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：2020 年 12 月 21 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 | 22.78 |
| 中小企业板(非 ST) | 38.45 |
| 创业板 | 99.07 |
| 上证 50 指数成份 | 13.84 |
| 沪深 300 成份 | 15.59 |

数据来源：WIND

## 谨慎参与交易

## 投资要点

**市场震荡回升。**上证综指报收3,394.90 点,周涨幅1.43 %，成交金额16,591.10 亿元；深圳成指13,854.12 点,周涨幅2.21 %，成交金额20,242.22 亿元；上证 50 指数3,507.97 点,周涨幅2.34 %，成交金额3,538.68 亿元；沪深 300 指数4,999.97 点,周涨幅2.26 %，成交金额12,547.87 亿元；中小板综指 12,360.78 点,周涨幅1.05 %，成交金额7,831.67 亿元；创业板综指 3,026.98 点,周涨幅1.52 %，成交金额7,904.29 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 7366.75 亿元，继续回落，参与者情绪指数依然不振，基金仓位均值继续回落。整体来看，市场回升，维持震荡格局，符合预期。市场在年末面临一定的资金压力，但也能维持一定的活跃度，短期风险不大。同时相关的政策信息较多，短期事件驱动力也有利于市场的活跃。当然上行空间不大，越接近区间顶部越需谨慎。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。

**周期强势归来。**市场回升，个股活跃度提升。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以周期和酒类为主，不过酒类更具有个股的特征。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，酒类指数和新能源汽车产业链相关概念领涨，低价股概念相关领跌。从行业看有色金属、电气设备等表现较好，电子、通信、银行等表现较弱。市场震荡，存量资金的博弈依然聚焦在强势板块，酒类和有色反复活跃，但是我们依然认为，酒类和有色不同之处在于酒类已积累较大的涨幅，在交易特征的市场中需注意波动，而有色受益于经济的恢复和新能源产业链的成长，依然值得中长期关注。中央经济工作会议已经召开，明年的相关任务科技创新依然是重点，科技领域面临良好的政策预期。同时需求侧相关概念预计也将继续被市场挖掘。不过短期来说也是事件性的驱动，以交易心态参与更好，毕竟估值的压力依然存在。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。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。

**谨慎参与交易。**整体来看，市场在其区域的震荡格局未改，存量资金更多的是震荡中获取交易的利润。中央经济会议的召开为市场提供了充分的事件驱动力，市场的交易活跃度有望维持。不过我们能依然坚持认为由于上升空间有限，越往上行越需谨慎。因此短期的策略是谨慎参与交易机会，注意仓位和节奏的控制。机会上依然是周期为主，科技为辅结构性交易机会，操作仍是避高就低。

# 目　　录

一、本周回顾（12.14-12.18）.... 4
市场震荡回升.... 4
周期强势归来.... 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.... 10
三、谨慎参与交易.... 10
估值依然不低.... 10
谨慎参与交易.... 10
四、风险提示.... 11

## 图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.12.14-2020.12.18）（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 2020.12.18，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.12.14-2020.12.18）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.12.14-2020.12.18）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.12.14-2020.12.18）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.12.18）.....10

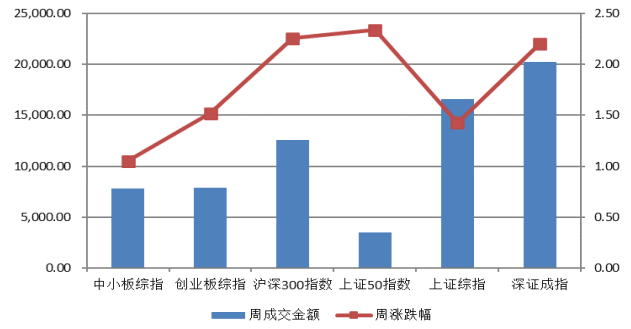
# 一、本周回顾（12.14-12.18）

## 市场震荡回升

本周上证综指报收3,394.90 点,周涨幅1.43 %，成交金额16,591.10 亿元；深圳成指13,854.12 点,周涨幅2.21 %，成交金额20,242.22 亿元；上证 50 指数3,507.97 点,周涨幅2.34 %，成交金额3,538.68 亿元；沪深 300 指数4,999.97 点，周涨幅2.26 %，成交金额12,547.87 亿元；中小板综指12,360.78 点,周涨幅1.05 %，成交金额7,831.67 亿元；创业板综指3,026.98 点,周涨幅1.52 %，成交金额7,904.29 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 7366.75 亿元，继续回落，参与者情绪指数依然不振，基金仓位均值继续回落。

