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

把握结构性机会

投资要点

市场结构分化。上证综指报收3,377.73 点,周涨幅2.04 %，成交金额16,782.99 亿元深圳成指13,852.42 点,周涨幅0.71 %，成交金额23,232.49 亿元；上证 50 指数3,411.93 点,周涨幅2.21 %，成交金额3,435.89 亿元; 沪深 300 指数 4,943.29 点,周涨幅1.78 %，成交金额13,231.24 亿元；中小板综指 12,625.58 点,周涨幅0.81 %，成交金额8,430.54 亿元；创业板综指 3,050.14 点,周涨幅-1.10 %，成交金额9,420.19 亿元。本周涨跌各异，权重指数表现强势、创业板指数表现较弱，市场日均成交金额 8003.07 亿元，有所回落，参与者情绪指数回升，基金仓位回落。整体来看，外部不确定性减少的情况下，市场更多的是内部自身的结构调整。沪强深弱是估值切换的体现，也是我们所说的高低位的切换。这种切换体现了市场的交易特征。这也是四季度市场的主要特点。因此市场震荡格局依然维持，但整体是回升，市场的结构特征延续，只是风格的切换。我们依然可以保持适度的乐观，只是机会上要注意估值的避高就低。

周期强势持续。市场风险偏好提升，板块效应明显。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股包括周期类各个领域也有消费类个股，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股和风险类个股。从概念指数看，主要以小品种酒和交易类的指数为主，但表现特征是明显的交易性质。新能源汽车产业链和生物医药概念出现明显调整。从行业看有色金属、汽车、农林牧渔等表现较好，医药生物、电子等表现较弱。市场的风格切换本周尤为明显，医药生物和电子领跌创业板指数，而有色金属和汽车领涨权重指数，市场强弱分明。资金明显集中在受益于经济恢复的如汽车、钢铁、有色等周期特征行业，且持续性较好。涨幅较大的生物医药和电子的调整也是正常的市场现象。不过前期已充分休整的半导体为代表的科技成长板块值得再度关注。我们一直强调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，同时我们依然注意对于涨幅过高行业和主题的回避。总之周期和科技是主要方向，在市场回暖的时候，更多的是仓位提升。

把握结构性机会。整体来看，市场结构分化，周期类明显占优，反之中小创显弱势，指数上没有明显的强势，但是市场机会依然较多。市场整理环境依然稳定，因此仍可保持适度乐观，只是市场风格已然切换，我们更多的是要关注周期类的结构性机会。在此过程中，调整充分的科技类如有政策推出，阶段性机会也值得把握。我们需要把握的原则依然是避高就低，这也是市场短期市场交易特征所决定的。

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	22.76
中小企业板(非 ST)	39.15
创业板	98.94
上证 50 指数成份	11.86
沪深 300 成份	15.14

数据来源：WIND

目　　录

一、本周回顾（11.16-11.20）..... 4
市场结构分化..... 4
周期强势持续..... 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..... 8
三、把握结构性机会..... 8
估值依然不低..... 8
把握结构性机会..... 8
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.11.16-2020.11.20）（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 2020.11.20，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.11.16-2020.11.20）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.11.16-2020.11.20）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.11.16-2020.11.20）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.11.20）.....8

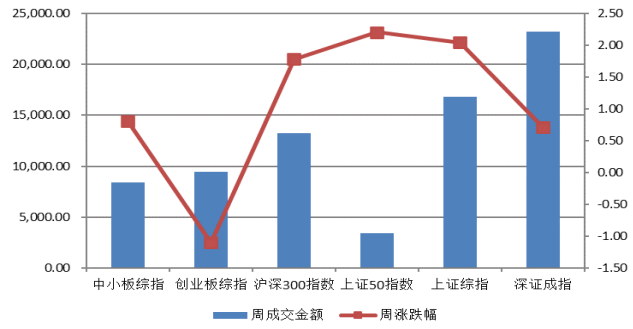
一、本周回顾（11.16-11.20）

市场结构分化

本周上证综指报收3,377.73 点,周涨幅2.04 %，成交金额16,782.99 亿元深圳成指13,852.42 点,周涨幅0.71 %，成交金额23,232.49 亿元；上证 50 指数3,411.93 点,周涨幅2.21 %，成交金额3,435.89 亿元；沪深 300 指数4,943.29 点，周涨幅 1.78 %，成交金额13,231.24 亿元；中小板综指12,625.58 点,周涨幅0.81 %，成交金额8,430.54 亿元；创业板综指3,050.14 点,周涨幅-1.10 %，成交金额9,420.19 亿元。本周涨跌各异，权重指数表现强势、创业板指数表现较弱，市场日均成交金额 8003.07 亿元，有所回落，参与者情绪指数回升，基金仓位回落。

