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 11 月 30 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	22.83
中小企业板(非 ST)	38.64
创业板	96.33
上证 50 指数成份	12.20
沪深 300 成份	15.36

数据来源：WIND

市场机会仍在

投资要点

市场分化延续。上证综指报收3,408.31 点,周涨幅0.91 %，成交金额18,178.66 亿元；深圳成指13,690.88 点,周涨幅-1.17 %，成交金额22,887.99 亿元；上证 50 指数3,498.66 点,周涨幅2.54 %，成交金额3,764.85 亿元；沪深 300 指数4,980.77 点,周涨幅0.76 %，成交金额13,684.36 亿元；中小板综指12,466.59点,周涨幅-1.26 %，成交金额8,601.63 亿元；创业板综指2,977.54 点,周涨幅-2.38 %，成交金额8,936.47 亿元。本周沪强深弱格局延续，权重指数继续强势、中小创继续下跌，市场日均成交金额 8213.35 亿元，有所回升，参与者情绪指数回落，基金仓位震荡。整体来看，市场目前更多的是按着自身内部的规律运行，高低位的切换仍在延续，这也符合我们四季度避高就低的预期。市场整体环境依然较好，因此不必担忧整体指数，只是估值对一些板块的压力较大，因此市场预计仍是结构化的特征，市场震荡格局依然维持，整体是回升。短期我们依然保持适度的乐观，只是机会选择上要跟随市场的脚步。

周期强势蔓延。市场虽然是交易的特征，但是个股力度渐弱。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股有周期的特征但是也不明显，同时涨幅相对前期较小，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，主要以金融类的指数占主导，医疗、酒类、白电等出现明显调整。从行业看银行、非银金融、采掘等表现较好，家用电器、传媒、医药生物等表现较弱。周期的强势渐渐从有色、化工蔓延到金融板块，特征愈发明显。而与之相对的是医疗相关的连续调整。市场的分化是交易性质决定，避高就低是资金的选择。尤其在市场整体估值不低的情况下，市场内部风格的切换，可以面临更小的阻力。因此低估值的板块依然是近期市场的主要方向。涨幅较大创业板的连续调整并非坏事，从长期来看有利于市场的继续上行，也提供新的机会。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。

市场机会仍在。整体来看，市场风格依然是大强小弱，高低位的切换也是市场的平衡。受估值影响。市场整体向上空间有限，通过高估值的回归和低估值的修复，市场的活跃度得以维持，这也是市场健康的表现。短期看市场环境依然稳定，我们可以继续保持适度乐观，依然是关注周期类的结构性机会。同时关注调整到位的科技股的中长期机会。当然如果周期股短期如果涨速过快也许注意市场波动的风险。

目　　录

一、本周回顾（11.23-11.27）..... 4
市场分化延续..... 4
周期强势蔓延..... 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、市场机会仍在..... 7
估值依然不低..... 7
市场机会仍在..... 7
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.11.23-2020.11.27）（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（2020.11.23-2020.11.27）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.11.23-2020.11.27）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.11.23-2020.11.27）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.11.27）.....7

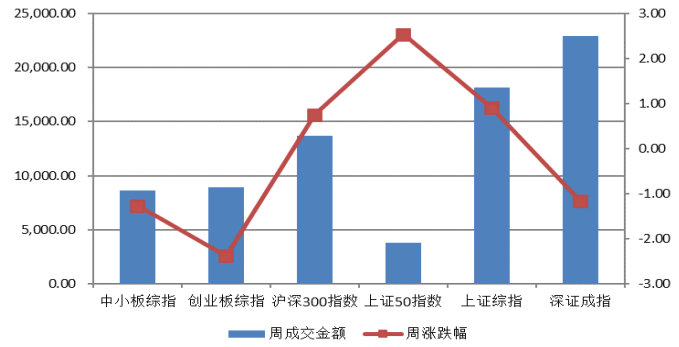
一、本周回顾（11.23-11.27）

市场分化延续

本周上证综指报收3,408.31 点,周涨幅0.91 %，成交金额18,178.66 亿元；深圳成指13,690.88 点,周涨幅-1.17 %，成交金额22,887.99 亿元；上证 50 指数3,498.66 点,周涨幅2.54 %，成交金额3,764.85 亿元；沪深 300 指数4,980.77 点,周涨幅0.76 %，成交金额13,684.36 亿元；中小板综指12,466.59点,周涨幅-1.26 %，成交金额8,601.63 亿元；创业板综指2,977.54点,周涨幅-2.38 %，成交金额8,936.47 亿元。本周沪强深弱格局延续，权重指数继续强势、中小创继续下跌，市场日均成交金额8213.35 亿元，有所回升，参与者情绪指数回落，基金仓位震荡。

