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 14 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


## 渐渐归于谨慎

## 投资要点

**市场重回震荡。**上证综指报收3,347.19 点,周涨幅-2.83 %，成交金额16,822.55 亿元；深圳成指13,555.14 点,周涨幅-3.36 %，成交金额21,241.10 亿元；上证 50 指数3,427.86 点,周涨幅-3.21 %，成交金额3,317.64 亿元；沪深 300 指数4,889.63 点,周涨幅-3.48 %，成交金额12,651.75 亿元；中小板综指 12,232.19 点,周涨幅-3.87 %，成交金额8,276.21 亿元；创业板综指 2,981.67 点,周涨幅-2.64 %，成交金额8,494.81 亿元。本周各指数均大幅调整，市场日均成交金额 7612.82 亿元，有较大回落，参与者情绪指数明显下跌，基金仓位均值基本稳定。整体来看，市场在区间上方运行压力较大，重回震荡区间，符合我们前期上升空间不大的预期。市场目前依旧保持一定的活跃度，短期下行空间不大，此处仍会反复。然而市场上行动力渐小我们要开始渐归谨慎，市场交易特征也愈发明显，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。

**市场热点散乱。**市场调整调整，热点散乱。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股没有明显得特征，资金博弈特征较为明显。而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，酒类指数再度活跃，同时新能源相关也较为活跃。而新有色和 TMT 相关等出现明显调整。从行业看食品饮料、电气设备等表现较好，非银金融、通信、传媒行业等表现较弱。市场调整，市场风险偏好降低，热点散乱。酒类作为传统的避险行业表现突出，不过我们认为，在交易特征的市场下，也需注意酒类板块的短期估值风险，市场博弈特征下难免有波动。周期类和科技类的继续休整，市场无领导力量，难免回落。在流动性预期回落的情景下，估值回落在所难免。因此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。从短期看市场调整之后的反弹的依然要靠周期和科技类带动，也是机会所在。中央经济工作会议即将召开，未来的宏观和行业机会事件驱动力较大，不过我们前面说过，市场已趋谨慎因此依然不宜对收益率抱过高期望。

**渐渐归于谨慎。**整体来看，市场在区间上方的震荡调整是正常的市场现象，市场本身上升动力和空间都有限，资金更多的是震荡中获取交易的利润。短期看市场的政策驱动机会增加，交易机会有望增加，活跃度有望维持，短期仍可乐观。不过在此区域资金已开始谨慎，因此我们也要渐渐归于谨慎。市场依然是震荡格局中，短期收益率的提升也主要来自仓位和节奏的控制。机会上看周期为主，科技为辅结构性交易机会，操作仍是避高就低。

52 周走势比较



| 板块名称 | PE(TTM，整体法) |
|---|---|
| 全部 A 股 | 22.46 |
| 中小企业板(非 ST) | 38.02 |
| 创业板 | 96.77 |
| 上证 50 指数成份 | 11.85 |
| 沪深 300 成份 | 15.01 |

数据来源：WIND

# 目　　录

一、本周回顾（12.07-12.13）..... 4

市场重回震荡..... 4

市场热点散乱..... 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..... 8

三、渐渐归于谨慎..... 8

估值依然不低..... 8

渐渐归于谨慎..... 9

四、风险提示..... 9

## 图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.12.07-2020.12.11）（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 2020.12.11，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.12.07-2020.12.11）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.12.07-2020.12.11）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.12.07-2020.12.11）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.12.11）.....8

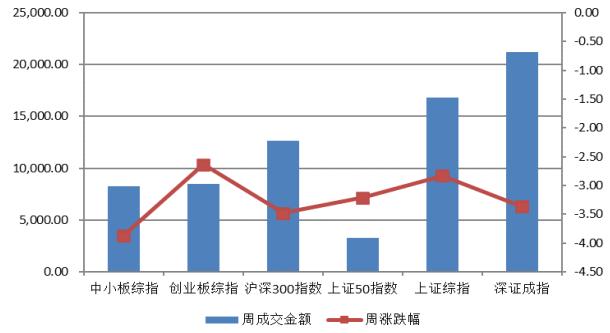
# 一、本周回顾（12.07-12.13）

## 市场重回震荡

本周上证综指报收3,347.19 点,周涨幅-2.83 %，成交金额16,822.55 亿元；深圳成指13,555.14 点,周涨幅-3.36 %，成交金额21,241.10 亿元；上证 50 指数3,427.86 点,周涨幅-3.21 %，成交金额3,317.64 亿元；沪深 300 指数4,889.63 点，周涨幅-3.48 %，成交金额12,651.75 亿元；中小板综指12,232.19 点,周涨幅-3.87 %，成交金额8,276.21 亿元；创业板综指2,981.67 点,周涨幅-2.64 %，成交金额8,494.81 亿元。本周各指数均大幅调整，市场日均成交金额 7612.82 亿元，有较大回落，参与者情绪指数明显下跌，基金仓位均值基本稳定。

