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 09 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	22.46
中小企业板(非 ST)	39.26
创业板	102.38
上证 50 指数成份	11.67
沪深 300 成份	14.93

数据来源：WIND

逐渐乐观起来

投资要点

市场开始回升。上证综指报收3,312.16 点,周涨幅2.72 %，成交金额15,415.54 亿元；深圳成指13,838.42 点,周涨幅4.55 %，成交金额25,235.79 亿元；上证 50 指数3,359.12 点,周涨幅2.40 %，成交金额3,470.34 亿元；沪深 300 指数4,885.72 点,周涨幅4.05 %，成交金额13,492.49 亿元；中小板综指 12,663.20 点,周涨幅3.46 %，成交金额8,473.03 亿元；创业板综指 3,123.70 点,周涨幅2.58 %，成交金额12,279.95 亿元。本周市场回升，各指数均有不错涨幅，尤其深圳成指表现突出，市场日均成交金额 8130.28 亿元，有所回升，参与者情绪指数回升，基金仓位稳定。整体来看，随着美国大选结果逐渐明朗，市场最大的不确定性正在落地，同时未来市场业绩压力也较小，而相关政策推出预期乐观，因此市场整体面临较好的环境，将有利于风险偏好的提升。如我们所预计的时间窗口已经到来，未来可以乐观一些，当然由于市场上行空间不大，预计更多的是震荡上行，因此需要注意节奏的把握。

周期表现更优。市场回升，风险偏好提升，板块效应明显。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股题材众多依然分散，不过新能源汽车表现较为突出。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，主要以新能源汽车相关产业链指数，有明显的板块特征，而生物医药类相关概念指数集体调整。从行业看家电、汽车、有色金属等表现较好，生物医药、休闲服务等表现较弱。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家电、汽车、有色等周期特征行业，且持续性较好。而生物医药整体回调，也体现了市场资金的流动，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。我们一直以来也四季度提示了主要机会在于周期性的行业以及回调充分的科技行业。同时十四五规划带来的主题性机会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。

逐渐乐观起来。整体来看，业绩、政策和大选相继落地，海外疫情对市场的心理影响也逐渐减弱，市场内外环境不确定性已大为减弱，市场面临较好的操作时空，我们认为可以逐渐乐观起来。当然由于市场整体估值提升空间有限，市场更多的是震荡的回升，同时也是以结构性的机会为主。周期性的板块更受关注，同时回调充分的科技股也可以再度关注，而后期关于十四五规划制定的推进也将为市场提供更多的主题性机会。整体上仍呈现交易的特征，依然要注意避高就低。

目　　录

一、本周回顾（11.02-11.06）.... 4
市场开始回升.... 4
周期表现更优.... 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、逐渐乐观起来.... 7
估值依然不低.... 7
逐渐乐观起来.... 7
四、风险提示.... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.11.02-2020.11.06）（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 2020.11.06，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.11.02-2020.11.06）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.11.02-2020.11.06）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.11.02-2020.11.06）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.11.06）.....7

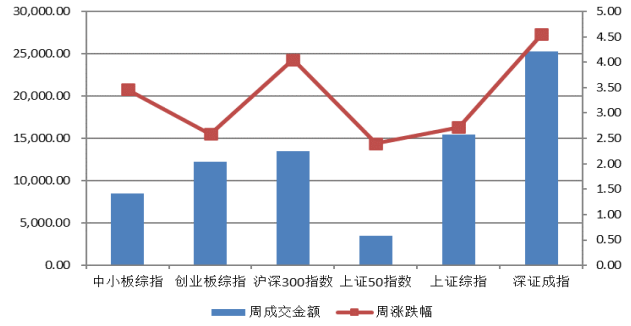
一、本周回顾（11.02-11.06）

市场开始回升

本周上证综指报收3,312.16 点,周涨幅2.72 %，成交金额15,415.54 亿元；深圳成指13,838.42 点,周涨幅4.55 %，成交金额25,235.79 亿元；上证 50 指数3,359.12 点,周涨幅2.40 %，成交金额3,470.34 亿元；沪深 300 指数4,885.72 点，周涨幅4.05 %，成交金额13,492.49 亿元；中小板综指12,663.20 点,周涨幅3.46 %，成交金额8,473.03 亿元；创业板综指3,123.70 点,周涨幅2.58 %，成交金额12,279.95 亿元。本周市场回升，各指数均有不错涨幅，尤其深圳成指表现突出，市场日均成交金额 8130.28 亿元，有所回升，参与者情绪指数回升，基金仓位稳定。

