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 4 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

继续谨慎交易

投资要点

市场震荡上升。上证综指报收3,473.07 点,周涨幅2.25 %，成交金额16,082.87 亿元；深圳成指14,470.68 点,周涨幅3.24 %，成交金额19,412.76 亿元；上证 50 指数3,640.64 点,周涨幅3.65 %，成交金额3,269.64 亿元；深 300 指数5,211.29 点,周涨幅3.36 %，成交金额12,153.64 亿元；中小板综指12,727.77 点,周涨幅1.73 %，成交金额7,735.20 亿元；创业板综指3,111.07 点,周涨幅2.32 %，成交金额6,930.24 亿元。本周各指数震荡回升，权重表现更佳。市场日均成交金额 8873、91 亿元，继续回升，参与者情绪指数底部震荡，基金仓位均值回升。整体来看，市场震荡上升，市场活跃度维持。指数的上扬为 2020 年完美收官，象征意义较大。不过市场在此区域震荡格局看并未改变，在此区域的仍需谨慎，没有明确的突破前不宜过于激进。市场存量博弈的特征未改，更多的是交易机会。因此需注意涨幅较大品种回落的风险。在震荡的市场格局中，更多的是注意节奏和风险的控制。

强者维持强势。市场震荡上升，强势板块维持强势。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以酒类、农业个股表现突出。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，交易属性的指数领涨，其它如上游资源和军工指数表现较好。但一些酒类、水产等前期热点相关概念出现下跌。从行业看农林牧渔、休闲服务、食品饮料等表现较好，采掘、公用事业、钢铁等表现较弱。市场震荡，存量资金的博弈依然聚焦在强势板块，但是酒类有所分化，虽然酒类整体维持强势，但是交易特征愈发明显，我们依然认为需注意波动，同时权重指数的拉升对于指数拉升作用明显，但是短期持续性有待观察。有色等周期出现调整有利于中长期的走势，值得关注。市场资金聚焦在强势板块的交易特征，也值得我们警惕，在市场整体估值难以大幅提升的情况下，价值的回归难免。我们依然要坚守避高就低的原则。从估值和涨幅上去回避短期波动的风险。从确定性来讲，周期类板块的受益经济恢复值得继续跟踪关注，而科技类的板块，在大幅调整后，价值渐渐显露，短期市场依然是靠周期和科技类带动，它们决定了权重和中小创的强弱。

继续谨慎交易。整体来看，市场在区间顶部位置，虽然近期活跃度有所提升，但是要打破此前的格局仍需时间确认。权重对于指数持续拉升效果仍有待观察。因此近期虽然可以参与交易，但继续保持谨慎。从机会上来讲继续以周期为主，同时科技板块也有渐渐活跃的迹象，值得持续跟踪关注。操作上仍是避高就低，把握结构性交易机会，注意控制仓位。

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	23.40
中小企业板(非 ST)	39.50
创业板	102.71
上证 50 指数成份	14.22
沪深 300 成份	16.10

数据来源：WIND

目　　录

一、本周回顾（12.28-12.31）.....4
市场震荡上升.....4
强者维持强势.....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、继续谨慎交易.....9
估值依然不低.....9
继续谨慎交易.....9
四、风险提示.....9

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.12.28-2020.12.31）（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 2020.12.31，单位:倍）..... 6
图 6 行业周涨幅（2020.12.28-2020.12.31）..... 6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.12.28-2020.12.31）(括号内为负值)..... 5
表 2 概念指数一周表现（2020.12.28-2020.12.31）..... 5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.12.31）..... 9

