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 16 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

保持适度乐观

投资要点

市场震荡调整。上证综指报收3,310.10 点,周涨幅-0.06 %，成交金额17,642.15 亿元；深圳成指13,754.55 点,周涨幅-0.61 %，成交金额26,054.10 亿元; 上证 50 指数3,338.31 点,周涨幅-0.62 %，成交金额4,055.67 亿元；沪深 300 指数4,856.85 点,周涨幅-0.59 %，成交金额14,930.52 亿元；中小板综指 12,524.30 点,周涨幅-1.10 %，成交金额9,111.10 亿元；创业板综指 3,084.05 点,周涨幅-1.27 %，成交金额11,548.44 亿元。本周震荡调整，各指数均有回落，但幅度有限，市场日均成交金额 8734.75 亿元，有所回升，参与者情绪指数震荡，基金仓位稳定。整体来看，随着外部环境不确定性的减少，市场面临较好的操作环境，但是由于目前估值不低，上升空间不大，市场可能更多的是震荡的回升。并且年底会议较多，政策推出预期乐观，事件驱动力增强，将有利于风险偏好的提升，因此依然可以保持适度乐观。只是对于收益预期不宜过高预期，同时注意仓位的控制和节奏的把握。

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，涨幅较大的个股多是涨价为主题的周期类化工个股，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，主要以化工产品概念指数形成了集群效应。而前期新能源汽车相关产业链概念指数集体调整。从行业看钢铁、化工、有色金属等表现较好，汽车、传媒等表现较弱。市场整体活跃，不过分化较为明显。市场资金明显集中在受益于经济恢复的如化工、钢铁、有色等周期特征行业，且持续性较好，不过在大的周期主题中，也要注意结构的分化，资金的高低流动也比较明显。市场依然呈现结构特征，这个特征未来也将延续，因此在机会把握上仍然要注意把握市场结构。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。对于涨幅过高的行业和主题依然要注意回避。同时密切关注十四五规划相关的政策推出带来的主题性机会，这也将是市场的活跃因素。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。

保持适度乐观。整体来看，虽然市场目前信心不稳，但是随着不确定性因素的减少，市场具有稳定的基础。同时，相关政策的预期增强，未来市场具有向上的驱动力。因此我们认为这个市场依然可以保持适度乐观，具有较好的操作环境。当然由于业绩和估值的限制，市场在空间上可能有限，但是时间上较为乐观。市场目前仍以交易机会为主，注意市场的高低位切换。周期和科技是值得重点关注的领域，操作上依然是避高就低。

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	22.39
中小企业板(非 ST)	38.86
创业板	99.51
上证 50 指数成份	11.63
沪深 300 成份	14.86

数据来源：WIND

目　　录

一、本周回顾（11.09-11.13）.... 4
市场震荡调整.... 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.... 7
三、保持适度乐观.... 7
估值依然不低.... 7
保持适度乐观.... 7
四、风险提示.... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.11.09-2020.11.13）（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 2020.11.13，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.11.09-2020.11.13）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.11.09-2020.11.13）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.11.09-2020.11.13）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.11.13）.....7

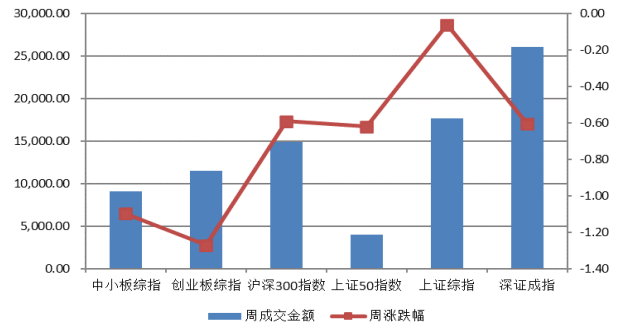
一、本周回顾（11.09-11.13）

市场震荡调整

本周上证综指报收3,310.10 点,周涨幅-0.06 %，成交金额17,642.15 亿元；深圳成指13,754.55 点,周涨幅-0.61 %，成交金额26,054.10 亿元；上证 50 指数3,338.31 点,周涨幅-0.62 %，成交金额4,055.67 亿元；沪深 300 指数4,856.85 点，周涨幅-0.59 %，成交金额14,930.52 亿元；中小板综指12,524.30 点,周涨幅-1.10 %，成交金额9,111.10 亿元；创业板综指3,084.05 点,周涨幅-1.27 %，成交金额11,548.44 亿元。本周震荡调整，各指数均有回落，但幅度有限，市场日均成交金额 8734.75 亿元，有所回升，参与者情绪指数震荡，基金仓位稳定。