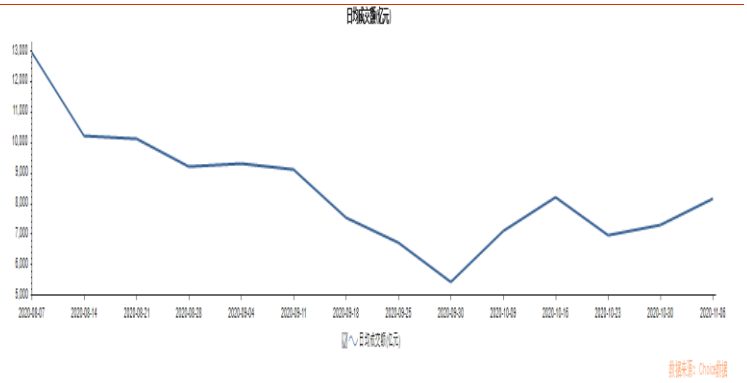
整体来看，随着美国大选结果逐渐明朗，市场最大的不确定性正在落地，同时未来市场业绩压力也较小，而相关政策推出预期乐观，因此市场整体面临较好的环境，将有利于风险偏好的提升。如我们所预计的时间窗口已经到来，未来可以乐观一些，当然由于市场上行空间不大，预计更多的是震荡上行，因此需要注意节奏的把握。

图 1 各大指数周表现（2020.11.02-2020.11.06）（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

周期表现更优

市场回升，风险偏好提升，板块效应明显。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股题材众多依然分散，不过新能源汽车表现较为突出。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，主要以新能源汽车相关产业链指数，有明显的板块特征，而生物医药类相关概念指数集体调整。从行业看家电、汽车、有色金属等表现较好，生物医药、休闲服务等表现较弱。

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家电、汽车、有色等周期特征行业，且持续性较好。而生物医药整体回调，也体现了市场资金的流动，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。我们一直以来也四季度提示了主要机会在于周期性的行业以及回调充分的科技行业。同时十四五规划带来的主题性机会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（2020.11.02-2020.11.06）(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（%）
300126.SZ	锐奇股份	62.24	002044.SZ	美年健康	(29.28)
300153.SZ	科泰电源	59.76	300064.SZ	ST 金刚	(25.05)
000816.SZ	智慧农业	52.73	300297.SZ	蓝盾股份	(21.43)
300656.SZ	民德电子	37.96	300419.SZ	浩丰科技	(21.03)
002524.SZ	光正眼科	37.37	688108.SH	赛诺医疗	(19.59)
000301.SZ	东方盛虹	34.04	300549.SZ	优德精密	(19.09)
600686.SH	金龙汽车	32.98	000939.SZ	凯迪退	(18.10)
002612.SZ	朗姿股份	31.72	600613.SH	神奇制药	(17.93)
300708.SZ	聚灿光电	31.02	002776.SZ	柏堡龙	(17.57)
300807.SZ	天迈科技	30.79	300719.SZ	安达维尔	(16.87)

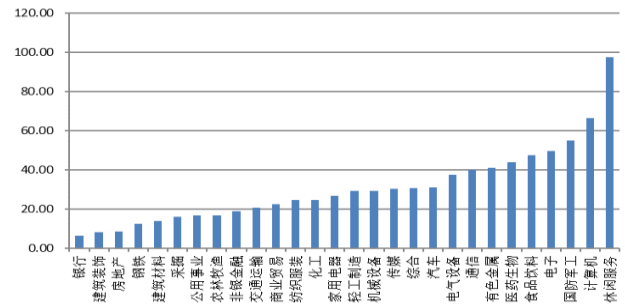
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.11.02-2020.11.06）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	21.73%	8841056.WI	血液制品指数	-4.56%
884246.WI	打板指数	13.81%	8841315.WI	新冠肺炎检测指数	-4.39%
884785.WI	锂矿指数	13.46%	884677.WI	医疗器械指数	-4.30%
8841299.WI	首板指数	12.40%	8841313.WI	疫苗指数	-4.19%
8841269.WI	新能源整车指数	12.31%	8841413.WI	保险(一致评级)指数	-3.64%
8841392.WI	汽车整车(一致评级)	11.17%	8841365.WI	医疗服务(一致评级)指	-2.92%
8841045.WI	黄酒指数	10.86%	884880.WI	体外诊断指数	-2.74%
884739.WI	光伏玻璃指数	10.58%	8841354.WI	医疗器械(一致评级)指	-2.58%
8841285.WI	锂电负极指数	10.48%	8841359.WI	生物制品(一致评级)指	-2.31%
884963.WI	动力电池指数	10.23%	884129.WI	生物疫苗指数	-2.25%

