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 10 月 26 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

依然保持谨慎

投资要点

市场出现调整。上证综指报收3,278.00 点,周涨幅-1.75 %，成交金额12,448.95 亿元；深圳成指13,128.46 点,周涨幅-2.99 %，成交金额22,192.77 亿元；上证 50 指数3,346.61 点,周涨幅-0.99 %，成交金额3,065.12 亿元；沪深 300 指数4,718.49 点,周涨幅-1.53 %，成交金额9,968.21 亿元；中小板综指12,256.62 点,周涨幅-3.07 %，成交金额6,800.10 亿元；创业板综指3,045.81 点,周涨幅-3.61 %，成交金额12,147.83 亿元。本周市场调整，权重指数相对稳定，市场日均成交金额 6928.36 亿元，有所缩量，参与者情绪指数回落，基金仓位均值继续回落。整体来看，市场出现调整，基本回落到月初位置。我们一直以来都认为目前并不具备大幅上行的条件，市场调整也属正常。短期看我们依然坚持认为地缘政治风险和全球疫情风险依然存在，同时三季报的披露也会给高估值的个股和板块压力，市场风险偏好降低，心态谨慎，仍具备调整的动力，不过调整并不是坏事反而更有利于未来的走势，提供更好的安全边际。

高低位切换中。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略显分散，难以形成合力，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股，高位个股的筹码松动值得警惕。从概念指数看，交易性质的概念指数表现突出、其它则是酒类概念和汽车概念相关，生物医药类和半导体类表现较弱。从行业看汽车银行等表现较好，生物医药、农林牧渔等表现较弱。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，低位板块和个股更受欢迎，尤其银行已有明显的持续性。我们前期提醒要注意市场涨幅过高的一些行业和个股抱团松动，也有蔓延的迹象。市场的核心基础依然是估值，在三季报披露期，业绩预期差将是市场的主要驱动力。而从已公布的经济数据来看，市场有可能会修复前期的过于乐观的预期。在估值修复过程中，我们要把眼光放在估值挖掘中，关注受益于经济恢复的行业，同时也要关注市场调整后带来成长股的新时机。

依然保持谨慎。整体来看，市场如我们预期调整，并且过程仍未结束。尤其月底是三季报的集中披露期，在经济数据低于预期后，市场对于业绩预期也有所降低。同时美国大选也进入最后冲刺阶段，地缘政治依然不稳，同时海外疫情发展未现转机。国际市场震荡依然。因此我们依然要保持谨慎。不过五中全会带来的政策性机会值得关注。我们依然坚持好的时间窗口在 10 月底和 11 月初，外部环境更为确定，安全边际提升。短期策略上我们认为谨慎、耐心等待时机的出现。

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	22.88
中小企业板(非 ST)	39.22
创业板	108.30
上证 50 指数成份	12.17
沪深 300 成份	15.00

数据来源：WIND

目　　录

一、本周回顾（10.19-10.23）.....4
市场出现调整.....4
高低位切换中.....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、依然保持谨慎.....7
估值水平不低.....7
依然保持谨慎.....7
四、风险提示.....8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.10.19-2020.10.23）（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 2020.10.23，单位:倍）..... 6
图 6 行业周涨幅（2020.10.19-2020.10.23）..... 6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.10.19-2020.10.23）(括号内为负值)..... 5
表 2 概念指数一周表现（2020.10.19-2020.10.23）..... 5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.10.23）..... 7

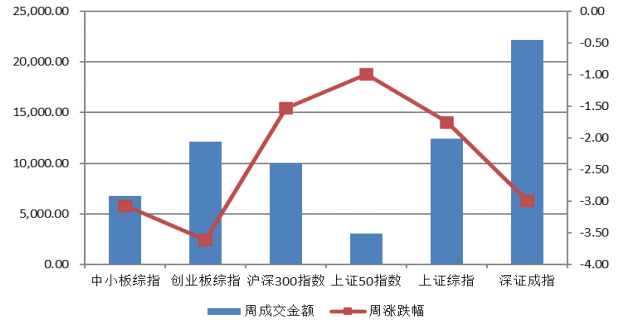
一、本周回顾（10.19-10.23）

市场出现调整

本周上证综指报收3,278.00 点,周涨幅-1.75 %，成交金额12,448.95 亿元；深圳成指13,128.46 点,周涨幅-2.99 %，成交金额22,192.77 亿元；上证 50 指数3,346.61 点,周涨幅-0.99 %，成交金额3,065.12 亿元；沪深 300 指数4,718.49 点，周涨幅-1.53 %，成交金额9,968.21 亿元；中小板综指12,256.62 点,周涨幅-3.07 %，成交金额6,800.10 亿元；创业板综指3,045.81 点,周涨幅-3.61 %，成交金额12,147.83 亿元。本周市场调整，权重指数相对稳定，市场日均成交金额 6928.36 亿元，有所缩量，参与者情绪指数回落，基金仓位均值继续回落。

