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	21.75
中小企业板(非 ST)	37.34
创业板	99.99
上证 50 指数成份	11.37
沪深 300 成份	14.35

数据来源：WIND

等待时机来临

投资要点

市场调整延续。上证综指报收3,224.53 点,周涨幅-1.63 %，成交金额13,166.86 亿元；深圳成指13,236.60 点,周涨幅0.82 %，成交金额23,324.46 亿元；上证 50 指数3,280.38 点,周涨幅-1.98 %，成交金额3,303.14 亿元；沪深 300 指数4,695.33 点,周涨幅-0.49 %，成交金额11,520.36 亿元；中小板综指 12,239.68 点,周涨幅-0.14 %，成交金额7,662.20 亿元；创业板综指 3,045.03 点,周涨幅-0.03 %，成交金额12,290.34 亿元。本周市场延续调整，权重指数调整幅度较大，市场日均成交金额 7298.31 亿元，有所回升，参与者情绪指数大幅下降，基金仓位均值回升。整体来看，市场延续调整，在箱体底部震荡，上次情绪较为低落，符合我们的预期。三季报披露完毕、五中全会也闭幕，市场短期最大的不确定性就是美国大选。预计大选之后，市场不确定性减少将有利于风险偏好的提升。我们此前预计的重要时间窗口在下周，下周将是重要的观察期，等待风险充分释放。无论结果怎样都会给市场提供较好的中期环境，只是结果出来之后短期表现有差异。

高低切换延续。市场调整，风险偏好降低，资金更追求安全。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股题材众多依然分散，难以形成合力，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，交易性质的概念指数表现突出，其它则是医疗和新能源概念相关，TMT 类和农业类表现较弱。从行业看汽车、电气设备等表现较好，非银金融、房地产等表现较弱。市场交易特征依然明显，资金更多的是短期行为。市场心态谨慎，高位板块调整现象蔓延，低位板块和个股更受欢迎，汽车、家电等受益经济恢复的行业表现突出。资金的高低位流动也符合我们四季度策略的预期——避高就低。在没有增量资金的情况下，这种资金流动现象将延续。因为市场的核心基础依然是估值，估值的上下修复就是市场的机会所在。五中全会关于十四五规划的指引将在市场风险偏好提升后的主题性机会领域，我们可以选择已有较好调整的科技成长布局，同时受益经济恢复的周期板块将是四季度的主要机会所在。

等待时机来临。整体来看，市场如预期调整，但也未充分释放风险。近期市场不确定性因素减少，更多的是美国大选和海外疫情发展制约市场。不过我们依然坚持当不确定性减少，市场风险释放之后，市场将具有较高的安全边际，可操作性较好的中期时光到来，在这之前仍是耐心等待。同时我们也认为不要对市场的空间抱有过高的期望，收益预期不宜过高，但是时间长度上可以有一定乐观预期。由于空间预计有限所以选择左侧投资容易降低收益率，策略上就是右侧机会出现更加安全。

目　　录

一、本周回顾（10.26-10.30）..... 4

市场调整延续..... 4

高低切换延续..... 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、等待时机来临..... 7

估值有一定修复..... 7

等待时机来临..... 7

四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.10.26-2020.10.30）（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 2020.10.30，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.10.26-2020.10.30）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.10.26-2020.10.30）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.10.26-2020.10.30）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.10.30）.....7

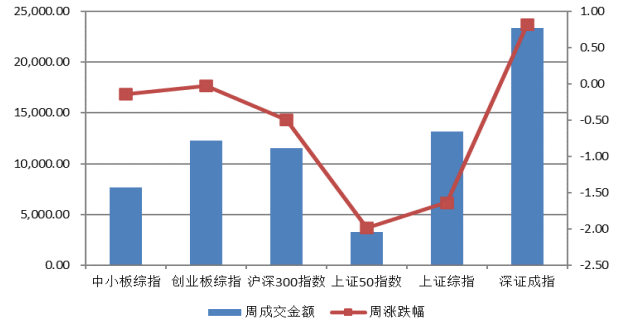
一、本周回顾（10.26-10.30）

市场调整延续

本周上证综指报收3,224.53 点,周涨幅-1.63 %，成交金额13,166.86 亿元；深圳成指13,236.60 点,周涨幅0.82 %，成交金额23,324.46 亿元；上证 50 指数3,280.38 点,周涨幅-1.98 %，成交金额3,303.14 亿元；沪深 300 指数4,695.33 点，周涨幅-0.49 %，成交金额11,520.36 亿元；中小板综指12,239.68 点,周涨幅-0.14 %，成交金额7,662.20 亿元；创业板综指3,045.03 点,周涨幅-0.03 %，成交金额12,290.34 亿元。本周市场延续调整，权重指数调整幅度较大，市场日均成交金额7298.31 亿元，有所回升，参与者情绪指数大幅下降，基金仓位均值回升。