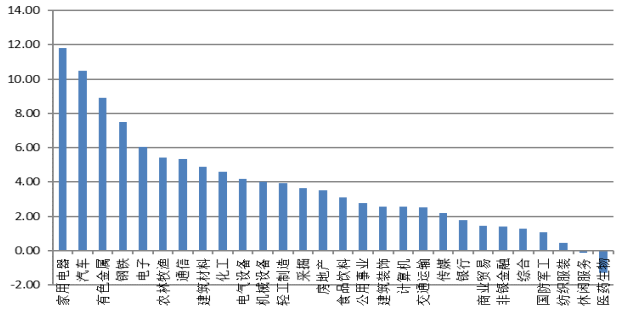
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.11.06，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.11.02-2020.11.06）



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 确定加强财政民生支出保障的措施 增强惠民政策获得感和可持续性等

李克强主持召开国务院常务会议

确定加强财政民生支出保障的措施 增强惠民政策获得感和可持续性

部署结合冬季新冠肺炎疫情防控和其他疾病预防 深入开展爱国卫生运动

国务院总理李克强 11 月 6 日主持召开国务院常务会议，确定加强财政民生支出保障的措施，增强惠民政策获得感和可持续性；部署结合冬季新冠肺炎疫情防控和其他疾病预防，深入开展爱国卫生运动。

会议指出，今年以来，疫情对低收入群众包括农民工、贫困户、灵活就业人员等的就业、收入、生活造成较大影响。各地区各部门认真落实党中央、国务院部署，大幅压减政府支出，加大基本民生保障，前三季度养老金和离退休金人均同比增长 8.7%，社会救济和补助人均增长 12.9%，在疫情冲击的特殊困难情况下，保住了基本民生，稳定了民心。下一步，要坚持尽力而为、量力而行，逐步提高保障和改善民生水平。一是在预算安排上优先保障民生支出，对国家出台的统一民生政策做到应保尽保。落实中央与地方财政事权和支出责任划分改革要求，对教育、养老、医疗、低保和住房保障等民生事项，按支出责任予以足额保障。二是完善民生领域制度。建立民生资金直达的长效机制，确保资金精准直达受益对象。在国家基本公共服务清单基础上，结合实际探索建立民生支出清单管理制度，先行在教育、医保领域试点并逐步扩大范围。三是增强惠民政策获得感和可持续性。既要主动作为，加快补民生短板，又要确保民生支出与经济发展相协调、与财力状况相匹配，防止脱离实际、寅吃卯粮。严禁实施超出规划和财力的项目。四是加大监督力度，对民生政策落实不到位或不可持续的，要督促及时纠正。对截留挪用、套取民生资金的要严肃查处问责。五是坚持政府过紧日子，坚决压减一般性支出，将节省下来的资金重点用于民生特别是解决民生难事、加大困难群众兜底保障。

会议指出，爱国卫生运动对促进和保护人民健康发挥了重要作用，必须常抓

不懈。冬季是开展爱国卫生运动的重要时点，有关部门要推动做好相关工作，当前要把爱国卫生运动与冬季疫情防控、流感等其他流行病防治结合起来。一要做好冬季常态化疫情防控。保持勤洗手、室内通风、分餐公筷等好做法，根据防控需要落实好戴口罩、保持社交距离等要求。总结防控经验，科学研判疫情形势，完善防控聚集性疫情的应急预案，加强防疫物资保障，合理调配流调、检测、救治等防控力量，实事求是、公开透明发布信息。同时，做好流感等多病共防。二要全面推进城乡环境卫生综合整治。聚焦农贸市场、小餐饮店、老旧小区、城乡结合部等重点场所和薄弱环节，持续抓好环境卫生管理，消除致病生物孳生环境。三要加强公共卫生设施和垃圾、污水等处理设施建设，严厉打击乱排污。完善医疗废物和污水处理。四要引导公众养成良好卫生习惯，倡导健康生活方式，提倡戒烟限酒、适量运动、合理膳食，开展健康知识科普，将健康教育纳入国民教育体系，提高公众健康素养和全民健康水平，推进健康中国建设。
（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-11/06/content_5558427.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、逐渐乐观起来

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 102.38 倍、中小板 39.26 倍、上证 50 成分 11.67 倍、沪深 300 成份 14.93 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 2020.11.06）

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	21.37	22.46	-2.30
中小企业板(非 ST)	47.00	39.26	17.12
创业板	149.32	102.38	26.16
上证 50 指数成份	10.56	11.67	-6.29
沪深 300 成份	14.88	14.93	-3.26

数据来源：WIND 爱建证券研究所

逐渐乐观起来

整体来看，业绩、政策和大选相继落地，海外疫情对市场的心理影响也逐渐减弱，市场内外环境不确定性已大为减弱，市场面临较好的操作时空，我们认为可以逐渐乐观起来。当然由于市场整体估值提升空间有限，市场更多的是震荡的回升，同时也是以结构性的机会为主。周期性的板块更受关注，同时回调充分的科技股也可以再度关注，而后期关于十四五规划制定的推进也将为市场提供更多的主题性机会。整体上仍呈现交易的特征，依然要注意避高就低。

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