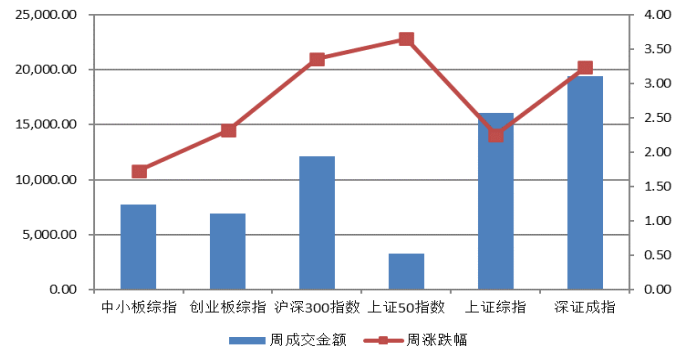
一、本周回顾（12.28-12.31）

市场震荡上升

本周上证综指报收3,473.07 点,周涨幅2.25 %，成交金额16,082.87 亿元；深圳成指14,470.68 点,周涨幅3.24 %，成交金额19,412.76 亿元；上证 50 指数3,640.64 点,周涨幅3.65 %，成交金额3,269.64 亿元；深 300 指数5,211.29 点，周涨幅3.36 %，成交金额12,153.64 亿元；中小板综指12,727.77 点,周涨幅1.73 %，成交金额7,735.20 亿元；创业板综指3,111.07 点,周涨幅2.32 %，成交金额6,930.24 亿元。本周各指数震荡回升，权重表现更佳。市场日均成交金额 8873、91 亿元，继续回升，参与者情绪指数底部震荡，基金仓位均值回升。

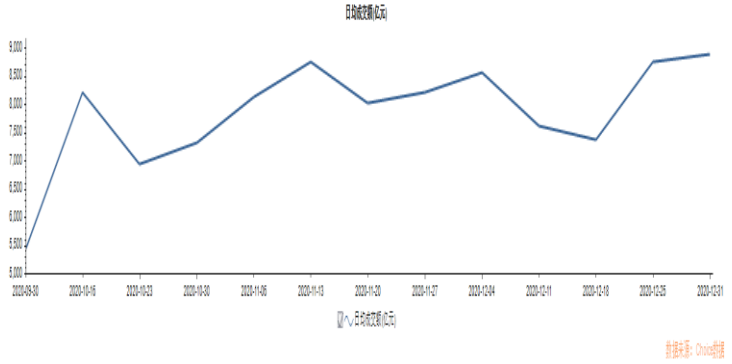
整体来看，市场震荡上升，市场活跃度维持。指数的上扬为 2020 年完美收官，象征意义较大。不过市场在此区域震荡格局看并未改变，在此区域的仍需谨慎，没有明确的突破前不宜过于激进。市场存量博弈的特征未改，更多的是交易机会。因此需注意涨幅较大品种回落的风险。在震荡的市场格局中，更多的是注意节奏和风险的控制。

图 1 各大指数周表现（2020.12.28-2020.12.31）（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:%）



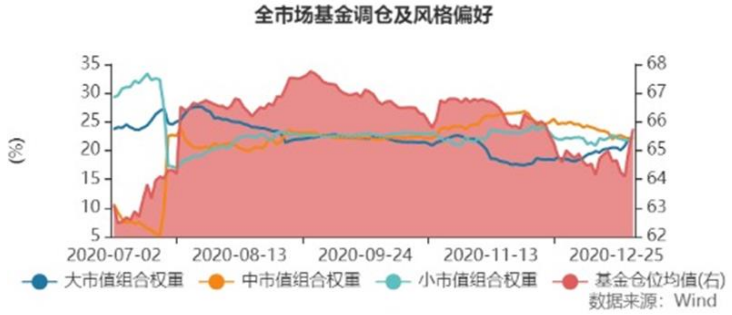
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

强者维持强势

市场震荡上升，强势板块维持强势。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以酒类、农业个股表现突出。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，交易属性的指数领涨，其它如上游资源和军工指数表现较好。但一些酒类、水产等前期热点相关概念出现下跌。从行业看农林牧渔、休闲服务、食品饮料等表现较好，采掘、公用事业、钢铁等表现较弱。