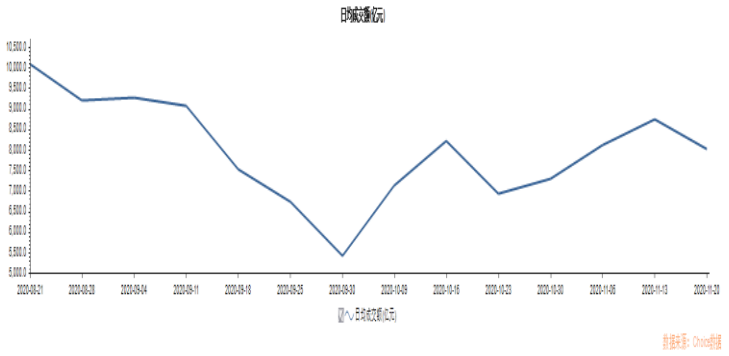
整体来看，外部不确定性减少的情况下，市场更多的是内部自身的结构调整。沪强深弱是估值切换的体现，也是我们所说的高低位的切换。这种切换体现了市场的交易特征。这也是四季度市场的主要特点。因此市场震荡格局依然维持，但整体是回升，市场的结构特征延续，只是风格的切换。我们依然可以保持适度的乐观，只是机会上要注意估值的避高就低。

图 1 各大指数周表现（2020.11.16-2020.11.20）（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

周期强势持续

市场风险偏好提升，板块效应明显。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股包括周期类各个领域也有消费类个股，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股和风险类个股。从概念指数看，主要以小品种酒和交易类的指数为主，但表现特征是明显的交易性质。新能源汽车产业链和生物医药概念出现明显调整。从行业看有色金属、汽车、农林牧渔等表现较好，医药生物、电子等表现较弱。

市场的风格切换本周尤为明显，医药生物和电子领跌创业板指数，而有色金属和汽车领涨权重指数，市场强弱分明。资金明显集中在受益于经济恢复的如汽车、钢铁、有色等周期特征行业，且持续性较好。涨幅较大的生物医药和电子的调整也是正常的市场现象。不过前期已充分休整的半导体为代表的科技成长板块值得再度关注。我们一直强调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，同时我们依然注意对于涨幅过高行业和主题的回避。总之周期和科技是主要方向，在市场回暖的时候，更多的是仓位提升。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.11.16-2020.11.20）(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（%）
002553.SZ	南方轴承	50.88	000939.SZ	凯迪退	(40.00)
601127.SH	小康股份	50.20	300803.SZ	指南针	(24.75)
300807.SZ	天迈科技	44.66	000034.SZ	神州数码	(22.38)
002646.SZ	青青稞酒	43.78	603557.SH	起步股份	(21.97)
300549.SZ	优德精密	37.94	002759.SZ	天际股份	(19.17)
300819.SZ	聚杰微纤	34.53	300392.SZ	腾信股份	(17.06)
000545.SZ	金浦钛业	34.44	600321.SH	正源股份	(16.32)
002379.SZ	宏创控股	31.97	000985.SZ	大庆华科	(15.83)
300064.SZ	ST 金刚	31.67	002781.SZ	奇信股份	(15.82)
601919.SH	中远海控	30.59	300798.SZ	锦鸡股份	(15.75)