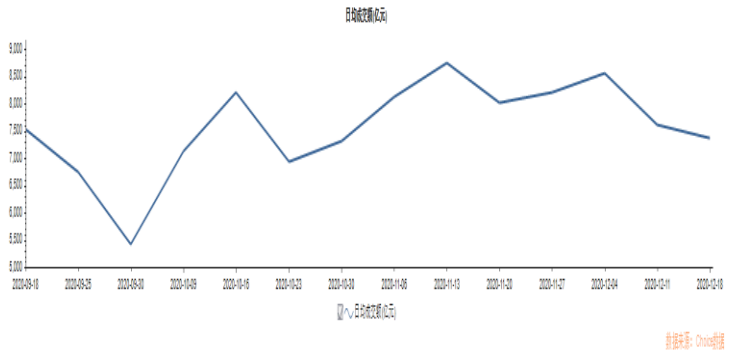
整体来看，市场回升，维持震荡格局，符合预期。市场在年末面临一定的资金压力，但也能维持一定的活跃度，短期风险不大。同时相关的政策信息较多，短期事件驱动力也有利于市场的活跃。当然上行空间不大，越接近区间顶部越需谨慎。市场存量博弈的特征未改，更多的是交易机会。因此需注意涨幅较大品种回落的风险。在震荡的市场格局中，更多的是注意节奏和风险的控制。

图 1 各大指数周表现（2020.12.14-2020.12.18）（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:%）



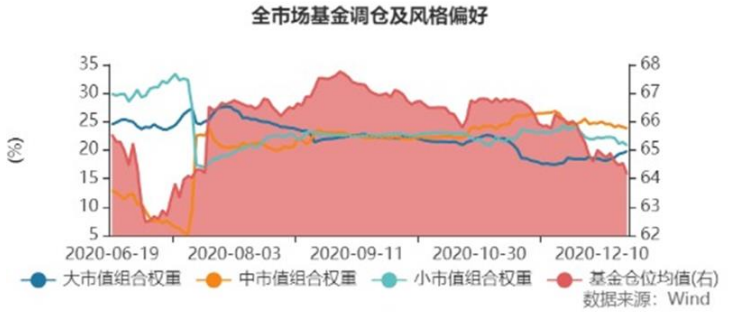
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

## 周期强势归来

市场回升，个股活跃度提升。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以周期和酒类为主，不过酒类更具有个股的特征。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，酒类指数和新能源汽车产业链相关概念领涨，低价股概念相关领跌。从行业看有色金属、电气设备等表现较好，电子、通信、银行等表现较弱。

市场震荡，存量资金的博弈依然聚焦在强势板块，酒类和有色反复活跃，但是我们依然认为，酒类和有色不同之处在于酒类已积累较大的涨幅，在交易特征的市场中需注意波动，而有色受益于经济的恢复和新能源产业链的成长，依然值得中长期关注。中央经济工作会议已经召开，明年的相关任务科技创新依然是重点，科技领域面临良好的政策预期。同时需求侧相关概念预计也将继续被市场挖掘。不过短期来说也是事件性的驱动，以交易心态参与更好，毕竟估值的压力依然存在。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。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（2020.12.14-2020.12.18）(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（%） |
|---|---|---|---|---|---|
| 000995.SZ | 皇台酒业 | 387.28 | 002674.SZ | 兴业科技 | (36.69) |
| 603025.SH | 大豪科技 | 60.96 | 002042.SZ | 华孚时尚 | (31.10) |
| 600199.SH | 金种子酒 | 58.13 | 300766.SZ | 每日互动 | (30.21) |
| 001896.SZ | 豫能控股 | 55.85 | 300290.SZ | 荣科科技 | (29.02) |
| 300850.SZ | 新强联 | 54.98 | 603222.SH | 济民制药 | (25.86) |
| 600006.SH | 东风汽车 | 54.51 | 002795.SZ | 永和智控 | (25.84) |
| 002756.SZ | 永兴材料 | 35.05 | 600889.SH | 南京化纤 | (25.82) |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 33.50 | 002316.SZ | 亚联发展 | (25.76) |
| 000816.SZ | 智慧农业 | 33.02 | 002858.SZ | 力盛赛车 | (25.25) |
| 600559.SH | 老白干酒 | 32.88 | 300781.SZ | 因赛集团 | (24.17) |

