植信投资研究院

ZhiXin Investment Research institute

股票市场投资月度报告

2020年9月

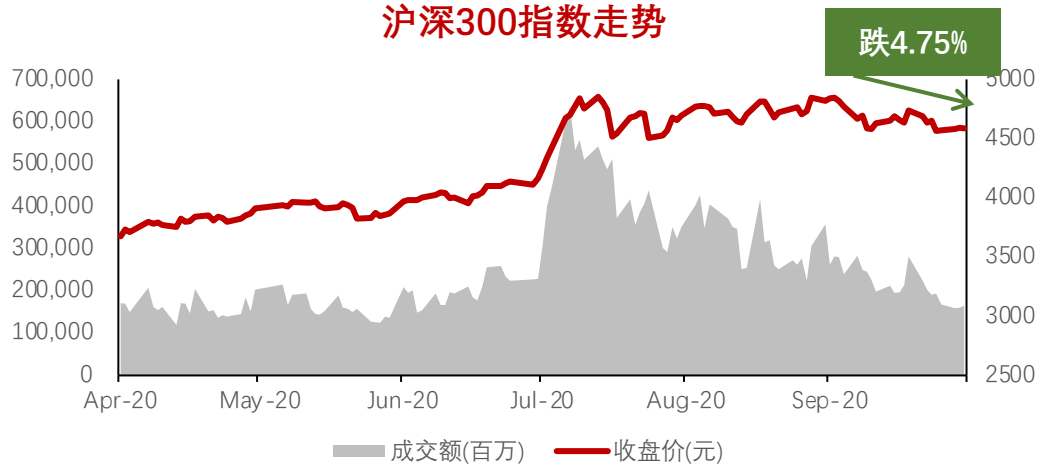
市场回顾：市场大幅回调，科创板先抑后扬

植信投资研究院
ZhiXin Investment Research institute

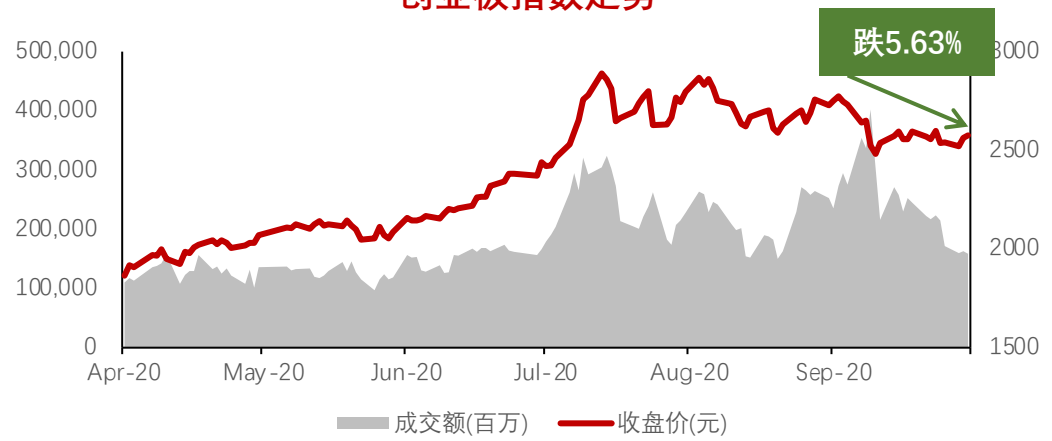
上证指数走势



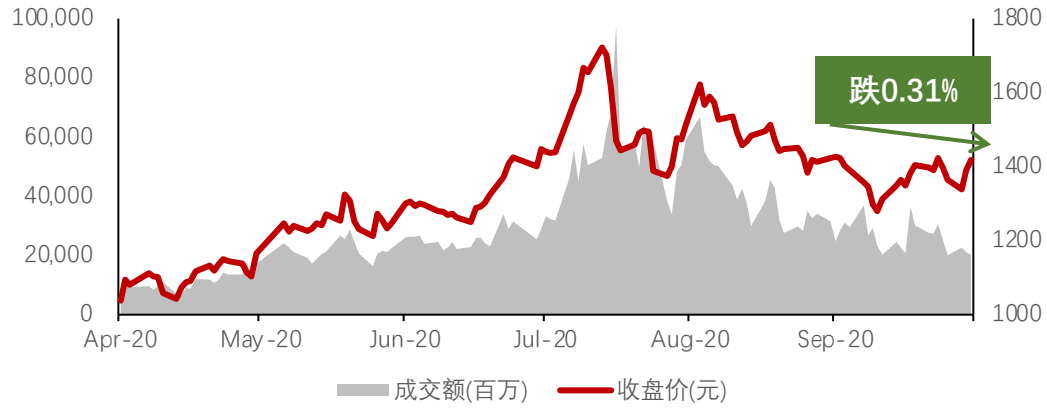
沪深300指数走势



创业板指数走势



科创50指数走势



数据来源：wind，植信投资研究院

行业表现：节日消费股领涨，低估值相对稳健

植信投资研究院
ZhiXin Investment Research institute

数据来源：wind，植信投资研究院

申万分类行业名称	9月涨幅	累计涨幅	累计涨幅对应年化收益
休闲服务	3.14%	72.95%	97.26%
电气设备	2.16%	50.09%	66.78%
汽车	1.12%	21.53%	28.71%
家用电器	-1.83%	7.73%	10.30%
非银金融	-2.84%	1.12%	1.50%
钢铁	-3.52%	-6.44%	-8.59%
银行	-3.93%	-12.52%	-16.69%
机械设备	-4.15%	18.88%	25.17%
房地产	-4.63%	-5.38%	-7.17%
国防军工	-4.82%	37.62%	50.16%
采掘	-4.97%	-12.30%	-16.40%
纺织服装	-5.62%	-3.99%	-5.31%
交通运输	-5.83%	-3.49%	-4.66%
公用事业	-5.99%	-0.08%	-0.10%

申万分类行业名称	9月涨幅	累计涨幅	累计涨幅对应年化收益