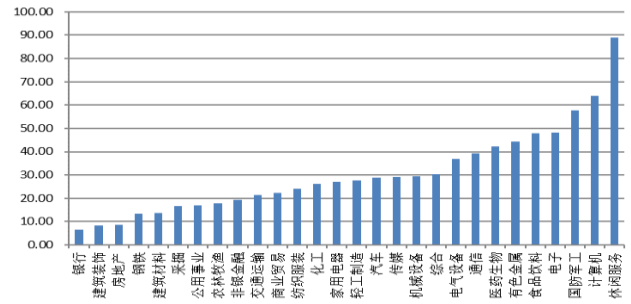
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.11.16-2020.11.20）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841045.WI	黄酒指数	25.21%	884894.WI	锂电电解液指数	-5.17%
8841300.WI	连板指数	21.48%	8841285.WI	锂电负极指数	-4.42%
884246.WI	打板指数	13.23%	8841040.WI	CAR-T 疗法指数	-4.00%
8841299.WI	首板指数	11.72%	8841265.WI	手机电池指数	-3.93%
8841330.WI	自行车指数	11.36%	8841319.WI	炒股软件指数	-3.68%
884250.WI	钛白粉指数	9.66%	8841129.WI	今日头条概念指数	-3.62%
8841269.WI	新能源整车指数	9.60%	8841313.WI	疫苗指数	-3.50%
884801.WI	航空发动机指数	8.95%	8841150.WI	网络可视化指数	-3.40%
8841360.WI	工业金属(一致评级)	8.54%	8841337.WI	长江存储概念指数	-3.24%
8841044.WI	啤酒指数	8.42%	8841408.WI	运输设备(一致评级)指	-3.06%

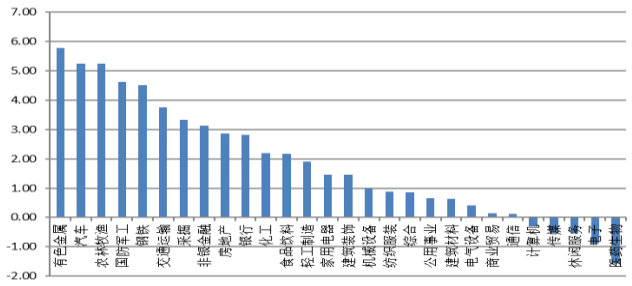
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.11.20，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.11.16-2020.11.20）



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

习近平出席二十国集团领导人第十五次峰会第一阶段会议并发表重要讲话

习近平出席二十国集团领导人第十五次峰会第一阶段会议并发表重要讲话

强调二十国集团应该在后疫情时代国际秩序和全球治理方面发挥更大引领作用

中国将始终坚持做世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者

新华社北京 11 月 21 日电 国家主席习近平 21 日晚在北京以视频方式出席二十国集团领导人第十五次峰会第一阶段会议并发表题为《勠力战疫 共创未来》的重要讲话，强调二十国集团应该遵循共商共建共享原则，坚持多边主义、开放包容、互利合作、与时俱进，在后疫情时代国际秩序和全球治理方面发挥更大引领作用。中国愿同各国相互尊重、平等互利、和平共处、共同发展，共同推动构建人类命运共同体。

习近平指出，面对人类正在经历的百年来最严重的传染病大流行，二十国集团迅速行动起来，引领了全球抗疫合作和恢复经济的方向。当前，疫情仍在蔓延，国际格局加速演变，单边主义、保护主义上升，全球产业链、供应链受到冲击。我建议，二十国集团在以下几个方面进一步发力。

第一，构筑全球抗疫防火墙。首先要做好各自疫情防控，加强交流合作，并向其他国家施以援手。支持世界卫生组织协调整合资源，公平有效分配疫苗。中国愿同各国加强合作，努力让疫苗成为各国人民用得上、用得起的公共产品。

第二，畅通世界经济运行脉络。要在做好疫情防控前提下，恢复全球产业链、供应链安全顺畅运转，探讨重要医疗物资贸易自由化，便利人员有序往来。希望更多国家参与中方提出建立的健康码国际互认机制。支持二十国集团继续就便利人员往来和货物流通开展机制化合作，搭建全球合作网络。

第三，发挥数字经济的推动作用。以科技创新和数字化变革催生新的发展动能。加强数据安全合作和数字基础设施建设，为各国科技企业创造公平竞争环境。解决数字经济给就业、税收以及社会弱势群体带来的挑战，弥合数字鸿沟。

第四，实现更加包容的发展。中方克服困难，全面落实二十国集团缓债倡议，支持延长缓债倡议期限的决定，并将对确有困难的国家加大缓债减债力度。帮助妇女摆脱疫情影响，中方已倡议在 2025 年再次召开全球妇女峰会，为推动后疫情时代妇女事业发展贡献力量。中方支持联合国明年举办世界粮食峰会，倡议适时召开国际粮食减损大会。