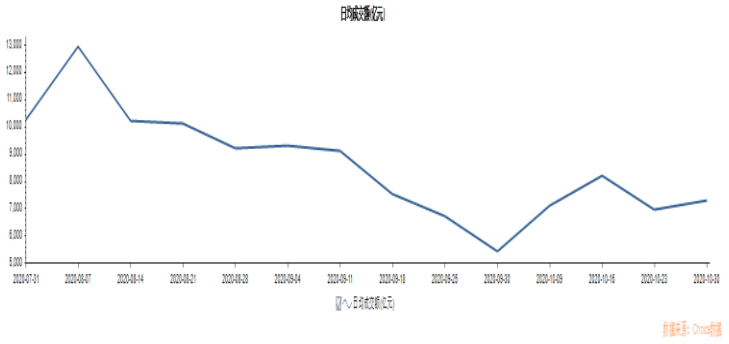
整体来看，市场延续调整，在箱体底部震荡，上次情绪较为低落，符合我们的预期。三季报披露完毕、五中全会也闭幕，市场短期最大的不确定性就是美国大选。预计大选之后，市场不确定性减少将有利于风险偏好的提升。我们此前预计的重要时间窗口在下周，下周将是重要的观察期，等待风险充分释放。无论结果怎样都会给市场提供较好的中期环境，只是结果出来之后短期表现有差异。

图 1 各大指数周表现（2020.10.26-2020.10.30）（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

高低切换延续

市场调整，风险偏好降低，资金更追求安全。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股题材众多依然分散，难以形成合力，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，交易性质的概念指数表现突出，其它则是医疗和新能源概念相关，TMT 类和农业类表现较弱。从行业看汽车、电气设备等表现较好，非银金融、房地产等表现较弱。

市场交易特征依然明显，资金更多的是短期行为。市场心态谨慎，高位板块调整现象蔓延，低位板块和个股更受欢迎，汽车、家电等受益经济恢复的行业表现突出。资金的高低位流动也符合我们四季度策略的预期——避高就低。在没有增量资金的情况下，这种资金流动现象将延续。因为市场的核心基础依然是估值，估值的上下修复就是市场的机会所在。五中全会关于十四五规划的指引将在市场风险偏好提升后的主题性机会领域，我们可以选择已有较好调整的科技成长布局，同时受益经济恢复的周期板块将是四季度的主要机会所在。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.10.26-2020.10.30）(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（%）
300549.SZ	优德精密	87.87	300345.SZ	华民股份	(32.90)
300286.SZ	安科瑞	53.83	300712.SZ	永福股份	(24.69)
000816.SZ	智慧农业	46.67	688580.SH	伟思医疗	(24.59)
300720.SZ	海川智能	44.55	300849.SZ	锦盛新材	(23.05)
300274.SZ	阳光电源	38.83	002286.SZ	保龄宝	(22.10)
300062.SZ	中能电气	36.45	300064.SZ	豫金刚石	(21.95)
688169.SH	石头科技	35.28	300279.SZ	和晶科技	(20.82)
688036.SH	传音控股	32.23	300636.SZ	同和药业	(20.55)
300615.SZ	欣天科技	32.01	601128.SH	常熟银行	(20.54)
300843.SZ	胜蓝股份	29.55	300203.SZ	聚光科技	(20.00)

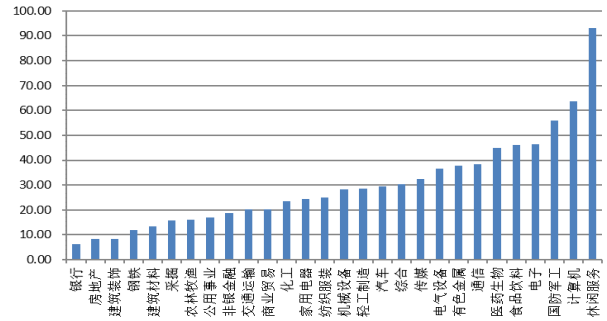
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.10.26-2020.10.30）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	21.15%	8841130.WI	触板指数	-15.81%
8841338.WI	光伏屋顶指数	7.03%	8841201.WI	糖产业指数	-9.01%
8841134.WI	高价股指数	6.96%	8841319.WI	炒股软件指数	-8.80%
8841265.WI	手机电池指数	6.61%	884123.WI	智能 IC 卡指数	-7.89%
8841392.WI	汽车整车(一致评级)	6.47%	8841380.WI	种植业(一致评级)指数	-7.40%
8841365.WI	医疗服务(一致评级)	5.80%	884694.WI	电子政务指数	-6.94%
8841224.WI	机构大额卖出指数	5.54%	884782.WI	影视指数	-6.90%
8841368.WI	医药商业(一致评级)	5.24%	884069.WI	移动支付指数	-6.89%
8841223.WI	机构大额买入指数	5.07%	8841414.WI	创业板低价股指数	-6.68%
884894.WI	锂电电解液指数	4.96%	884124.WI	PM2.5 指数	-6.62%