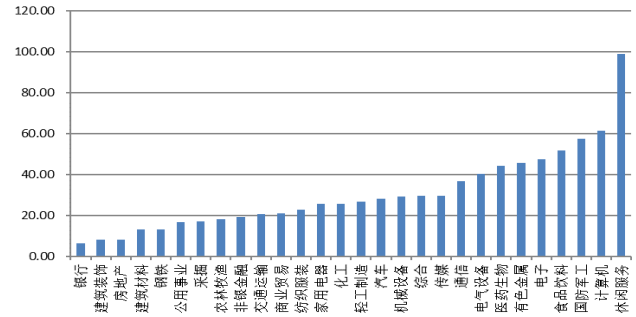
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.12.14-2020.12.18）

| 代码 | 名称 | 周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 周涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 8841045.WI | 黄酒指数 | 24.79% | 8841130.WI | 触板指数 | -7.62% |
| 8841300.WI | 连板指数 | 21.78% | 8841135.WI | 低价股指数 | -6.49% |
| 884785.WI | 锂矿指数 | 14.70% | 8841257.WI | 小基站指数 | -6.10% |
| 884705.WI | 白酒指数 | 13.00% | 8841322.WI | 头盔指数 | -5.44% |
| 8841265.WI | 手机电池指数 | 11.00% | 8841254.WI | 网络规划建设指数 | -5.13% |
| 8841083.WI | 钴矿指数 | 10.97% | 8841171.WI | 低价小市值指数 | -4.97% |
| 8841245.WI | 镍矿指数 | 10.93% | 8841253.WI | 网络优化指数 | -4.76% |
| 884869.WI | 锂电正极指数 | 10.20% | 884128.WI | 4G 指数 | -4.68% |
| 884894.WI | 锂电电解液指数 | 9.93% | 8841368.WI | 医药商业(一致评级)指 | -4.56% |
| 884963.WI | 动力电池指数 | 9.92% | 8841132.WI | 百度概念指数 | -4.44% |

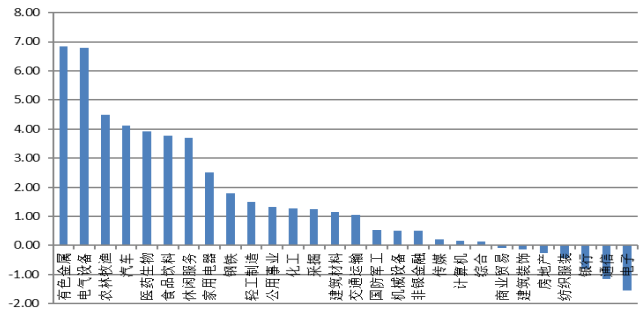
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.12.18，单位:倍）




数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.12.14-2020.12.18）




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

**中央经济工作会议举行 习近平李克强作重要讲话**

中央经济工作会议在北京举行

习近平李克强作重要讲话

栗战书汪洋王沪宁赵乐际韩正出席会议

新华社北京 12 月 18 日电 中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 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，中共中央政治局常委、国务院总理李克强，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。

习近平在会上发表重要讲话，总结 2020 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2021 年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署，并作了总结讲话。

会议认为，今年是新中国历史上极不平凡的一年。面对严峻复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，我们保持战略定力，准确判断形势，精心谋划部署，果断采取行动，付出艰苦努力，交出了一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷。我国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，三大攻坚战取得决定性成就，科技创新取得重大进展，改革开放实现重要突破，民生得到有力保障。这些成绩来之不易，历经艰难险阻，是以习近平同志为核心的党中央坚强领导的结果，是全党全军全国各族人民团结奋战的结果。

会议指出，今年是“十三五”规划收官之年。经过 5 年持续奋斗，我国经济社会发展取得新的历史性成就，“十三五”规划主要目标任务即将完成。我国经济实力、科技实力、综合国力和人民生活水平又跃上新的大台阶，全面建成小康社会胜利在望，中华民族伟大复兴向前迈出了新的一大步。

会议强调，在统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展的实践中，我们深化了对在严峻挑战下做好经济工作的规律性认识：党中央权威是危难