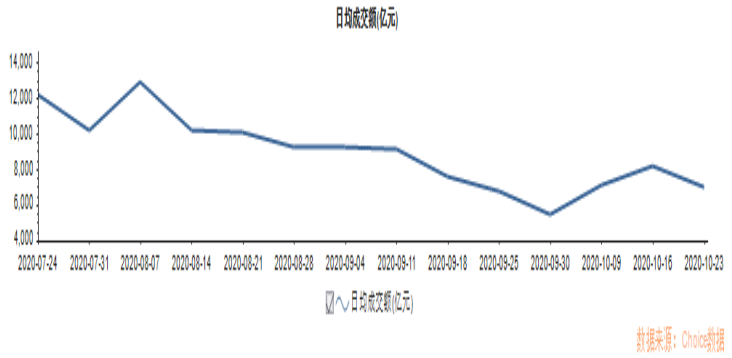
整体来看，市场出现调整，基本回落到月初位置。我们一直以来都认为目前并不具备大幅上行的条件，市场调整也属正常。短期看我们依然坚持认为地缘政治风险和全球疫情风险依然存在，同时三季报的披露也会给高估值的个股和板块压力，市场风险偏好降低，心态谨慎，仍具备调整的动力，不过调整并不是坏事反而更有利于未来的走势，提供更好的安全边际。

图 1 各大指数周表现（2020.10.19-2020.10.23）（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

高低位切换中

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略显分散，难以形成合力，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股，高位个股的筹码松动值得警惕。从概念指数看，交易性质的概念指数表现突出、其它则是酒类概念和汽车概念相关，生物医药类和半导体类表现较弱。从行业看汽车银行等表现较好，生物医药、农林牧渔等表现较弱。

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，低位板块和个股更受欢迎，尤其银行已有明显的持续性。我们前期提醒要注意市场涨幅过高的一些行业和个股抱团松动，也有蔓延的迹象。市场的核心基础依然是估值，在三季报披露期，业绩预期差将是市场的主要驱动力。而从已公布的经济数据来看，市场有可能会修复前期的过于乐观的预期。在估值修复过程中，我们要把眼光放在估值挖掘中，关注受益于经济恢复的行业，同时也要关注市场调整后带来成长股的新时机。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.10.19-2020.10.23）(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（%）
300419.SZ	浩丰科技	84.31	300526.SZ	中潜股份	(39.68)
300781.SZ	因赛集团	70.79	603083.SH	剑桥科技	(24.83)
300100.SZ	双林股份	46.71	603444.SH	吉比特	(22.12)
300805.SZ	电声股份	45.01	603606.SH	东方电缆	(21.82)
300727.SZ	润禾材料	43.71	002977.SZ	天箭科技	(21.71)
300582.SZ	英飞特	43.67	603815.SH	交建股份	(21.60)
603919.SH	金徽酒	42.34	300507.SZ	苏奥传感	(20.59)
300849.SZ	锦盛新材	36.63	300452.SZ	山河药辅	(19.65)
300297.SZ	蓝盾股份	35.63	300797.SZ	钢研纳克	(19.54)
300581.SZ	晨曦航空	33.80	300262.SZ	巴安水务	(19.35)

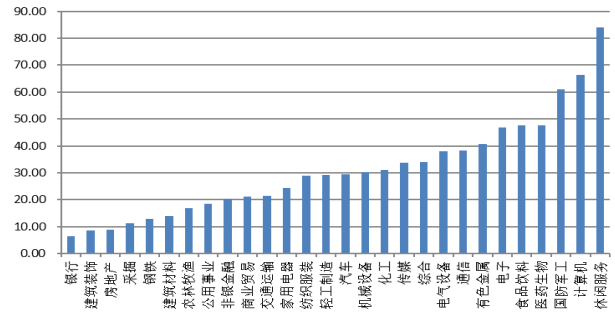
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.10.19-2020.10.23）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	31.95%	8841130.WI	触板指数	-11.35%
884246.WI	打板指数	8.86%	8841313.WI	疫苗指数	-9.28%
8841299.WI	首板指数	8.65%	8841315.WI	新冠肺炎检测指数	-8.42%
8841044.WI	啤酒指数	7.15%	8841237.WI	光刻胶指数	-8.38%
884705.WI	白酒指数	6.44%	8841354.WI	医疗器械(一致评级)指	-8.32%
8841392.WI	汽车整车(一致评级)	4.87%	8841337.WI	长江存储概念指数	-8.07%
8841005.WI	吉利概念指数	4.83%	8841056.WI	血液制品指数	-7.93%
8841375.WI	饮料制造(一致评级)	4.58%	8841291.WI	IGBT 指数	-7.93%
8841124.WI	葡萄酒指数	3.62%	8841320.WI	半导体硅片指数	-7.84%
8841045.WI	黄酒指数	2.91%	8841096.WI	晶圆产业指数	-7.64%

