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 07 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	23.18
中小企业板(非 ST)	39.54
创业板	99.12
上证 50 指数成份	12.23
沪深 300 成份	15.54

数据来源：WIND

乐观也需谨慎

投资要点

市场维持活跃。上证综指报收3,444.58 点,周涨幅1.06 %，成交金额19,049.08 亿元；深圳成指14,026.66 点,周涨幅2.45 %，成交金额23,667.69 亿元；上证 50 指数3,541.52 点,周涨幅1.23 %，成交金额4,200.19 亿元；沪深 300 指数5,065.92 点,周涨幅1.71 %，成交金额15,686.91 亿元；中小板综指 12,724.38 点,周涨幅2.07 %，成交金额8,681.73 亿元；创业板综指 3,062.42 点,周涨幅2.85 %，成交金额9,144.16 亿元。本周中小创大幅反弹，权重指数略显弱势，市场日均成交金额 8543.56 亿元，有所回升，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值回落。整体来看，市场维持震荡上升的格局，维持较好的活跃度。只是目前市场在区间上方运行，上行压力渐增，也需注意波动的风险。不过市场整体环境依然稳定，市场更多的是内部结构的调整。年底会议政策较多，相关事件驱动力预计增强，短期交易机会增加。短期我们保持谨慎乐观，指数空间渐小，目前仍是跟随市场的脚步。

交易特征延续。在周期主线休整后，市场热点分散。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股没有明显得特征，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，强势也没有成集群的概念指数领先，各指数纷呈，而新能源汽车、化工类等出现明显调整。从行业看医药生物、食品饮料、传媒行业等表现较好，钢铁、汽车、房地产行业等表现较弱。周期板块在前期大幅上涨之后开始调整，而前期调整的医药生物、食品饮料等板块开始反弹，市场整体依然是交易特征延续，资金更多的是在交易中获得利润，这也是市场维持震荡格局的原因。不过受益于经济会恢复，周期的中期机会依然不减，因此调整也提供介入的机会。同时科技成长在充分休整后，遇到年底的相关会议政策推出，将有短期的事件驱动力，值得关注。我们依然坚持四季度主要机会在于周期性的行业以及回调充分的科技行业，但这两个机会也存在轮动的特征，周期为主科技为辅。

乐观也需谨慎。整体来看，市场在大小轮动中保持活跃，不过以大为主。市场目前在区间上部运行，有向上冲击的动能，但是空间已不大。因此对于收益率来说不宜期望过高，此时虽可保持乐观，但需有所谨慎。市场目前整体仍保持活跃，市场机会依然较多，我们依然坚持周期的震荡向上，以及调整充分的科技成长面临的政策性驱动力。因此从市场看环境依然稳定，从机会上看依然坚持周期为主，科技为辅。仍是避高就低。

目　　录

一、本周回顾（11.30-12.04）..... 4
市场维持活跃..... 4
交易特征延续..... 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、乐观也需谨慎..... 7
估值依然不低..... 7
乐观也需谨慎..... 7
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.11.30-2020.12.04）（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 2020.11.27，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.11.30-2020.12.04）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.11.30-2020.12.04）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.11.30-2020.12.04）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.12.04）.....7

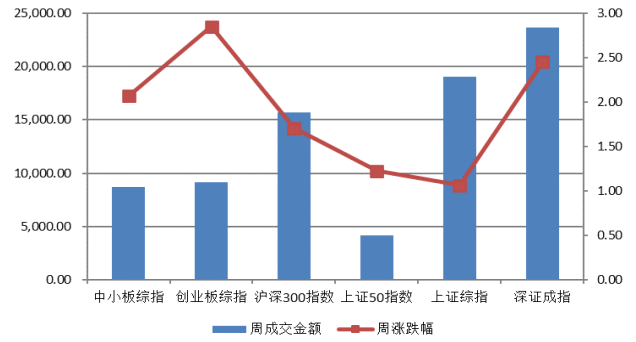
一、本周回顾（11.30-12.04）

市场维持活跃

本周上证综指报收3,444.58 点,周涨幅1.06 %，成交金额19,049.08 亿元；深圳成指14,026.66 点,周涨幅2.45 %，成交金额23,667.69 亿元；上证 50 指数3,541.52 点,周涨幅1.23 %，成交金额4,200.19 亿元；沪深 300 指数5,065.92 点，周涨幅1.71 %，成交金额15,686.91 亿元；中小板综指12,724.38 点,周涨幅2.07 %，成交金额8,681.73 亿元；创业板综指3,062.42 点,周涨幅2.85 %，成交金额9,144.16 亿元。本周中小创大幅反弹，权重指数略显弱势，市场日均成交金额8543.56 亿元，有所回升，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值回落。