化工	-6.02%	18.95%	25.27%
电子	-6.09%	27.80%	37.07%
建筑装饰	-7.35%	-1.86%	-2.48%
传媒	-8.07%	19.33%	25.77%
商业贸易	-8.17%	11.56%	15.41%
轻工制造	-8.44%	13.06%	17.41%
医药生物	-8.44%	44.39%	59.18%
计算机	-8.84%	17.82%	23.76%
食品饮料	-9.18%	47.12%	62.83%
建筑材料	-9.27%	22.86%	30.48%
有色金属	-9.65%	3.43%	4.57%
通信	-10.26%	-1.42%	-1.90%
综合	-10.74%	9.95%	13.26%
农林牧渔	-17.29%	18.10%	24.13%

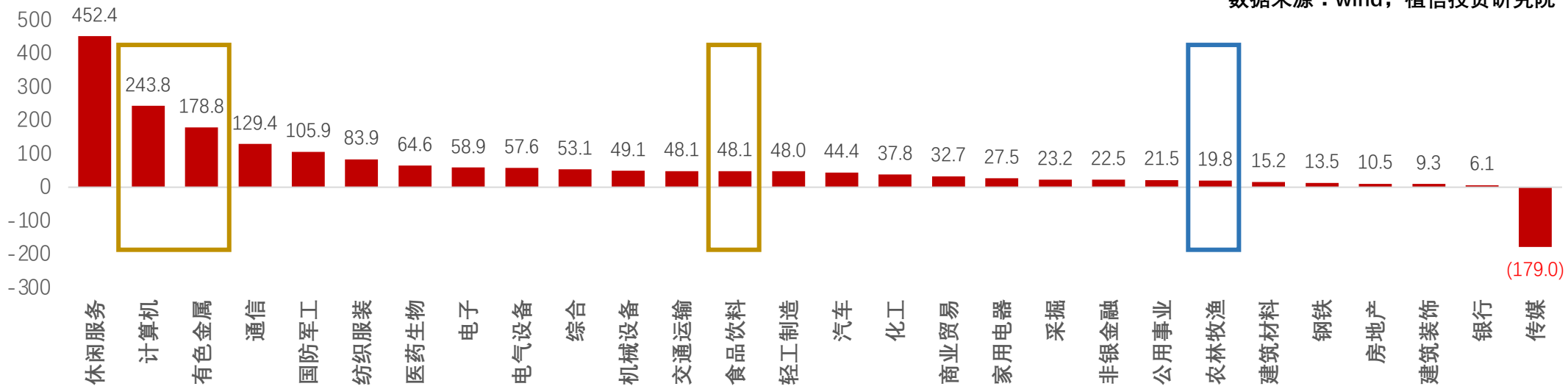
- **9月，休闲服务行业由于国庆长假消费预期提振，涨幅居前。本轮市场调整中，低估值行业如钢铁、银行、房地产等跌幅相对较小。农林牧渔行业由于猪肉价格下行预期升温，估值出现了较大幅度的下滑。**

行业估值：股价回调拉低行业估值，推升长期配置价值

植信投资研究院
ZhiXin Investment Research institute

上市公司行业市盈率比较（申万分类）

数据来源：wind，植信投资研究院



- **前期涨幅较大的计算机、有色金属和食品饮料等行业在本月的调整过后，估值水平出现了明显下降；交通运输行业由于国庆长假消费预期原因走势相对平稳，致使估值排名有所提升。**

- **农林牧渔行业由于猪肉价格下行导致相关养殖行业股价出现大幅回落，市盈率已回落至20倍以下；钢铁、房地产、银行等低估值行业受本轮价格调整的影响较小，如果第四季度依然维持震荡行情，此类低估值行业将会成为风险厌恶型资金配置的主要目标。**