市场震荡，存量资金的博弈依然聚焦在强势板块，但是酒类有所分化，虽然酒类整体维持强势，但是交易特征愈发明显，我们依然认为需注意波动，同时权重指数的拉升对于指数拉升作用明显，但是短期持续性有待观察。有色等周期出现调整有利于中长期的走势，值得关注。市场资金聚焦在强势板块的交易特征，也值得我们警惕，在市场整体估值难以大幅提升的情况下，价值的回归难免。我们依然要坚守避高就低的原则。从估值和涨幅上去回避短期波动的风险。从确定性来讲，周期类板块的受益经济恢复值得继续跟踪关注，而科技类的板块，在大幅调整后，价值渐渐显露，短期市场依然是靠周期和科技类带动，它们决定了权重和中小创的强弱。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.12.28-2020.12.31）(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（%）
600381.SH	青海春天	46.43	603665.SH	康隆达	(34.37)
600189.SH	泉阳泉	46.31	603222.SH	济民制药	(24.85)
000676.SZ	智度股份	32.67	603825.SH	华扬联众	(24.15)
002314.SZ	南山控股	32.27	603038.SH	华立股份	(22.14)
000995.SZ	皇台酒业	29.99	603617.SH	君禾股份	(21.64)
603906.SH	龙蟠科技	28.68	300490.SZ	华自科技	(18.31)
600081.SH	东风科技	28.50	000007.SZ	全新好	(18.19)
002796.SZ	世嘉科技	28.23	600731.SH	湖南海利	(18.14)
600191.SH	华资实业	27.64	300325.SZ	德威新材	(17.78)
002772.SZ	众兴菌业	26.64	603260.SH	合盛硅业	(17.43)

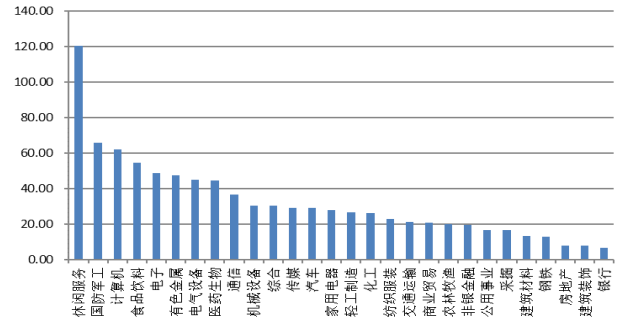
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.12.28-2020.12.31）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	18.24%	884870.WI	水产指数	-6.94%
884246.WI	打板指数	11.36%	8841323.WI	电动车指数	-3.79%
8841299.WI	首板指数	11.07%	8841056.WI	血液制品指数	-3.45%
8841319.WI	炒股软件指数	9.51%	8841032.WI	有机硅指数	-3.18%
8841362.WI	稀有金属(一致评级)	8.57%	8841130.WI	触板指数	-2.98%
8841366.WI	航空装备(一致评级)	8.44%	8841238.WI	借壳上市指数	-2.80%
8841403.WI	石油化工(一致评级)	7.95%	8841044.WI	啤酒指数	-2.31%
884685.WI	大飞机指数	7.43%	884036.WI	风力发电指数	-2.31%
8841083.WI	钴矿指数	7.23%	8841208.WI	陆股通日减仓前二十指	-2.28%
8841412.WI	地面兵装(一致评级)	7.18%	8841124.WI	葡萄酒指数	-2.27%

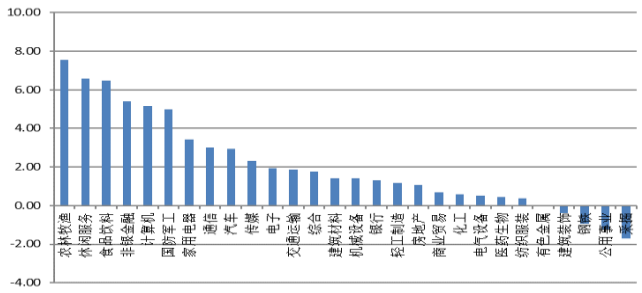
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.12.31，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.12.28-2020.12.31）



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

习近平出席中央农村工作会议并发表重要讲话

习近平在中央农村工作会议上强调

坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重

促进农业高质高效乡村宜居宜业农民富裕富足

李克强主持 栗战书汪洋王沪宁赵乐际韩正出席

新华社北京 12 月 29 日电 中央农村工作会议 12 月 28 日至 29 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话强调，在向第二个百年奋斗目标迈进的历史关口，巩固和拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，是需要全党高度重视的一个关系大局的重大问题。全党务必充分认识新发展阶段做好“三农”工作的重要性和紧迫性，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持会议。中共中央政治局常委栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。