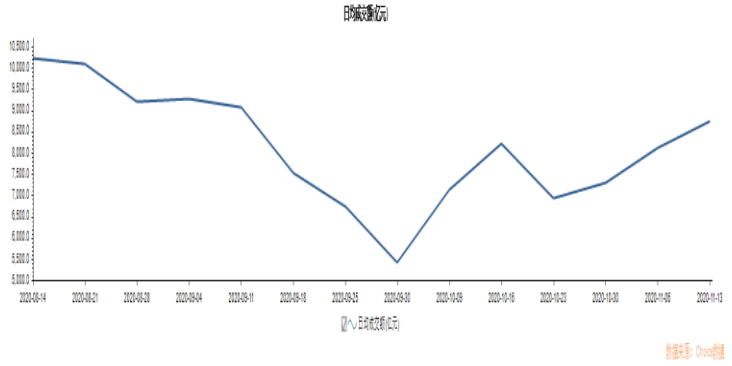
整体来看，随着外部环境不确定性的减少，市场面临较好的操作环境，但是由于目前估值不低，上升空间不大，市场可能更多的是震荡的回升。并且年底会议较多，政策推出预期乐观，事件驱动力增强，将有利于风险偏好的提升，因此依然可以保持适度乐观。只是对于收益预期不宜过高预期，同时注意仓位的控制和节奏的把握。

图 1 各大指数周表现（2020.11.09-2020.11.13）（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:%）



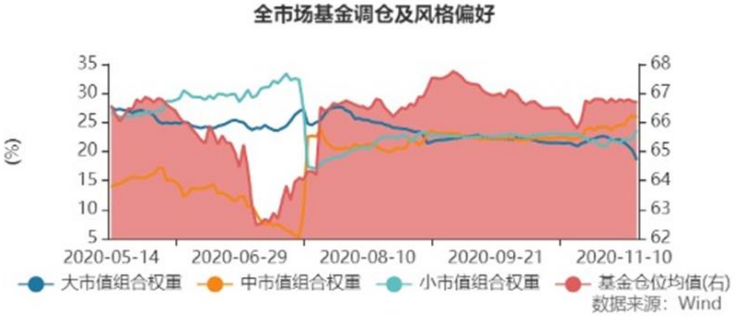
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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，涨幅较大的个股多是涨价为主题的周期类化工个股，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，主要以化工产品概念指数形成了集群效应。而前期新能源汽车相关产业链概念指数集体调整。从行业看钢铁、化工、有色金属等表现较好，汽车、传媒等表现较弱。

市场整体活跃，不过分化较为明显。市场资金明显集中在受益于经济恢复的如化工、钢铁、有色等周期特征行业，且持续性较好，不过在大的周期主题中，也要注意结构的分化，资金的高低流动也比较明显。市场依然呈现结构特征，这个特征未来也将延续，因此在机会把握上仍然要注意把握市场结构。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。对于涨幅过高的行业和主题依然要注意回避。同时密切关注十四五规划相关的政策推出带来的主题性机会，这也将是市场的活跃因素。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（2020.11.09-2020.11.13）(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（%）
300727.SZ	润禾材料	57.42	000939.SZ	凯迪退	(41.86)
603533.SH	掌阅科技	54.49	002919.SZ	名臣健康	(28.62)
300442.SZ	普丽盛	44.00	300126.SZ	锐奇股份	(21.46)
600321.SH	正源股份	39.13	002251.SZ	步步高	(19.23)
600189.SH	吉林森工	34.29	300781.SZ	因赛集团	(18.87)
000545.SZ	金浦钛业	33.47	300153.SZ	科泰电源	(18.80)
300769.SZ	德方纳米	32.31	603158.SH	腾龙股份	(17.92)
603919.SH	金徽酒	31.08	000029.SZ	深深房 A	(17.58)
300019.SZ	硅宝科技	30.71	300064.SZ	ST 金刚	(17.43)
000816.SZ	智慧农业	29.76	600491.SH	龙元建设	(17.39)

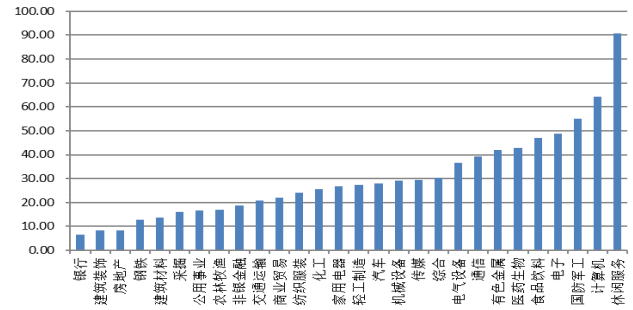
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.11.09-2020.11.13）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
884250.WI	钛白粉指数	14.00%	8841392.WI	汽车整车(一致评级)指	-5.43%
884996.WI	钒钛指数	10.19%	8841411.WI	营销传播(一致评级)指	-5.41%
8841300.WI	连板指数	9.34%	8841406.WI	黄金(一致评级)指数	-5.34%
8841153.WI	PTA 指数	8.41%	884226.WI	共享汽车指数	-4.58%
884248.WI	染料指数	8.36%	8841269.WI	新能源整车指数	-4.40%
8841299.WI	首板指数	7.23%	8841038.WI	电动物流车指数	-4.02%
8841364.WI	化学纤维(一致评级)	7.17%	8841390.WI	高低压设备(一致评级)	-3.95%
884246.WI	打板指数	6.62%	8841385.WI	饲料(一致评级)指数	-3.86%
884705.WI	白酒指数	6.57%	8841314.WI	动物疫苗指数	-3.84%
884714.WI	草甘膦指数	6.42%	8841147.WI	宠物概念指数	-3.67%

