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 19 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	23.53
中小企业板(非 ST)	42.06
创业板	115.83
上证 50 指数成份	12.25
沪深 300 成份	15.24

数据来源：WIND

不宜过于激进

投资要点

回升后力较弱。上证综指报收3,336.36 点,周涨幅1.96 %，成交金额14,426.63 亿元；深圳成指13,532.73 点,周涨幅1.83 %，成交金额26,639.13 亿元；上证 50 指数3,380.17 点,周涨幅2.84 %，成交金额3,274.74 亿元；沪深 300 指数4,791.68 点,周涨幅2.36 %，成交金额11,979.11 亿元；中小板综指12,644.36 点,周涨幅1.63 %，成交金额8,848.71 亿元；创业板综指3,159.85 点,周涨幅2.90 %，成交金额13,562.63 亿元。本周市场继续回升，各指数涨幅差异不大，市场日均成交金额 8213.19 亿元，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值继续回落。整体来看，周初市场价量齐升，不过随后几天震荡整理，并未出现类似 7 月初连续性，市场心理依然较为谨慎。市场目前不确定性仍为消除，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，因此我们认为目前并无大幅上行的动力，市场若能够主动调整反而更有利于未来的走势，提供更好的安全边际。

个股活跃度增加。节后的是市场反弹增加了个股的活跃度，整体依然以主题性的为主。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股充电桩和纺织类的个股，涨幅较节前有提升，且具一定的板块性。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、其它则是充电桩和纺织类相关。TMT 类和休闲服务类表现较弱。从行业看，纺织服装、银行、汽车等表现较好，电子、休闲服务等表现较弱出现了下跌。市场虽然交易特征依然明显，但也显示出高低位切换的迹象。纺织服装、银行等涨幅不大的行业，在行业出现改善的迹象时受到资金的关注，反观市场前期涨幅过高的一些行业和个股抱团已有松动迹象。市场的核心基础依然是估值，资金从高向低的流动也是安全的需求。从稳健角度看，估值修复是必需和健康的过程，这样才能形成资金的良性流动。在估值修复过程中，我们要把眼光放在估值挖掘中，对于受益于经济恢复的行业可保持关注，以周期性的行业为主如我们前期所说的化工、能源等，而科技类的股在估值修复后依然具有长期机会。

不宜过于激进。整体来看，市场节后活跃度增加，经济数据也较为乐观。市场有一定支撑，但是地缘政治依然不稳，同时海外疫情发展不乐观，国际市场高位震荡。同时市场目前估值不具有较多优势，上行空间不大，市场若有调整反而有利于后面的走势。我们依然坚持四季度策略的观点，市场需要高低位的切换，因此在切换中难免波动。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。短期策略上我们仍认为不宜过于激进，可以关注低估值的受益经济恢复的周期板块，以及有较好调整的科技类个股。

目　　录

一、本周回顾（10.12-10.16）.... 4
回升后力较弱.... 4
个股活跃度增加.... 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、不宜过于激进.... 8
估值水平不低.... 8
不宜过于激进.... 8
四、风险提示.... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.10.12-2020.10.16）（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 2020.10.16，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.10.12-2020.10.16）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.10.12-2020.10.16）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.10.12-2020.10.16）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.10.16）.....8

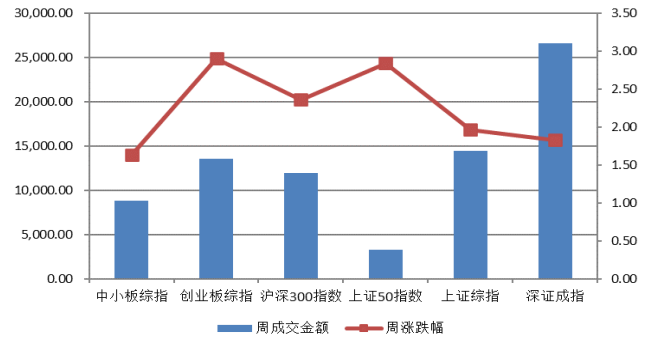
一、本周回顾（10.12-10.16）

回升后力较弱

本周上证综指报收3,336.36 点,周涨幅1.96 %，成交金额14,426.63 亿元；深圳成指13,532.73 点,周涨幅1.83 %，成交金额26,639.13 亿元；上证 50 指数3,380.17 点,周涨幅2.84 %，成交金额3,274.74 亿元；沪深 300 指数4,791.68 点，周涨幅2.36 %，成交金额11,979.11 亿元；中小板综指12,644.36 点,周涨幅1.63 %，成交金额8,848.71 亿元；创业板综指3,159.85 点,周涨幅2.90 %，成交金额13,562.63 亿元。本周市场继续回升，各指数涨幅差异不大，市场日均成交金额8213.19 亿元，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值继续回落。

