前二十	9.50%	8841171.WI	低价小市值指数	-6.34%
8841385.WI	饲料(一致评级)指数	9.45%	8841130.WI	触板指数	-6.33%
8841415.WI	茅指数	9.40%	884211.WI	网红经济指数	-6.32%

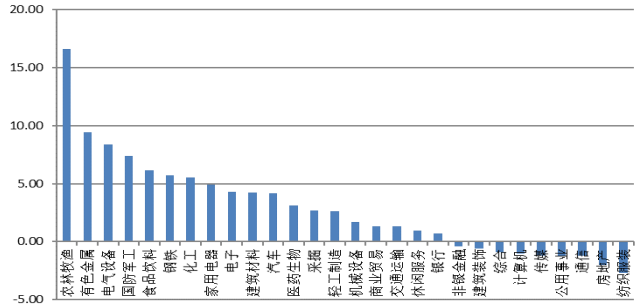
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2021.01.08，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2021.01.04-2021.01.10）



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 部署进一步做好保障能源安全稳定供应确保群众温暖过冬有关工作等

李克强主持召开国务院常务会议

部署进一步做好保障能源安全稳定供应确保群众温暖过冬有关工作

部署积极推进《中华人民共和国传染病防治法》修订工作 推动健全传染病防控体系

国务院总理李克强 1 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好保障能源安全稳定供应、确保群众温暖过冬有关工作；部署积极推进《中华人民共和国传染病防治法》修订工作，推动健全传染病防控体系。

会议指出，入冬以来受大范围强降温等多种因素影响，全国用煤用电用气需求大幅攀升。按照党中央、国务院部署，有关部门全力组织煤炭、电力、天然气增产增供，煤炭日产量保持高位，发电量、供气量均创历史新高，保障了民生和重点需求。近期多地最低气温破有记录以来的历史极值，目前又进入“三九天”，据气象部门预测，一月中旬还有降温过程，会议要求加大力度做好能源安全稳定保供，群众安全温暖过冬优先。要坚持宜煤则煤、宜电则电、宜气则气，持续做好群众取暖特别是北方地区取暖用能保障。一要组织气田安全满负荷生产，充分发挥储气设施应急保供作用，加强调度协调，有效保障有条件地区的供暖用气。二要督促煤炭主产区和重点企业在确保安全前提下挖潜增产，加强运力保障，有序动用储备，多措并举保持煤炭供需平衡。三要安排好多种电源开机应对高峰电力需求，提升供电保障能力，加强对重点地区外送电支持，做好电力余缺互济。四要压实各方保供责任，督促严格按合同保障煤炭、电力、天然气供应，加强安全生产监管，及时查处价格违法违规行为。五要完善能源保供长效机制，全面加强能源产供储销体系建设，加快储气、储煤设施和应急备用电源建设，科学发挥煤电对高峰用电的支撑作用，切实保障能源安全。会议强调，群众冷暖无小事。务必对民生用气用电用煤切实做好保障，决不允许发生人为断供情况，并加大督查检查力度，发现问题及时有效处理，确保人民群众安全温暖过冬。

会议指出，加强传染病防治，事关广大群众生命安全和身体健康，事关国家安全和社会稳定。要坚持人民至上、生命至上，结合抗击新冠肺炎疫情实践，及时完善相关法律，为传染病防治提供更有力法治保障。会议要求要按照立法计划，积极推进《中华人民共和国传染病防治法》修订，同时衔接推动相关法律法规制修订工作。传染病防治要突出健全工作机制，严格落实早发现、早报告、早隔离、早治疗，改进监测、预警、报告和公开发布制度，完善传染病种类确定和紧急管控措施等规定，健全疫情救治体系，加强传染病医疗救治服务网络建设，并加大对违法行为追责力度。法律修改完善并听取各方面意见后，按程序提请全国人大常委会审议。

会议强调，近期国内多点出现散发新冠肺炎病例甚至局部聚集性疫情，要继续按照党中央、国务院部署抓好防控工作。国务院联防联控机制要加强对地方和相关方面的指导协调，坚持“四早”，加强监测预警、核酸检测、隔离管控、医疗救治、流调溯源等工作，健全应急处置机制，实事求是、公开透明发布信息，坚决遏制疫情扩散。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2021-01/08/content_5578272.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，一年一度 CES 开展预计会对 TMT 相关领域有一定的驱动，不过受疫情影响预计，影响力也不如往年。

三、估值终要回归

权重估值提升较快

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE24.12 倍、其中创业板 106.65 倍、中小板 41.26 倍、上证 50 成分 14.67 倍、沪深 300 成份 16.87 倍。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 2021.01.08）

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	23.44	24.12	-2.23
中小企业板(非 ST)	50.77	41.26	17.12
创业板	158.33	106.65	26.16
上证 50 指数成份	11.68	14.67	-6.29
沪深 300 成份	16.81	16.87	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

估值终要回归

整体来看，市场的分化使得市场短期失衡现象较严重，短期来看我们不宜过于追逐市场强势品种。从市场角度看，估值终要回归，高估值和低估值都有修复的需求，因此避高就低的原则仍要坚守。市场的修复将引起市场的波动，因此需

主要短期的风险。从机会上来我们可以在调整后继续关注周期的机会，同时低估值的科技类相关板块价值修复值得关注。操作上仍是避高就低，把握结构性交易机会，注意控制仓位。

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