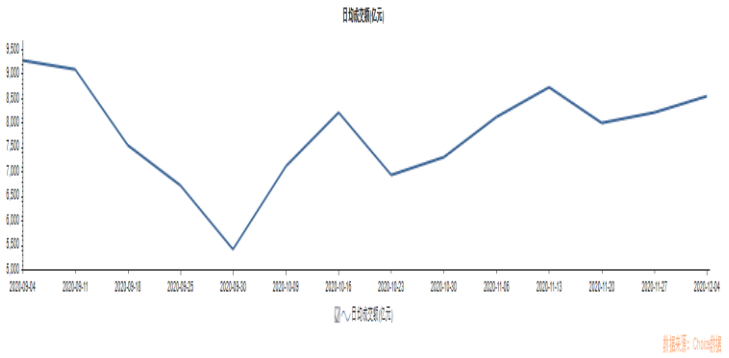
整体来看，市场维持震荡上升的格局，维持较好的活跃度。只是目前市场在区间上方运行，上行压力渐增，也需注意波动的风险。不过市场整体环境依然稳定，市场更多的是内部结构的调整。年底会议政策较多，相关事件驱动力预计增强，短期交易机会增加。短期我们保持谨慎乐观，指数空间渐小，目前仍是跟随市场的脚步。

图 1 各大指数周表现（2020.11.30-2020.12.04）（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

交易特征延续

在周期主线休整后，市场热点分散。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股没有明显得特征，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，强势也没有成集群的概念指数领先，各指数纷呈，而新能源汽车、化工类等出现明显调整。从行业看医药生物、食品饮料、传媒行业等表现较好，钢铁、汽车、房地产行业等表现较弱。

周期板块在前期大幅上涨之后开始调整，而前期调整的医药生物、食品饮料等板块开始反弹，市场整体依然是交易特征延续，资金更多的是在交易中获得利润，这也是市场维持震荡格局的原因。不过受益于经济会恢复，周期的中期机会依然不减，因此调整也提供介入的机会。同时科技成长在充分休整后，遇到年底的相关会议政策推出，将有短期的事件驱动力，值得关注。我们依然坚持四季度主要机会在于周期性的行业以及回调充分的科技行业，但这两个机会也存在轮动的特征，周期为主科技为辅。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.11.30-2020.12.04）(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（%）
000798.SZ	中水渔业	56.72	002647.SZ	仁东控股	(40.96)
600844.SH	丹化科技	48.79	603655.SH	朗博科技	(36.69)
300752.SZ	隆利科技	43.18	600593.SH	大连圣亚	(34.57)
603439.SH	贵州三力	37.37	002863.SZ	今飞凯达	(31.58)
002996.SZ	顺博合金	36.62	600105.SH	永鼎股份	(26.48)
002652.SZ	扬子新材	36.11	002682.SZ	龙洲股份	(22.66)
002670.SZ	国盛金控	34.08	605008.SH	长鸿高科	(19.22)
603976.SH	正川股份	32.64	002870.SZ	香山股份	(17.53)
300221.SZ	银禧科技	32.36	300745.SZ	欣锐科技	(17.20)
600191.SH	华资实业	32.17	000939.SZ	凯迪退	(16.67)

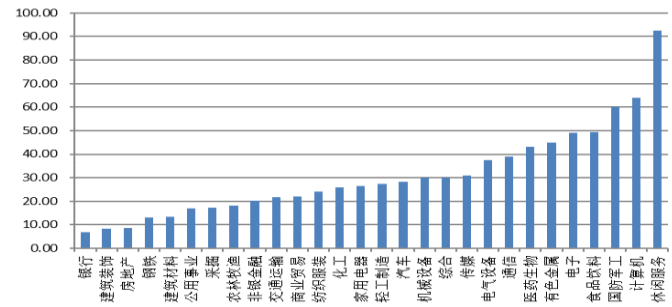
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.11.30-2020.12.04）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	21.53%	884114.WI	充电桩指数	-3.94%
884246.WI	打板指数	12.96%	8841027.WI	炭黑指数	-3.93%
8841299.WI	首板指数	11.52%	8841130.WI	触板指数	-3.44%
884789.WI	覆铜板指数	10.28%	8841323.WI	电动车指数	-3.25%
8841313.WI	疫苗指数	9.19%	8841387.WI	化学原料(一致评级)指	-2.87%
8841056.WI	血液制品指数	8.28%	884927.WI	中国一汽概念指数	-2.81%
884870.WI	水产指数	8.27%	884247.WI	房屋租赁指数	-2.67%
8841320.WI	半导体硅片指数	7.66%	884944.WI	光纤指数	-2.58%
884095.WI	触摸屏指数	7.07%	884206.WI	汽车后市场指数	-2.21%
8841201.WI	糖产业指数	7.05%	884874.WI	火电指数	-2.19%