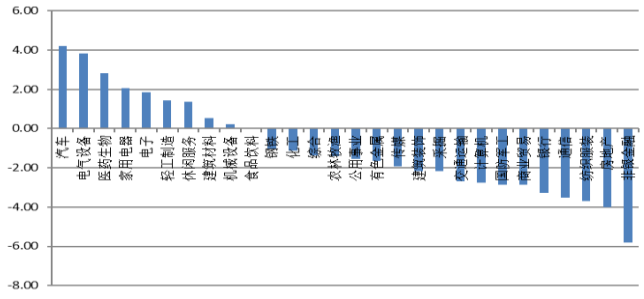
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.10.30，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.10.26-2020.10.30）



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“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议

10 月 30 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议并作重要讲话。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。

会上，国家发展改革委就规划纲要编制作了汇报。与会同志进行了讨论。李克强指出，“十四五”时期，我国发展仍处于重要战略机遇期，同时也面临很多新挑战。编制“十四五”规划纲要，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九届五中全会精神，全面把握新发展阶段，坚持稳中求进工作总基调，围绕落实新发展理念、推动高质量发展、深化供给侧结构性改革、构建新发展格局，紧扣满足人民日益增长的美好生活需要，使规划既有战略性和前瞻性、又有针对性和操作性，将以习近平同志为核心的党中央关于制定“十四五”规划和二〇三五年远景目标建议的部署变成推动经济社会发展的具体蓝图。

李克强指出，我国仍然是世界最大发展中国家，规划编制要立足国情、实事求是，坚持发展第一要务，着力办好自己的事。要深入研判未来发展趋势特别是各种不确定因素，围绕提升发展质量、增进民生福祉等，科学构建指标体系、提出具体目标，使规划既鼓舞人心又符合实际，既尽力而为又量力而行，经得起实践和历史检验。

李克强要求，规划编制要谋划确定“十四五”发展的支撑举措。围绕强化创新驱动发展、发展现代产业体系、扩大国内需求、促进国内国际双循环、加强生态文明建设、提高人民生活水平等，再推出一批发展工程、创新工程、民生工程，特别是在教育、医疗、养老、育幼等方面加大力度。要研究提出有针对性的重大政策，保障规划确定的重点任务落地。

李克强说，编制规划是政府的职责，实施规划要依靠人民群众，尊重经济规律，发挥市场力量。规划要围绕充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，善用改革开放的办法破难题促发展。突出敢啃硬骨头，深化重点领域和关键环节改革，持续推进“放管服”加快打造市场化法治化国际化营商环

境，更大激发市场主体活力；实行高水平对外开放，拿出更多更有力度的开放举措，促进国际合作，实现互利共赢。

李克强强调，编制规划是当前一项重要任务。要加强组织领导和工作统筹，强化全局意识和责任，抓好各领域重大问题研究，广泛听取各方面特别是社会公众意见，进一步集思广益、凝聚共识。做好国家规划与地方规划、专项规划有机衔接。全国上下共同努力，推动“十四五”时期经济社会持续健康发展，确保全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。

孙春兰、胡春华、刘鹤、魏凤和、王勇、王毅、肖捷、赵克志参加会议。（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-10/31/content_5556384.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周美国大选答案即将揭晓，这也是近期最大的不确定性因素。对于短期来说，结果的不同市场表现会有大的差异，但是也不改市场趋势，只是注意短期波动风险。

三、等待时机来临

估值有一定修复

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE21.75 倍、其中创业板 99.99 倍、中小板 37.34 倍、上证 50 成分 11.37 倍、沪深 300 成份 14.35 倍。市场调整，同时业绩恢复过程中，市场整体估值有所降低，但也未提供较大的空间，如若有进一步调整，将为四季度提供更好的操作空间。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.10.30）

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	20.43	21.75	-1.68
中小企业板(非 ST)	44.68	37.34	17.20
创业板	143.92	99.99	26.16
上证 50 指数成份	10.26	11.37	-6.30
沪深 300 成份	14.19	14.35	-2.56

数据来源：WIND 爱建证券研究所

等待时机来临

整体来看，市场如预期调整，但也未充分释放风险。近期市场不确定性因素减少，更多的是美国大选和海外疫情发展制约市场。不过我们依然坚持当不确定性减少，市场风险释放之后，市场将具有较高的安全边际，可操作性较好的中期时光到来，在这之前仍是耐心等待。同时我们也认为不要对市场的空间抱有过高的期望，收益预期不宜过高，但是时间长度上可以有一定乐观预期。由于空间预计有限所以选择左侧投资容易降低收益率，策略上就是右侧机会出现更加安全。

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