习近平在讲话中指出，我们党成立以后，充分认识到中国革命的基本问题是农民问题，把为广大农民谋幸福作为重要使命。改革开放以来，我们党领导农民率先拉开改革大幕，不断解放和发展农村社会生产力，推动农村全面进步。党的十八大以来，党中央坚持把解决好“三农”问题作为全党工作的重中之重，把脱贫攻坚作为全面建成小康社会的标志性工程，组织推进人类历史上规模空前、力度最大、惠及人口最多的脱贫攻坚战，启动实施乡村振兴战略，推动农业农村取得历史性成就、发生历史性变革。农业综合生产能力上了大台阶，农民收入较 2010 年翻一番多，农村民生显著改善，乡村面貌焕然一新。贫困地区发生翻天覆地的变化，解决困扰中华民族几千年的绝对贫困问题取得历史性成就，为全面建成小康社会作出了重大贡献，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程奠定了坚实基础。

习近平强调，从中华民族伟大复兴战略全局看，民族要复兴，乡村必振兴。从世界百年未有之大变局看，稳住农业基本盘、守好“三农”基础是应变局、开新局的“压舱石”。构建新发展格局，把战略基点放在扩大内需上，农村有巨大空间，可以大有作为。

习近平指出，历史和现实都告诉我们，农为邦本，本固邦宁。我们要坚持用大历史观来看待农业、农村、农民问题，只有深刻理解了“三农”问题，才能更好理解我们这个党、这个国家、这个民族。必须看到，全面建设社会主义现代化国家，实现中华民族伟大复兴，最艰巨最繁重的任务依然在农村，最广泛最深厚的基础依然在农村。

习近平强调，脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴，这是“三农”工作重心的历史性转移。要坚决守住脱贫攻坚成果，做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，工作不留空档，政策不留空白。要健全防止返贫动态监测和帮扶机制，对易返贫致贫人口实施常态化监测，重点监测收入水平变化和“两不愁三保障”巩固情况，继续精准施策。对脱贫地区产业帮扶还要继续，补上技术、设施、营销等短板，促进产业提档升级。要强化易地搬迁后续扶持，多渠道促进就业，加强配套基础设施和公共服务，搞好社会管理，确保搬迁群众稳得住、有就业、逐步能致富。党中央决定，脱贫攻坚目标任务完成后，对摆脱贫困的县，从脱贫之日起设立 5 年过渡期。过渡期内要保持主要帮扶政策总体稳定。对现有帮扶政策逐项分类优化调整，合理把握调整节奏、力度、时限，逐步实现由集中资源支持脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡。

习近平指出，要牢牢把住粮食安全主动权，粮食生产年年要抓紧。要严防死守 18 亿亩耕地红线，采取长牙齿的硬措施，落实最严格的耕地保护制度。要建设高标准农田，真正实现旱涝保收、高产稳产。要把黑土地保护作为一件大事来抓，把黑土地用好养好。要坚持农业科技自立自强，加快推进农业关键核心技术攻关。要调动农民种粮积极性，稳定和加强种粮农民补贴，提升收储调控能力，坚持完善最低收购价政策，扩大完全成本和收入保险范围。地方各级党委和政府要扛起粮食安全的政治责任，实行党政同责，“米袋子”省长要负责，书记也要负责。要深入推进农业供给侧结构性改革，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。要继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展。要支持企业走出去。要坚持不懈制止餐饮浪费。

习近平强调，全面实施乡村振兴战略的深度、广度、难度都不亚于脱贫攻坚，必须加强顶层设计，以更有力的举措、汇聚更强大的力量来推进。一是要加快发展乡村产业，顺应产业发展规律，立足当地特色资源，推动乡村产业发展壮大，优化产业布局，完善利益联结机制，让农民更多分享产业增值收益。二是要加强社会主义精神文明建设，加强农村思想道德建设，弘扬和践行社会主义核心价值观，普及科学知识，推进农村移风易俗，推动形成文明乡风、良好家风、淳朴民风。三是要加强农村生态文明建设，保持战略定力，以钉钉子精神推进农业面源污染防治，加强土壤污染、地下水超采、水土流失等治理和修复。四是要深化农村改革，加快推进农村重点领域和关键环节改革，激发农村资源要素活力，完善农业支持保护制度，尊重基层和群众创造，推动改革不断取得新突破。五是要实施乡村建设行动，继续把公共基础设施建设的重点放在农村，在推进城乡基本公