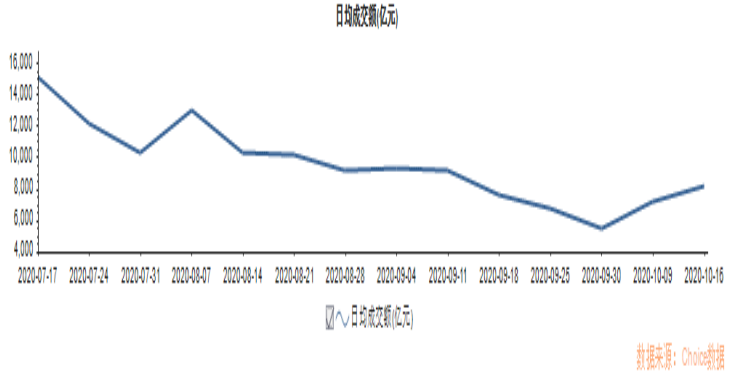
整体来看，周初市场价量齐升，不过随后几天震荡整理，并未出现类似 7 月初连续性，市场心理依然较为谨慎。市场目前不确定性仍为消除，地缘政治风险和全球疫情风险依然存在。同时三季报的披露也会给高估值的个股和板块压力，因此我们认为目前并无大幅上行的动力，市场若能够主动调整反而更有利于未来的走势，提供更好的安全边际。

图 1 各大指数周表现（2020.10.12-2020.10.16）（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:%）



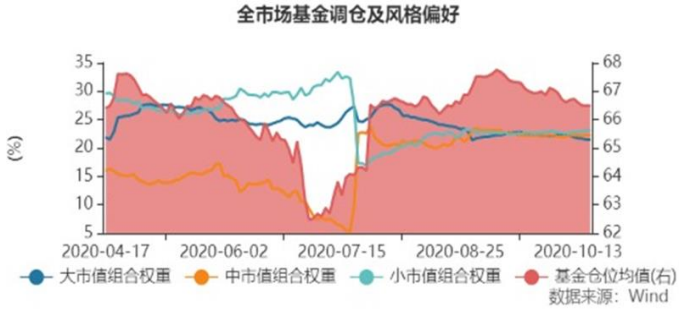
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

个股活跃度增加

节后的是市场反弹增加了个股的活跃度，整体依然以主题性的为主。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股充电桩和纺织类的个股，涨幅较节前有提升，且具一定的板块性。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、其它则是充电桩和纺织类相关。TMT 类和休闲服务类表现较弱。从行业看，纺织服装、银行、汽车等表现较好，电子、休闲服务等表现较弱出现了下跌。

市场虽然交易特征依然明显，但也显示出高低位切换的迹象。纺织服装、银行等涨幅不大的行业，在行业出现改善的迹象时受到资金的关注，反观市场前期涨幅过高的一些行业和个股抱团已有松动迹象。市场的核心基础依然是估值，资金从高向低的流动也是安全的需求。从稳健角度看，估值修复是必需和健康的过程，这样才能形成资金的良性流动。在估值修复过程中，我们要把眼光放在估值挖掘中，对于受益于经济恢复的行业可保持关注，以周期性的行业为主如我们前期所说的化工、能源等，而科技类的股在估值修复后依然具有长期机会。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.10.12-2020.10.16）(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（%）
300062.SZ	中能电气	78.59	300572.SZ	安车检测	(25.84)
300819.SZ	聚杰微纤	68.07	002235.SZ	安妮股份	(21.70)
300713.SZ	英可瑞	64.71	300787.SZ	海能实业	(21.47)
300797.SZ	钢研纳克	58.06	000688.SZ	国城矿业	(21.34)
300591.SZ	万里马	54.26	002931.SZ	锋龙股份	(21.25)
300335.SZ	迪森股份	51.35	600421.SH	ST 仰帆	(20.89)
300421.SZ	力星股份	45.84	300589.SZ	江龙船艇	(18.12)
601339.SH	百隆东方	45.58	300661.SZ	圣邦股份	(16.38)
300507.SZ	苏奥传感	39.47	603871.SH	嘉友国际	(15.59)
300644.SZ	南京聚隆	37.08	600275.SH	ST 昌鱼	(15.01)