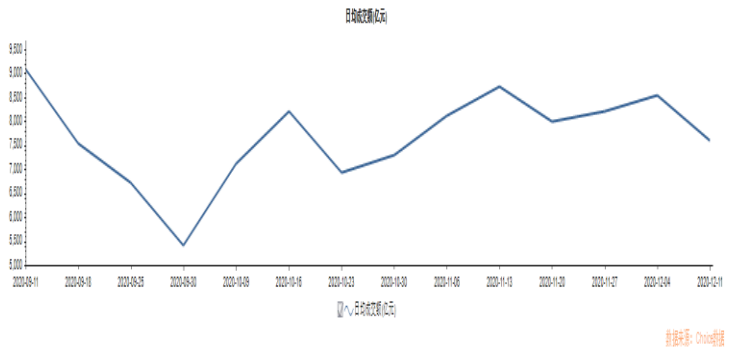
整体来看，市场在区间上方运行压力较大，重回震荡区间，符合我们前期上升空间不大的预期。市场目前依旧保持一定的活跃度，短期下行空间不大，此处仍会反复。然而市场上行动力渐小我们要开始渐归谨慎，市场交易特征也愈发明显，因此需注意涨幅较大品种回落的风险。在震荡的市场格局中，更多的是注意节奏和风险的控制。

图 1 各大指数周表现（2020.12.07-2020.12.11）（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:%）



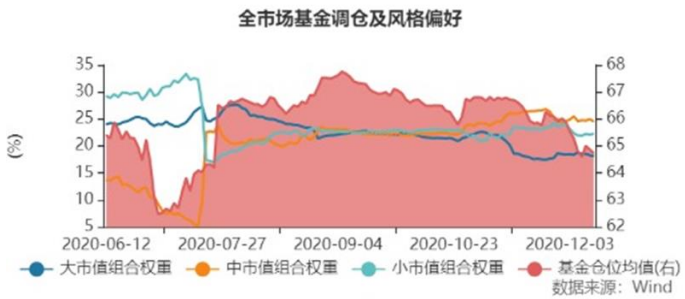
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

## 市场热点散乱

市场调整调整，热点散乱。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股没有明显得特征，资金博弈特征较为明显。而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，酒类指数再度活跃，同时新能源相关也较为活跃。而新有色和 TMT 相关等出现明显调整。从行业看食品饮料、电气设备等表现较好，非银金融、通信、传媒行业等表现较弱。

市场调整，市场风险偏好降低，热点散乱。酒类作为传统的避险行业表现突出，不过我们认为，在交易特征的市场下，也需注意酒类板块的短期估值风险，市场博弈特征下难免有波动。周期类和科技类的继续休整，市场无领导力量，难免回落。在流动性预期回落的情景下，估值回落在所难免。因此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。从短期看市场调整之后的反弹的依然要靠周期和科技类带动，也是机会所在。中央经济工作会议即将召开，未来的宏观和行业机会事件驱动力较大，不过我们前面说过，市场已趋谨慎因此依然不宜对收益率抱过高期望。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.12.07-2020.12.11）(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（%） |
|---|---|---|---|---|---|
| 002612.SZ | 朗姿股份 | 61.01 | 002647.SZ | 仁东控股 | (40.97) |
| 603025.SH | 大豪科技 | 46.49 | 603655.SH | 朗博科技 | (38.41) |
| 601015.SH | 陕西黑猫 | 40.46 | 300503.SZ | 昊志机电 | (37.78) |
| 300064.SZ | ST 金刚 | 38.88 | 002862.SZ | 实丰文化 | (34.90) |
| 300389.SZ | 艾比森 | 34.19 | 688266.SH | 泽璟制药-U | (27.57) |
| 000521.SZ | 长虹美菱 | 32.16 | 002488.SZ | 金固股份 | (27.12) |
| 300313.SZ | 天山生物 | 31.83 | 002652.SZ | 扬子新材 | (23.88) |
| 300752.SZ | 隆利科技 | 28.89 | 300142.SZ | 沃森生物 | (23.63) |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 28.75 | 603439.SH | 贵州三力 | (22.89) |
| 603290.SH | 斯达半导 | 28.33 | 600179.SH | *ST 安通 | (22.59) |