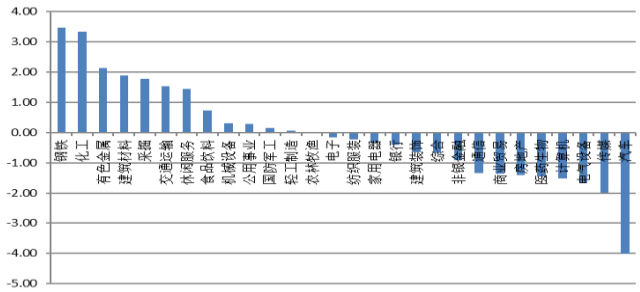
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.11.13，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.11.09-2020.11.13）



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

李克强出席第四次区域全面经济伙伴关系协定领导人会议 各方正式签署“区域全面经济伙伴关系协定”

国务院总理李克强 11 月 15 日上午在人民大会堂出席第四次区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）领导人会议。东盟十国以及韩国、日本、澳大利亚、新西兰等国家领导人与会。会议以视频形式举行。

李克强在发言中表示，今天是一个具有里程碑意义的日子，我们 15 国领导人将共同见证 RCEP 的签署。作为世界上参与人口最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区，这不仅是东亚区域合作极具标志性意义的成果，更是多边主义和自由贸易的胜利。RCEP 将实现地区各国间货物贸易、服务贸易和投资高水平开放，极大提升区域贸易投资自由化便利化水平，提升地区吸引力和竞争力，不仅将有力推动地区经济整体复苏进程，必将为促进地区的发展繁荣增添新动能，也将成为拉动全球增长的重要引擎。

李克强指出，当前新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，世界经济严重衰退，国际贸易投资萎缩，保护主义、单边主义加剧。RCEP 历经 8 年谈判，在当前背景下得以签署，让人们在阴霾中看到光明和希望，表明多边主义和自由贸易是大道、正道，仍然代表世界经济和人类前进的正确方向；让人们在挑战面前选择团结与合作，而不是冲突与对抗，选择守望相助、同舟共济，而不是以邻为壑、隔岸观火，坚持开放合作是实现各国互利共赢的必由之路。前进的道路不会总是平坦的，只要我们坚定信心、携手合作，就一定能够开创东亚乃至人类更加美好的未来。

李克强强调，在 RCEP 谈判过程中，东盟国家发挥了重要引领作用，功不可没。中方将继续坚定支持东盟发挥中心作用，推进落实 RCEP 后续工作。希望各方尽早完成各自国内协定批准程序，使协定尽快生效，及早惠及各国企业和人民。抓紧协调做好关税减让、原产地标准、便利化措施及相关规则等方面的具体执行安排，确保协定顺利实施。共同努力将 RCEP 打造成地区经贸合作的主平台，坚持开放包容，深化各领域互利合作，造福各国人民。

RCEP 成员国领导人高度评价协定历经 8 年谈判得以正式签署，认为这是历史

性的、具有重大里程碑意义。特别是在当前疫情对世界经济造成严重冲击的背景下，RCEP 作为全球覆盖面积最大的自贸协定，其签署将有力促进地区繁荣稳定，为加快疫情后世界经济复苏带来希望，有利于构建开放的世界经济，促进贸易投资自由化便利化。RCEP 的签署也意味着各方支持开放、公平、共赢的全球贸易体系，支持多边主义，摒弃保护主义和单边主义，致力于坚持团结合作应对挑战。

各方表示，RCEP 将对印度保持开放，欢迎印度早日加入。

会议结束后，李克强与各国领导人共同出席并见证 RCEP 签字仪式，商务部长钟山代表中国在协定上签字。

国务委员兼外交部长王毅，全国政协副主席、国家发展改革委主任何立峰等出席会议。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-11/15/content_5561696.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，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、保持适度乐观

估值依然不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.39 倍、其中创业板 99.51 倍、中小板 38.86 倍、上证 50 成分 11.63 倍、沪深 300 成份 14.86 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 2020.11.13）

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	21.31	22.39	-2.23
中小企业板(非 ST)	46.49	38.86	17.12
创业板	146.97	99.51	26.16
上证 50 指数成份	10.53	11.63	-6.29
沪深 300 成份	14.80	14.86	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

保持适度乐观

整体来看，虽然市场目前信心不稳，但是随着不确定性因素的减少，市场具有稳定的基础。同时，相关政策的预期增强，未来市场具有向上的驱动力。因此我们认为这个市场依然可以保持适度乐观，具有较好的操作环境。当然由于业绩和估值的限制，市场在空间上可能有限，但是时间上较为乐观。市场目前仍以交易机会为主，注意市场的高低位切换。周期和科技是值得重点关注的领域，操作上依然是避高就低。

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

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