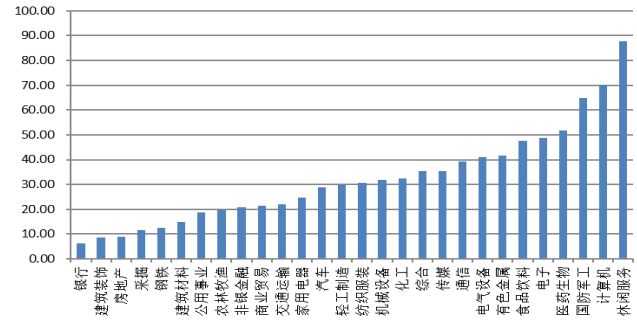
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.10.12-2020.10.16）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	28.83%	8841295.WI	海航系指数	-6.02%
8841394.WI	纺织制造(一致评级)	17.88%	8841263.WI	显示面板指数	-4.11%
8841108.WI	棉花指数	11.29%	8841328.WI	免税店指数	-3.85%
884246.WI	打板指数	9.69%	884163.WI	在线旅游指数	-3.65%
884114.WI	充电桩指数	9.28%	884217.WI	电子竞技指数	-3.13%
8841299.WI	首板指数	8.51%	884164.WI	广东国资改革指数	-3.12%
8841040.WI	CAR-T 疗法指数	7.39%	884228.WI	无线充电指数	-2.60%
8841373.WI	服装家纺(一致评级)	7.00%	8841379.WI	仪器仪表(一致评级)指	-2.38%
8841330.WI	自行车指数	6.74%	884194.WI	IP 流量变现指数	-2.26%
8841416.WI	高瓴资本指数	6.43%	8841259.WI	TWS 耳机指数	-2.09%

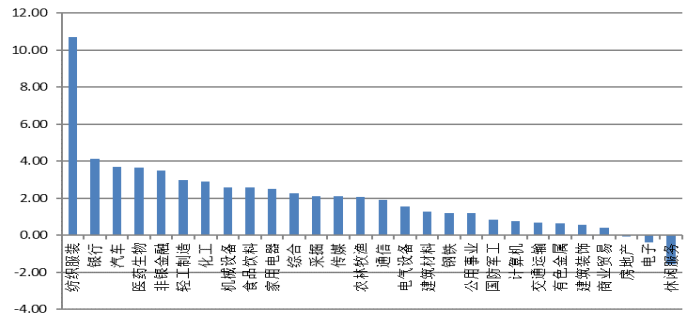
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.10.16，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.10.12-2020.10.16）



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

习近平主持中央政治局第二十四次集体学习并讲话

习近平在中央政治局第二十四次集体学习时强调

深刻认识推进量子科技发展重大意义

加强量子科技发展战略谋划和系统布局

新华社北京 10 月 17 日电 中共中央政治局 10 月 16 日下午就量子科技研究和应用前景举行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，当今世界正经历百年未有之大变局，科技创新是其中一个关键变量。我们要于危机中育先机、于变局中开新局，必须向科技创新要答案。要充分认识推动量子科技发展的重要性和紧迫性，加强量子科技发展战略谋划和系统布局，把握大趋势，下好先手棋。

清华大学副校长、中国科学院院士薛其坤就这个问题进行了讲解，提出了意见和建议。

习近平在主持学习时发表了讲话。他指出，近年来，量子科技发展突飞猛进，成为新一轮科技革命和产业变革的前沿领域。加快发展量子科技，对促进高质量发展、保障国家安全具有非常重要的作用。安排这次集体学习，目的是了解世界量子科技发展态势，分析我国量子科技发展形势，更好推进我国量子科技发展。

习近平强调，量子力学是人类探究微观世界的重大成果。量子科技发展具有重大科学意义和战略价值，是一项对传统技术体系产生冲击、进行重构的重大颠覆性技术创新，将引领新一轮科技革命和产业变革方向。我国科技工作者在量子科技上奋起直追，取得一批具有国际影响力的重大创新成果。总体上看，我国已经具备了在量子科技领域的科技实力和创新能力。同时，也要看到，我国量子科技发展存在不少短板，发展面临多重挑战。我们必须坚定不移走自主创新道路，坚定信心、埋头苦干，突破关键核心技术，努力在关键领域实现自主可控，保障产业链供应链安全，增强我国科技应对国际风险挑战的能力。