习近平强调，二十国集团应该遵循共商共建共享原则，坚持多边主义，坚持开放包容，坚持互利合作，坚持与时俱进，在后疫情时代国际秩序和全球治理方面发挥更大引领作用。

第一，加强以联合国为核心的国际体系。应该坚定维护联合国权威和地位，恪守联合国宪章宗旨和原则，维护以国际法为基础的国际秩序。支持联合国更有效地凝聚全球共识，动员全球资源，协调全球行动，发挥更大作用。

第二，完善经济全球化的治理架构。要坚定维护多边贸易体制，促进自由贸易，反对单边主义和保护主义，维护公平竞争。继续改革国际金融体系，筑牢全球金融安全网，提高发展中国家代表性和发言权。

第三，推动数字经济健康发展。携手打造开放、公平、公正、非歧视的数字发展环境。中方提出了《全球数据安全倡议》，愿同各方探讨并制定全球数字治理规则。中方倡议适时召开人工智能专题会议，推动落实二十国集团人工智能原则，引领全球人工智能健康发展。以开放和包容方式探讨制定法定数字货币标准和原则。

第四，提高应对全球性挑战的能力。要加强世界卫生组织作用，推进全球疾病大流行防范应对，构建人类卫生健康共同体。以明年联合国第二十六次气候变化缔约方大会和第十五次《生物多样性公约》缔约方大会为契机，加大生态环境领域国际合作。中方呼吁全面禁止非法交易野生动物。

习近平指出，中国将科学把握新发展阶段，坚定贯彻新发展理念，积极构建新发展格局。这将为各国带来更多机遇。中国将始终坚持做世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者。中方愿同所有国家在相互尊重、平等互利基础上和平共处、共同发展，以对话弥合分歧，以谈判化解争端，为世界和平与发展作出共同努力。

习近平最后强调，“沉舟侧畔千帆过，病树前头万木春。”后疫情时代的世界，必将如凤凰涅槃、焕发新生。让我们携手努力，共同创造更加美好幸福的生活，共同推动构建人类命运共同体。

峰会由今年二十国集团主席国沙特国王萨勒曼主持。二十国集团成员领导人、嘉宾国领导人及有关国际组织负责人与会。

领导人普遍积极评价今年 3 月二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会以来国际抗疫合作取得的进展，强调面对疫情，加强团结合作至关重要，二十国集团应在国际抗疫和复苏经济方面继续发挥引领作用。加强疫苗国际合作，支持世界卫生组织发挥重要协调作用。在防控疫情同时推进复工复产，确保全球供应链开放安全。继续实施二十国集团缓债倡议。维护国际法和国际规则，支持世界贸易组织改革，维护多边贸易体制，共同营造开放、公平和非歧视环境。加强数字经济和气候变化等领域合作，推动后疫情时代世界实现强劲、可持续、平衡、包容发展。

丁薛祥、刘鹤、杨洁篪、王毅、何立峰等参加。
（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-11/22/content_5563274.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周主要是宏观经济数据发布的，整体也难以对市场有大的扰动，行业事件较少驱动力减弱，预期仍聚焦在经济恢复相关的周期板块，市场内外环境的不确定性减弱，市场面临较为稳定的环境，有利于中短期的操作。

三、把握结构性机会

估值依然不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.76 倍、其中创业板 98.94 倍、中小板 39.15 倍、上证 50 成分 11.86 倍、沪深 300 成份 15.14 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 2020.11.20）

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	21.83	22.76	-2.23
中小企业板(非 ST)	47.17	39.15	17.12
创业板	146.49	98.94	26.16
上证 50 指数成份	10.84	11.86	-6.29
沪深 300 成份	15.21	15.14	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

把握结构性机会

整体来看，市场结构分化，周期类明显占优，反之中小创显弱势，指数上没有明显的强势，但是市场机会依然较多。市场整理环境依然稳定，因此仍可保持适度乐观，只是市场风格已然切换，我们更多的是要关注周期类的结构性机会。在此过程中，调整充分的科技类如有政策推出，阶段性机会也值得把握。我们需要把握的原则依然是避高就低，这也是市场短期市场交易特征所决定的。

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

注册证券分析师简介

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