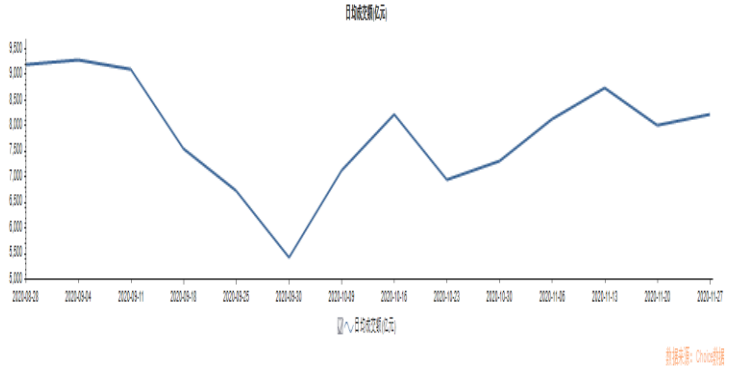
整体来看，市场目前更多的是按着自身内部的规律运行，高低位的切换仍在延续，这也符合我们四季度避高就低的预期。市场整体环境依然较好，因此不必担忧整体指数，只是估值对一些板块的压力较大，因此市场预计仍是结构化的特征，市场震荡格局依然维持，整体是回升。短期我们依然保持适度的乐观，只是机会选择上要跟随市场的脚步。

图 1 各大指数周表现（2020.11.23-2020.11.27）（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:%）



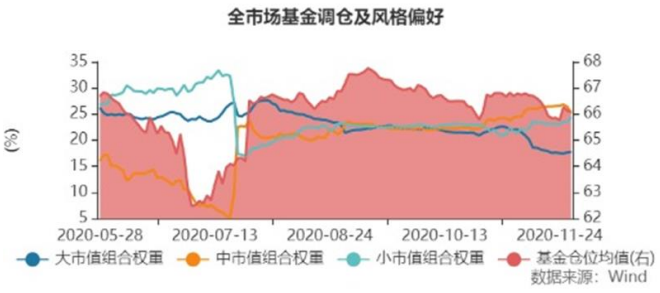
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

周期强势蔓延

市场虽然是交易的特征，但是个股力度渐弱。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股有周期的特征但是也不明显，同时涨幅相对前期较小，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，主要以金融类的指数占主导，医疗、酒类、白电等出现明显调整。从行业看银行、非银金融、采掘等表现较好，家用电器、传媒、医药生物等表现较弱。

周期的强势渐渐从有色、化工蔓延到金融板块，特征愈发明显。而与之相对的是医疗相关的连续调整。市场的分化是交易性质决定，避高就低是资金的选择。尤其在市场整体估值不低的情况下，市场内部风格的切换，可以面临更小的阻力。因此低估值的板块依然是近期市场的主要方向。涨幅较大创业板的连续调整并非坏事，从长期来看有利于市场的继续上行，也提供新的机会。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（2020.11.23-2020.11.27）(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（%）
002682.SZ	龙洲股份	48.61	000939.SZ	凯迪退	(40.00)
300822.SZ	贝仕达克	33.04	300391.SZ	康跃科技	(36.88)
002863.SZ	今飞凯达	32.55	300225.SZ	金力泰	(31.62)
600707.SH	彩虹股份	32.21	002647.SZ	仁东控股	(30.80)
600121.SH	郑州煤电	31.91	300350.SZ	华鹏飞	(24.02)
300733.SZ	西菱动力	26.79	002808.SZ	恒久科技	(23.30)
300869.SZ	康泰医学	26.12	600723.SH	首商股份	(22.74)
300711.SZ	广哈通信	25.36	300807.SZ	天迈科技	(22.18)
688339.SH	亿华通-U	23.38	000048.SZ	京基智农	(21.61)
603758.SH	秦安股份	23.08	300819.SZ	聚杰微纤	(20.78)

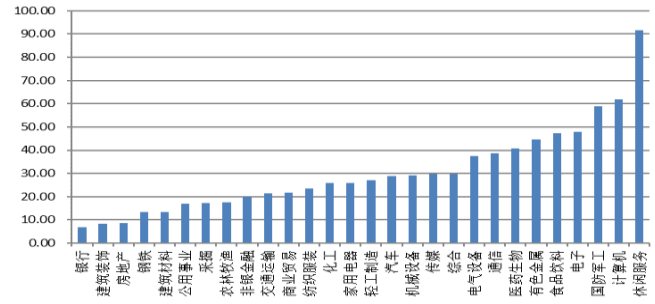
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.11.23-2020.11.27）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841299.WI	首板指数	8.57%	8841418.WI	医疗美容指数	-9.27%
884246.WI	打板指数	7.04%	8841045.WI	黄酒指数	-7.20%
8841089.WI	稀土指数	6.06%	8841354.WI	医疗器械(一致评级)指	-7.06%
8841413.WI	保险(一致评级)指数	6.04%	8841130.WI	触板指数	-7.01%
8841300.WI	连板指数	5.86%	8841411.WI	营销传播(一致评级)指	-6.01%
8841232.WI	GDR 指数	5.82%	8841099.WI	领涨龙头指数	-5.88%
8841169.WI	系统重要性金融机构	5.25%	8841124.WI	葡萄酒指数	-5.80%
8841218.WI	陆股通清仓指数	5.11%	8841378.WI	白色家电(一致评级)指	-5.47%
884870.WI	水产指数	4.90%	8841330.WI	自行车指数	-5.35%
8841352.WI	银行(一致评级)指数	4.73%	8841386.WI	其他建材(一致评级)指	-5.22%