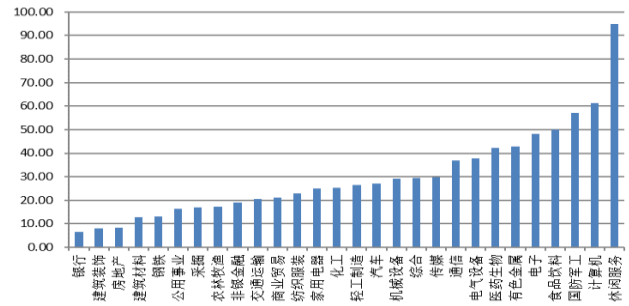
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.12.07-2020.12.11）

| 代码 | 名称 | 周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 周涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 8841300.WI | 连板指数 | 14.12% | 8841089.WI | 稀土指数 | -8.86% |
| 884705.WI | 白酒指数 | 6.22% | 8841130.WI | 触板指数 | -8.71% |
| 8841124.WI | 葡萄酒指数 | 5.87% | 8841334.WI | 毫米波指数 | -8.63% |
| 8841045.WI | 黄酒指数 | 5.86% | 8841056.WI | 血液制品指数 | -8.44% |
| 884894.WI | 锂电电解液指数 | 5.43% | 8841243.WI | 超硬材料指数 | -8.28% |
| 884817.WI | 异质结电池(HIT)指 | 5.02% | 8841310.WI | RCS 指数 | -8.24% |
| 884246.WI | 打板指数 | 4.96% | 8841297.WI | 半导体封测指数 | -7.99% |
| 884870.WI | 水产指数 | 4.65% | 884813.WI | 食药品溯源指数 | -7.96% |
| 8841265.WI | 手机电池指数 | 4.46% | 884681.WI | 智慧停车指数 | -7.96% |
| 8841338.WI | 光伏屋顶指数 | 4.41% | 8841129.WI | 今日头条概念指数 | -7.82% |

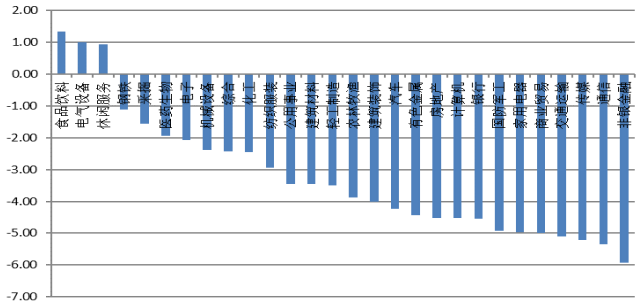
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.12.11，单位:倍）




数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.12.07-2020.12.11）




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

**习近平主持中央政治局会议 分析研究 2021 年经济工作 研究部署党风廉政建设和反腐败工作 审议《中国共产党地方组织选举工作条例》**

中共中央政治局召开会议

分析研究 2021 年经济工作

研究部署党风廉政建设和反腐败工作

审议《中国共产党地方组织选举工作条例》

中共中央总书记习近平主持会议

新华社北京 12 月 11 日电 中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，分析研究 2021 年经济工作；听取中央纪委国家监委工作汇报，研究部署 2021 年党风廉政建设和反腐败工作；审议《中国共产党地方组织选举工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年是新中国历史上很不平凡的一年。面对严峻挑战和重大困难，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、世界瞩目的答卷。我国成为全球唯一实现正增长的主要经济体，三大攻坚战取得决定性成果，科技创新取得重大进展，改革开放实现新突破，民生得到有力保障，全党全国各族人民向心力、凝聚力进一步增强。

会议指出，今年是“十三五”规划收官之年。经过 5 年奋斗，我国经济实力、科技实力、综合国力和人民生活水平跃上新的大台阶，新时代脱贫攻坚目标任务如期完成，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，我国经济运行逐步恢复常态，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性，要强化机遇意识、风险意识，科学部署，狠抓落实，牢牢把握经济工作主动权。

会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。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，坚持新发展理念，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，继续做好“六稳”工作、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，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。

会议要求，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，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。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。要对全面建成小康社会进行系统评估和总结，巩固拓展脱贫攻坚成果，做好同乡村振兴有效衔接。要抓好各种存量风险化解和增量风险防范。