共服务均等化上持续发力，注重加强普惠性、兜底性、基础性民生建设。要接续推进农村人居环境整治提升行动，重点抓好改厕和污水、垃圾处理。要合理确定村庄布局分类，注重保护传统村落和乡村特色风貌，加强分类指导。六是要推动城乡融合发展见实效，健全城乡融合发展体制机制，促进农业转移人口市民化。要把县域作为城乡融合发展的重要切入点，赋予县级更多资源整合使用的自主权，强化县城综合服务能力。七是要加强和改进乡村治理，加快构建党组织领导的乡村治理体系，深入推进平安乡村建设，创新乡村治理方式，提高乡村善治水平。

习近平指出，要加强党对“三农”工作的全面领导。各级党委要扛起政治责任，落实农业农村优先发展的方针，以更大力度推动乡村振兴。县委书记要把主要精力放在“三农”工作上，当好乡村振兴的“一线总指挥”。要选优配强乡镇领导班子、村“两委”成员特别是村党支部书记。要突出抓基层、强基础、固基本的工作导向，推动各类资源向基层下沉，为基层干事创业创造更好条件。要建设一支政治过硬、本领过硬、作风过硬的乡村振兴干部队伍，选派一批优秀干部到乡村振兴一线岗位，把乡村振兴作为培养锻炼干部的广阔舞台。要吸引各类人才在乡村振兴中建功立业，激发广大农民群众积极性、主动性、创造性。

李克强在主持会议时指出，习近平总书记的重要讲话，全面总结了党的十八大以来我国农业农村发展取得的历史性成就、发生的历史性变革，从全面建设社会主义现代化国家的全局出发，深刻阐释了全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的重大意义、指导思想、总体要求，科学回答了在新发展阶段做好“三农”工作的一系列重大理论和实践问题。这对进一步统一思想、凝聚力量，做好新时代“三农”工作，具有十分重要的指导意义。要认真学习领会，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，结合工作实际，围绕优先发展农业农村，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，做好明年及“十四五”时期“三农”工作，把党中央决策部署贯彻落实好。

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华在总结讲话中表示，习近平总书记重要讲话是做好新发展阶段“三农”工作的行动纲领和根本遵循。要深入学习贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，抓紧谋划全面推进乡村振兴，做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，抓好粮食和重要农副产品生产供给，加快发展乡村产业，夯实现代农业发展基础支撑，坚决打好种业翻身仗，全面启动乡村建设行动，推进县域内城乡融合发展，加强和改进乡村治理，强化组织领导，确保实现“十四五”良好开局。

会议讨论了《中共中央、国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见（讨论稿）》。

部分中共中央政治局委员，中央书记处书记，全国人大常委会、国务院、全国政协有关领导同志等出席会议。

中央农村工作领导小组成员，各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团党政主要负责同志和分管农业农村工作的负责同志，中央和国家机关有关部门、有关人民团体、中央军委机关有关部门负责同志等参加会议。会议以电视电话会议形式召开，各省区市和新疆生产建设兵团设分会场。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-12/29/content_5574955.htm）

未来一周事件驱动展望

未来主要是经济数据的公布，经济未出现明显变化，市场将更多的按自身节奏运行。

三、继续谨慎交易

估值依然不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.40 倍、其中创业板 102.71 倍、中小板 39.50 倍、上证 50 成分 14.22 倍、沪深 300 成份 16.10 倍。市场震荡格局中，市场整体估值较为稳定，但也未提供较大的空间。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.12.31）

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	22.56	23.40	-2.23
中小企业板(非 ST)	48.13	39.50	17.12
创业板	153.44	102.71	26.16
上证 50 指数成份	11.26	14.22	-6.29
沪深 300 成份	15.93	16.10	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

继续谨慎交易

整体来看，市场在区间顶部位置，虽然近期活跃度有所提升，但是要打破此前的格局仍需时间确认。权重对于指数持续拉升效果仍有待观察。因此近期虽然可以参与交易，但继续保持谨慎。从机会上来讲继续以周期为主，同时科技板块也有渐渐活跃的迹象，值得持续跟踪关注。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