时刻全党全国各族人民迎难而上的根本依靠，在重大历史关头，重大考验面前，党中央的判断力、决策力、行动力具有决定性作用；人民至上是作出正确抉择的根本前提，只要心里始终装着人民，始终把人民利益放在最高位置，就一定能够作出正确决策，确定最优路径，并依靠人民战胜一切艰难险阻；制度优势是形成共克时艰磅礴力量的根本保障，只要坚定“四个自信”，坚持集中力量办大事的制度优势，就一定能够使全党全国各族人民紧密团结起来，发挥出攻坚克难、推动事业发展的强大能量；科学决策和创造性应对是化危为机的根本方法，只要准确识变、科学应变、主动求变，就一定能够在抗击大风险中创造出大机遇；科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，只要秉持科学精神、把握科学规律、大力推动自主创新，就一定能够把国家发展建立在更加安全、更为可靠的基础之上。

会议指出，在肯定成绩的同时，必须清醒看到，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。要增强忧患意识，坚定必胜信心，推动经济持续恢复和高质量发展。要办好自己的事，坚持底线思维，提高风险预见预判能力，严密防范各种风险挑战。要继续高举多边主义旗帜，积极参与全球治理改革完善，推动构建人类命运共同体。

会议强调，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

会议指出，明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。要用好宝贵时间窗口，集中精力推进改革创新，以高质量发展为“十四五”开好局。积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，党政机关要坚持过紧日子。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金，完善债券市场法制，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，深化利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议要求，构建新发展格局明年要迈好第一步，见到新气象。加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提

升国民经济体系整体效能。要更加注重以深化改革开放增强发展内生动力，在一些关键点上发力见效，起到牵一发而动全身的效果。

会议确定，明年要抓好以下重点任务。

一是强化国家战略科技力量。要充分发挥国家作为重大科技创新组织者的作用，坚持战略性需求导向，确定科技创新方向和重点，着力解决制约国家发展和安全的重大难题。要发挥新型举国体制优势，发挥好重要院所高校国家队作用，推动科研力量优化配置和资源共享。要抓紧制定实施基础研究十年行动方案，重点布局一批基础学科研究中心，支持有条件的地方建设国际和区域科技创新中心。要发挥企业在科技创新中的主体作用，支持领军企业组建创新联合体，带动中小企业创新活动。要加强国际科技交流合作。要加快国内人才培养，使更多青年优秀人才脱颖而出。要完善激励机制和科技评价机制，落实好攻关任务“揭榜挂帅”等机制。要规范科技伦理，树立良好学风和作风，引导科研人员专心致志、扎实进取。

二是增强产业链供应链自主可控能力。产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础。要统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。要实施好产业基础再造工程，打牢基础零部件、基础工艺、关键基础材料等基础。要加强顶层设计、应用牵引、整机带动，强化共性技术供给，深入实施质量提升行动。

三是坚持扩大内需这个战略基点。形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来。有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。要完善职业技术教育体系，实现更加充分更高质量就业。要合理增加公共消费，提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率。要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用。要发挥中央预算内投资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用。激发全社会投资活力。要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系。要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设。

四是全面推进改革开放。构建新发展格局，必须构建高水平社会主义市场经济体制，实行高水平对外开放，推动改革和开放相互促进。要完善宏观经济治理，加强国际宏观政策协调。要深入实施国企改革三年行动，优化民营经济发展环境，健全现代企业制度，完善公司治理，激发各类市场主体活力。要放宽市场准入，促进公平竞争，保护知识产权，建设统一大市场，营造市场化、法治化、国际化营商环境。要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为。要规范发展第三支柱养老保险。要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。要大力提升国内监管能力和水平，完善安全审查机制，重视运用国际通行规则维护国家安全。

五是解决好种子和耕地问题。保障粮食安全，关键在于落实藏粮于地、藏粮于技战略。要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设。要尊重科学、严格监

管，有序推进生物育种产业化应用。要开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗。要牢牢守住 18 亿亩耕地红线，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”，规范耕地占补平衡。要建设国家粮食安全产业带，加强高标准农田建设，加强农田水利建设，实施国家黑土地保护工程。要提高粮食和重要农副产品供给保障能力。要加强农业面源污染治理。

六是强化反垄断和防止资本无序扩张。反垄断、反不正当竞争，是完善社会主义市场经济体制、推动高质量发展的内在要求。国家支持平台企业创新发展、增强国际竞争力，支持公有制经济和非公有制经济共同发展，同时要依法规范发展，健全数字规则。要完善平台企业垄断认定、数据收集使用管理、消费者权益保护等方面的法律规范。要加强规制，提升监管能力，坚决反对垄断和不正当竞争行为。金融创新必须在审慎监管的前提下进行。