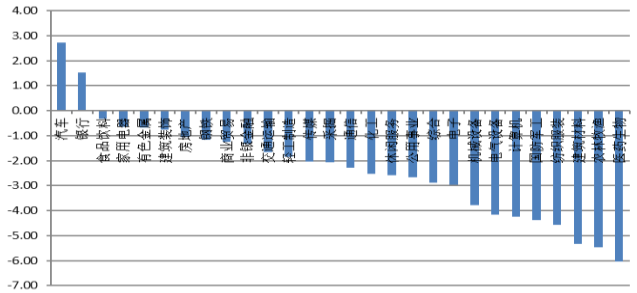
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.10.23，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.10.19-2020.10.23）



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

要求进一步抓好财政资金直达机制落实 更好发挥积极财政政策效能

决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制 以改革更大便利企业和群众办事创业

国务院总理李克强 10 月 21 日主持召开国务院常务会议，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

会议指出，按照党中央、国务院部署，有关部门和地方认真实施财政资金直达机制，推动规模性纾困政策迅速落地，成效不断显现。截至 9 月底，今年新增 2 万亿元财政资金中，应下达地方的 1.7 万亿元，已有 1.57 万亿元下达到市县使用单位，有效补充地方财力保证了减税降费到位，有力支撑了保居民就业、保市场主体、保基本民生，支持了重大项目建设和脱贫攻坚，保障了基层正常运转。前三季度新增减税降费超过 2 万亿元。实施规模性纾困政策和直达机制，保住了上亿市场主体，支撑了近 900 万人城镇新增就业，为经济稳定恢复发挥了关键作用。下一步，要围绕完成全年发展主要目标任务，保持宏观政策连续性有效性，继续抓好直达机制落实，提高资金使用效益。同时，要总结今年做法，研究建立常态化的财政资金直达机制，以改革的办法提高财政资金效能，更好服务经济社会发展大局。一是扩大直达资金范围，对可直接分配的中央和地方共同财政事权转移支付、具备条件的专项转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金等一般性转移支付，可纳入直达机制，基本实现中央财政民生补助资金全覆盖，确保义务教育阶段教师工资等及时足额兑现，更好支持保基层运转。二是完善直达资金管理。合理提前下达转移支付资金。各地要强化责任，增强资金分配使用科学性、规范性、有效性。三是完善监管，加快推进部门间数据开放共享，强化对直达资金的全过程监控，严防“浑水摸鱼”，确保用好资金。

会议指出，深化“放管服”改革，在前期试点基础上，在各地区、各部门全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，既能利企便民、更大激发市场

活力和社会创造力，又能促进诚信社会建设，是破立并举、有利长远的重要改革举措。会议决定，一是按照“减证便民”要求，对与企业和群众生产生活相关、依申请办理的高频事项或获取难度较大的证明，特别是在户籍管理、市场主体准营、社会保险等方面，抓紧推行告知承诺制。涉及公共安全、生态保护、人身健康等事项不适用告知承诺制。实行告知承诺制的事项目录要向社会公布。二是明确适用对象。申请人不愿或无法承诺的，应按规定提交证明或办理许可。对有较严重不良信用记录或曾作出虚假承诺等情形的，在信用修复前不适用告知承诺制。三是加强事中事后监管。申请人要对承诺负责。对承诺不实的要依法终止办理、责令限期整改、撤销行政决定或予以行政处罚，并纳入信用记录，实施失信惩戒。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-10/21/content_5553080.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周五中全会召开，十四五规划对于未来各产业的定位和发展方向，将指引中长期的投资方向，同时短期也有事件的驱动力，值得关注。

三、依然保持谨慎

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.88 倍、其中创业板 108.30 倍、中小板 39.22 倍、上证 50 成分 12.17 倍、沪深 300 成份 15.00 倍。市场目前整体估值不低，而业绩增速也难以缓解，市场的调整目前尚未有效缓解估值压力。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.10.23）

板块名称	PE(2019,整体法)	PE(TTM，整体法)	2020H1 净利润同比增长率%
全部 A 股	20.80	22.88	-21.16
中小企业板(非 ST)	44.90	39.22	3.42
创业板	144.16	108.30	9.23
上证 50 指数成份	10.61	12.17	-24.65
沪深 300 成份	14.46	15.00	-20.21

数据来源：WIND 爱建证券研究所

依然保持谨慎

整体来看，市场如我们预期调整，并且过程仍未结束。尤其月底是三季报的集中披露期，在经济数据低于预期后，市场对于业绩预期也有所降低。同时美国大选也进入最后冲刺阶段，地缘政治依然不稳，同时海外疫情发展未现转机。国际市场震荡依然。因此我们依然要保持谨慎。不过五中全会带来的政策性机会值得关注。我们依然坚持好的时间窗口在 10 月底和 11 月初，外部环境更为确定，安全边际提升。短期策略上我们认为谨慎、耐心等待时机的出现。

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