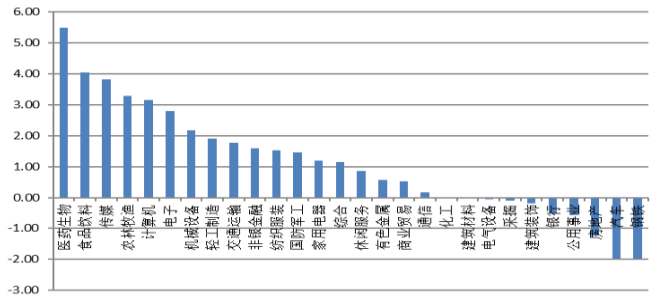
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.11.27，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.11.30-2020.12.04）



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常委会会议并发表重要讲话

中共中央政治局常务委员会召开会议

听取脱贫攻坚总结评估汇报

中共中央总书记习近平主持会议

新华社北京 12 月 3 日电 中共中央政治局常务委员会 12 月 3 日召开会议，听取脱贫攻坚总结评估汇报。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

习近平指出，党的十八大以来，党中央团结带领全党全国各族人民，把脱贫攻坚摆在治国理政突出位置，充分发挥党的领导和我国社会主义制度的政治优势，采取了许多具有原创性、独特性的重大举措，组织实施了人类历史上规模最大、力度最强的脱贫攻坚战。经过 8 年持续奋斗，我们如期完成了新时代脱贫攻坚目标任务，现行标准下农村贫困人口全部脱贫，贫困县全部摘帽，消除了绝对贫困和区域性整体贫困，近 1 亿贫困人口实现脱贫，取得了令全世界刮目相看的重大胜利。

习近平强调，脱贫攻坚的重大胜利，为实现第一个百年奋斗目标打下坚实基础，极大增强了人民群众获得感、幸福感、安全感，彻底改变了贫困地区的面貌，改善了生产生活条件，提高了群众生活质量，“两不愁三保障”全面实现。在脱贫攻坚实践中，党中央坚持人民至上、以人为本，把贫困群众和全国各族人民一起迈向小康社会、一起过上好日子作为脱贫攻坚的出发点和落脚点。各级党委和政府以及社会协同发力、合力攻坚，东部西部守望相助、协作攻坚，广大党员、干部吃苦耐劳、不怕牺牲，充分彰显了共产党人的使命担当和牺牲奉献。

会议指出，当前，我国发展不平衡不充分的问题仍然突出，巩固拓展脱贫攻坚成果的任务依然艰巨。要深入贯彻落实党的十九届五中全会精神，巩固拓展脱贫攻坚成果。要保持帮扶政策总体稳定，严格落实“四个不摘”要求，保持现有帮扶政策、资金支持、帮扶力量总体稳定。要健全防止返贫监测帮扶机制，继续对脱贫县、脱贫村、脱贫人口开展监测，持续跟踪收入变化和“两不愁三保障”巩固情况，定期核查，及时发现，及时帮扶，动态清零。要持续发展壮大扶贫产

业，继续加强脱贫地区产业发展基础设施建设，拓展销售渠道，创新流通方式，促进稳定销售。要做好脱贫人口稳岗就业，加大对脱贫人口职业技能培训力度，加强东西部劳务协作，鼓励支持东中部劳动密集型产业向西部地区转移。要强化易地搬迁后续扶持，完善集中安置区公共服务和配套基础设施，因地制宜在搬迁地发展产业，确保搬迁群众稳得住、有就业、逐步能致富。要加强资金资产项目管理，建立健全资产管理制度，持续发挥效益。要兜住民生底线，规范管理公益岗位，以现有社会保障体系为依托，促进弱劳力、半劳力等家庭就近就地解决就业，保障这些群众基本生活。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-12/03/content_5566906.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周宏观经济和行业事件较少，主要是经济数据的公布，预计是对经济恢复的强化。市场预计将继续按着自身的规律运行，市场维持稳定向上的格局，依然是结构性机会。

三、乐观也需谨慎

估值依然不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.18 倍、其中创业板 99.12 倍、中小板 39.54 倍、上证 50 成分 12.23 倍、沪深 300 成份 15.56 倍。业绩恢复过程中，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 2020.12.04）

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	22.32	23.18	-2.23
中小企业板(非 ST)	47.84	39.54	17.12
创业板	147.90	99.12	26.16
上证 50 指数成份	11.28	12.23	-6.29
沪深 300 成份	15.67	15.54	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

乐观也需谨慎

整体来看，市场在大小轮动中保持活跃，不过以大为主。市场目前在区间上部运行，有向上冲击的动能，但是空间已不大。因此对于收益率来说不宜期望过高，此时虽可保持乐观，但需有所谨慎。市场目前整体仍保持活跃，市场机会依然较多，我们依然坚持周期的震荡向上，以及调整充分的科技成长面临的政策性驱动力。因此从市场看环境依然稳定，从机会上看依然坚持周期为主，科技为辅。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