会议强调，要加强党对经济工作的全面领导。要增强政治意识，善于从讲政治的高度思考和推进经济社会发展工作，提高专业化水平，努力成为构建新发展格局的行家里手。岁末年初，要把困难群众生活安置好，落实安全生产责任制，提前对“两节”相关工作作出安排。要毫不放松抓好“外防输入、内防反弹”各项工作，确保疫情不出现规模性输入和反弹。要做好“十四五”规划纲要编制工作。

会议指出，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，中央纪委国家监委和地方各级纪委监委紧紧围绕党中央决策部署贯彻落实情况强化政治监督，锲而不舍督促落实中央八项规定精神，持续纠治形式主义、官僚主义，扎实履行政治巡视职能责任，深化运用“四种形态”，精准有力执纪执法，坚决查处政治问题和经济问题交织的腐败案件，着力整治群众身边腐败和不正之风，构建一体推进不敢腐、不能腐、不想腐体制机制，深入推进纪检监察体制改革，强化自我监督和约束，打造高素质专业化纪检监察铁军，在决胜全面建成小康社会、抗击新冠肺炎疫情等重大斗争中忠诚履职尽责，发挥了重要作用。

会议强调，党的十九届五中全会对“十四五”时期我国发展作出战略部署，对全面从严治党、党风廉政建设和反腐败斗争提出新的要求。纪检监察工作要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，坚定不移全面从严治党，坚持和完善党和国家监督体系，忠实履行党章和宪法赋予的职责，有力推动党中央决策部署有效落实，紧扣党和国家工作大局发挥监督保障执行、促进完善发展作用，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐，深化纪检监察体制改革，扎实推进规范化法治化建设，切实加强干部队伍建设，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程提供坚强保证。

此前，习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议，听取中央纪委国家监委 2020 年工作情况和十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议准备情况汇报。

会议同意明年 1 月 22 日至 24 日召开十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议。

会议指出，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视地方党组织选举工作，对坚持和加强党的全面领导、贯彻执行党的民主集中制、推进全面从严治党、规范完善党内选举制度等作出一系列重大部署，地方党组织选举稳妥有序开展。《中国共产党地方组织选举工作条例》是党内选举实践探索和制度建设的重要成果，是新时代地方党组织选举工作的基本遵循，对于规范地方党组织选举，加强地方党组织建设，进一步提高党的执政能力和领导水平，具有重要意义。

会议强调，要坚持发扬党内民主，贯彻党的民主集中制，扩大和完善有序有效参与，尊重和保障党员民主权利。要严格代表资格条件，把政治标准放在首位，确保选出合格的代表。要合理分配代表名额，优化代表结构，确保生产和工作一线代表比例。要坚持新时期好干部标准，坚持德才兼备、以德为先、任人唯贤的原则和结构合理的要求提名委员候选人。要通过科学规范严谨的选举工作，把地方党组织领导班子选好配强，不断增强整体功能，提高抓改革、促发展、保稳定的工作水平和专业化能力。要坚持教育在先、警示在先、预防在先，严肃政治纪律、组织纪律和换届纪律，确保选举风清气正。地方各级党委要加强对条例实施的组织领导，严格落实主体责任，强化条例执行和督促指导，确保各项政策规定和工作要求落到实处。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-12/11/content_5568931.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，同时中央经济工作会议会议也临近，事件驱动因素增加，市场在调整之后也面临反弹。

## 三、渐渐归于谨慎

### 估值依然不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.46 倍、其中创业板 96.17 倍、中小板 38.02 倍、上证 50 成分 11.85 倍、沪深 300 成份 15.01 倍。市场调整，市场整体估值有所降低，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 2020.12.11）

| 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 | 21.64 | 22.46 | -2.23 |
| 中小企业板(非 ST) | 46.10 | 38.02 | 17.12 |
| 创业板 | 145.27 | 96.77 | 26.16 |
| 上证 50 指数成份 | 10.88 | 11.85 | -6.29 |
| 沪深 300 成份 | 15.15 | 15.01 | -3.26 |

数据来源：WIND 爱建证券研究所

### 渐渐归于谨慎

整体来看，市场在区间上方的震荡调整是正常的市场现象，市场本身上升动力和空间都有限，资金更多的是震荡中获取交易的利润。短期看市场的政策驱动机会增加，交易机会有望增加，活跃度有望维持，短期仍可乐观。不过在此区域资金已开始谨慎，因此我们也要渐渐归于谨慎。市场依然是震荡格局中，短期收益率的提升也主要来自仓位和节奏的控制。机会上看周期为主，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