习近平指出，要系统总结我国量子科技发展的成功经验，借鉴国外的有益做

法，深入分析研判量子科技发展大势，找准我国量子科技发展的切入点和突破口，统筹基础研究、前沿技术、工程技术研发，培育量子通信等战略性新兴产业，抢占量子科技国际竞争制高点，构筑发展新优势。

习近平强调，要加强顶层设计和前瞻布局。要加强战略研判，坚持创新自信，敢啃硬骨头，在组织实施长周期重大项目中加强顶层设计和前瞻布局，加强多学科交叉融合和多技术领域集成创新，形成我国量子科技发展的体系化能力。

习近平指出，要健全政策支持体系。要加快营造推进量子科技发展的良好政策环境，形成更加有力的政策支持。要保证对量子科技领域的资金投入，同时带动地方、企业、社会加大投入力度。要加大对科研机构和高校对量子科技基础研究的投入，加强国家战略科技力量统筹建设，完善科研管理和组织机制。

习近平强调，要加快基础研究突破和关键核心技术攻关。量子科技发展取决于基础理论研究的突破，颠覆性技术的形成是个厚积薄发的过程。要统筹量子科技领域人才、基地、项目，实现全要素一体化配置，加快推进量子科技重大项目实施。要加大关键核心技术攻关，不畏艰难险阻，勇攀科学高峰，在量子科技领域再取得一批高水平原创成果。

习近平指出，要培养造就高水平人才队伍。重大发明创造、颠覆性技术创新关键在人才。要加快量子科技领域人才培养力度，加快培养一批量子科技领域的高精尖人才，建立适应量子科技发展的专门培养计划，打造体系化、高层次量子科技人才培养平台。要围绕量子科技前沿方向，加强相关学科和课程体系建设，造就一批能够把握世界科技大势、善于统筹协调的世界级科学家和领军人才，发现一批创新思维活跃、敢闯“无人区”的青年才俊和顶尖人才。要建立以信任为前提的顶尖科学家负责制，给他们充分的人财物自主权和技术路线决定权，鼓励优秀青年人才勇挑重担。要用好人才评价这个“指挥棒”，完善科技人员绩效考核评价机制，把科研人员创造性活动从不合理的经费管理、人才评价等体制中解放出来，营造有利于激发科技人才创新的生态系统。

习近平强调，要促进产学研协同创新。要提高量子科技理论研究成果向实用化、工程化转化的速度和效率，积极吸纳企业参与量子科技发展，引导更多高校、科研院所积极开展量子科技基础研究和应用研发，促进产学研深度融合和协同创新。要加强量子科技领域国际合作，提升量子科技领域国际合作的层次和水平。

习近平指出，各级党委和政府要高度重视科技创新发展，学习新知识，掌握新动态，做好重大科技任务布局规划，优化科技资源配置，采取得力措施保证党中央关于科技创新发展重大决策部署落地见效。要发挥宏观指导、统筹协调、服务保障作用，充分调动各方面积极性、主动性、创造性，有力推动重大科技任务攻关，为抢占科技发展国际竞争制高点、构筑发展新优势提供有力支持。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-10/17/content_5552011.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周无重大行业和经济事件，随着五中全会的即将到来，市场对于十四五规划的预期增加，预计相关产业驱动力增强。

三、不宜过于激进

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.53 倍、其中创业板 115.83 倍、中小板 42.06 倍、上证 50 成分 12.25 倍、沪深 300 成份 15.24 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 2020.10.16）

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	21.03	23.53	-21.16
中小企业板(非 ST)	45.85	42.06	3.42
创业板	148.27	115.83	9.23
上证 50 指数成份	10.54	12.25	-24.65
沪深 300 成份	14.46	15.24	-20.21

数据来源：WIND 爱建证券研究所

不宜过于激进

整体来看，市场节后活跃度增加，经济数据也较为乐观。市场有一定支撑，但是地缘政治依然不稳，同时海外疫情发展不乐观，国际市场高位震荡。同时市场目前估值不具有较多优势，上行空间不大，市场若有调整反而有利于后面的走势。我们依然坚持四季度策略的观点，市场需要高低位的切换，因此在切换中难免波动。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。短期策略上我们仍认为不宜过于激进，可以关注低估值的受益经济恢复的周期板块，以及有较好调整的科技类个股。

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