七是解决好大城市住房突出问题。住房问题关系民生福祉。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场。土地供应要向租赁住房建设倾斜，单列租赁住房用地计划，探索利用集体建设用地和企事业单位自有闲置土地建设租赁住房，国有和民营企业都要发挥功能作用。要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。

八是做好碳达峰、碳中和工作。我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰。要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。要继续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳协同效应。要开展大规模国土绿化行动，提升生态系统碳汇能力。

会议指出，经过几代人一以贯之、接续奋斗，我国即将全面建成小康社会。这是新生活新奋斗的起点，要继续艰苦奋斗。要巩固拓展脱贫攻坚成果，坚决防止发生规模性返贫现象。要做好同乡村振兴的有效衔接，帮扶政策保持总体稳定，分类调整优化，留足政策过渡期。

会议强调，要促进经济运行保持在合理区间，继续做好“六稳”“六保”工作，合理把握宏观调控节奏和力度，精准有效实施宏观政策。要持续激发市场主体活力，完善减税降费政策，强化普惠金融服务，更大力度推进改革创新，让市场主体特别是中小微企业和个体工商户增加活力。要依靠创新提升实体经济发展水平，促进制造业高质量发展。要充分挖掘国内市场潜力，以改善民生为导向扩大消费和有效投资，完善支持社会资本参与的机制和政策，更加注重民生基础设施补短板，推动新型城镇化和区域协调发展。要全面推进乡村振兴，抓好农业生产，推进农村改革和乡村建设。要深化重点领域和关键环节改革，推进“放管服”改革，不断优化营商环境。要加强污染防治，不断改善生态环境质量。要做好基本民生保障工作，促进重点群体多渠道就业，持续改善人民生活。

会议指出，适应新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，必须加强党的全面领导，善于用政治眼光观察和分析经济社会问题，真抓实干把党中央决策部署贯彻到经济工作各方面。督查、督导等工作要规范进行，讲求实效。各级

领导干部要提高专业化能力，努力成为领导构建新发展格局的行家里手。要增强补课充电的紧迫感，自觉赶上时代潮流。要抓好发展和安全两件大事，有效防范化解各类经济社会风险，高度重视安全生产和防灾减灾工作，坚决防范重特大事故发生。要继续深化社会治理，严厉打击各类违法犯罪活动。疫情防控要毫不放松抓好“外防输入、内防反弹”工作，严防死守，确保不出现规模性输入和反弹。要安排好“两节”市场供应，确保基本民生，做好困难群体兜底工作。

会议号召，全党同志要紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，齐心协力、开拓进取，以优异成绩迎接建党 100 周年，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴的中国梦不懈奋斗。

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等出席会议。

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，中央和国家机关有关部门、有关人民团体、中央管理的部分金融机构和企业、中央军委机关各部门主要负责同志等参加会议。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-12/18/content_5571002.htm）

### 未来一周事件驱动展望

中央经济工作会议会议已经召开相关政策预计会在下周成为短期驱动力，而其它事件不多因此主要看市场存量资金的博弈强度。

## 三、谨慎参与交易

### 估值依然不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.78 倍、其中创业板 99.07 倍、中小板 38.45 倍、上证 50 成分 13.84 倍、沪深 300 成份 15.59 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 2020.12.18）

| 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 | 21.96 | 22.78 | -2.23 |
| 中小企业板(非 ST) | 46.73 | 38.45 | 17.12 |
| 创业板 | 148.12 | 99.07 | 26.16 |
| 上证 50 指数成份 | 11.00 | 13.84 | -6.29 |
| 沪深 300 成份 | 15.42 | 15.59 | -3.26 |

数据来源：WIND 爱建证券研究所

### 谨慎参与交易

整体来看，市场在其区域的震荡格局未改，存量资金更多的是震荡中获取交易的利润。中央经济会议的召开为市场提供了充分的事件驱动力，市场的交易活跃度有望维持。不过我们能依然坚持认为由于上升空间有限，越往上行越需谨慎。

因此短期的策略是谨慎参与交易机会，注意仓位和节奏的控制。机会上依然是周期为主，科技为辅结构性交易机会，操作仍是避高就低。

## 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