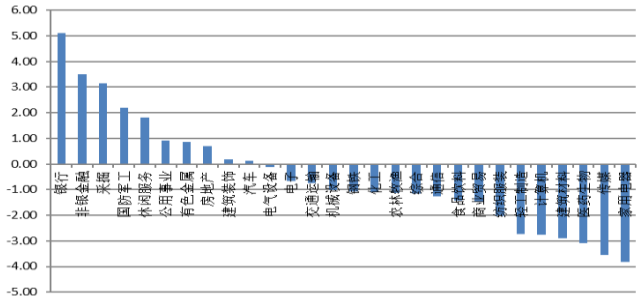
数据来源：WIND 爱建证券研究所

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（2020.11.23-2020.11.27）



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 确定完善失信约束制度健全社会信用体系的措施等

李克强主持召开国务院常务会议

确定完善失信约束制度健全社会信用体系的措施 为发展社会主义市场经济提供支撑

通过《中华人民共和国安全生产法（修正草案）》

国务院总理李克强 11 月 25 日主持召开国务院常务会议，确定完善失信约束制度、健全社会信用体系的措施，为发展社会主义市场经济提供支撑；通过《中华人民共和国安全生产法（修正草案）》。

会议指出，党中央、国务院高度重视社会信用体系建设，这是发展社会主义市场经济的重要基础。为加强诚信建设、营造公平诚信的市场环境和社会环境，会议决定，坚持依法合规、保护权益、审慎适度、清单管理，规范和完善失信约束制度，有序健康推进社会信用体系建设。一是科学界定信用信息纳入范围和程序。将特定行为纳入公共信用信息，必须严格以法律、法规等为依据，并实行目录管理，向社会公开。行政机关认定失信行为必须以具有法律效力的文书为依据。二是规范信用信息共享公开范围和程序。信用信息是否及在何种范围共享和公开要坚持合法、必要原则，并在编制信用信息目录时一并明确。三是规范严重失信主体名单认定标准，按照有关规定严格限定为严重危害群众身体健康和生命安全、严重破坏市场公平竞争秩序和社会正常秩序等方面的责任主体，不得擅自增加或扩展。具体认定要严格履行程序。四是依法依规开展失信惩戒，确保过惩相当。对失信主体采取减损权益或增加义务的惩戒措施，必须基于失信事实、于法于规有据，做到轻重适度，不得随意增设或加重惩戒，不得强制要求金融机构、信用服务机构、行业协会商会、新闻媒体等惩戒失信主体。五是建立有利于自我纠错的信用修复机制。除法律法规等另有规定外，失信主体按要求纠正失信行为、消除不良影响的均可申请信用修复。对符合修复条件的，相关部门和单位要按规定及时移出失信名单。六是加强信息安全和隐私保护。严格信用信息查询使用权限

和程序，严肃查处泄露、篡改、毁损、窃取信用信息或利用信用信息谋私，严厉打击非法收集、买卖信用信息违法行为。会议要求，各地各有关部门要抓紧清理已出台的失信行为认定、记录、公开、惩戒等措施，不符合要求的要及时规范。

会议还确定了促进征信业发展提质的措施，要求推进金融、政务、公用事业等相关征信信息跨领域、跨地域依法共享。加快政府相关数据开放和有序利用。积极稳妥推进个人征信机构准入，加大征信业开放力度。完善征信配套法规制度，强化问责机制，对征信评级弄虚作假等行为要依法严惩。

会议通过《中华人民共和国安全生产法（修正草案）》。草案把保护人民生命安全摆在首位，进一步强化和落实生产经营单位主体责任，要求构建安全风险分级管控和隐患排查治理双重预防体系；进一步明确地方政府、应急管理部门和行业管理部门相关职责；进一步加大对安全生产违法行为处罚力度，提高违法成本。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-11/26/content_5565216.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，主要是主要经济体 PMI 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、市场机会仍在

估值依然不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.83 倍、其中创业板 96.33 倍、中小板 38.64 倍、上证 50 成分 12.20 倍、沪深 300 成份 15.36 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 2020.11.27）

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	21.92	22.83	-2.23
中小企业板(非 ST)	46.60	38.64	17.12
创业板	143.08	96.33	26.16
上证 50 指数成份	11.20	12.20	-6.29
沪深 300 成份	15.44	15.36	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

市场机会仍在

整体来看，市场风格依然是大强小弱，高低位的切换也是市场的平衡。受估值影响。市场整体向上空间有限，通过高估值的回归和低估值的修复，市场的活跃度得以维持，这也是市场健康的表现。短期看市场环境依然稳定，我们可以继续保持适度乐观，依然是关注周期类的结构性机会。同时关注调整到位的科技股

的中长期机会。当然如果周期股短期如果涨速过快也许注意市场波动的风险。

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