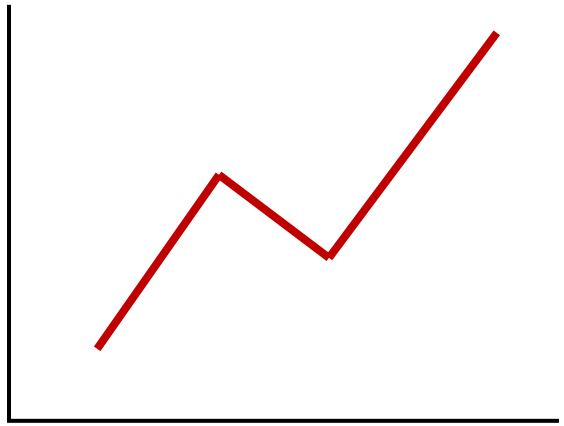
资金流动：投融资规模收缩，市场热度减弱

植信投资研究院
ZhiXin Investment Research institute

资金流入

新开户投资者

公/私募新产品募集



A股市场

流出资金

IPO融资

定向增发

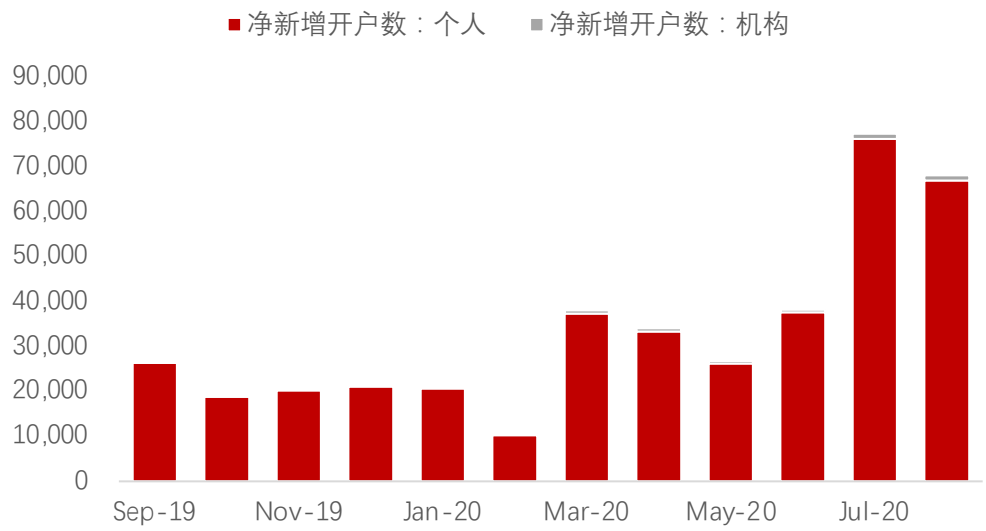
限售股解禁

- 新增投资者开户数8月有所回落：最新数据显示，8月新增个人账户66,990个，新增机构账户1,039个。
- 9月公募基金新基金募集金额环比继续下滑，合计规模为3082.1亿元。
- 9月A股新增IPO67家，募集金额总计530.4亿元。
- 本月共计11家上市公司定增募资，总募资金额329.3亿元。
- 本月限售股解禁规模181.9亿股，总计市值3936.1亿元。

资金流入：结构行情降温开户，基金支持力度仍大

植信投资研究院
ZhiXin Investment Research institute

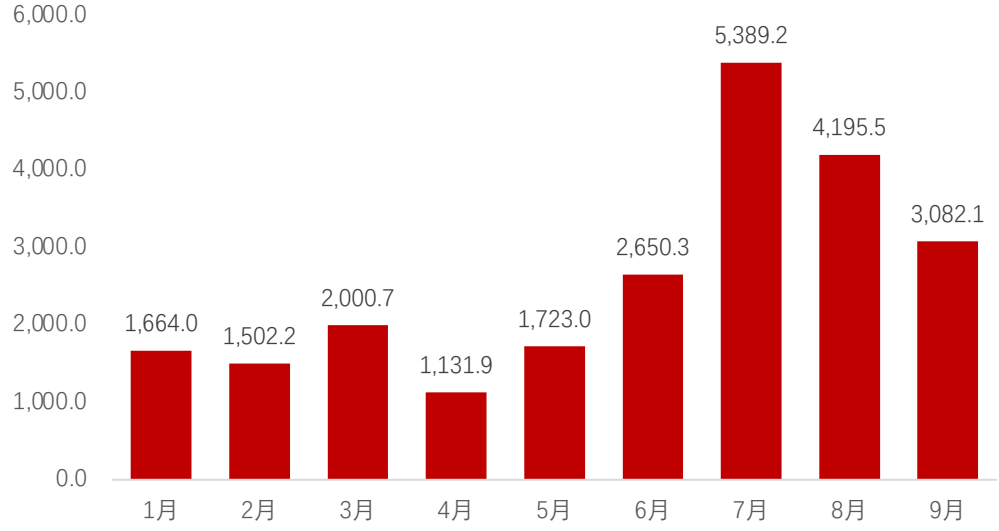
月度新增开户数



数据来源：wind，植信投资研究院

- 最新数据显示，8月新开户数为68,029户，环比增长约100%。随着市场由单边行情向结构性行情过渡，综合其它数据研判，预计9月新开户数量还将进一步回落。

公募基金新发基金募集规模（亿元）



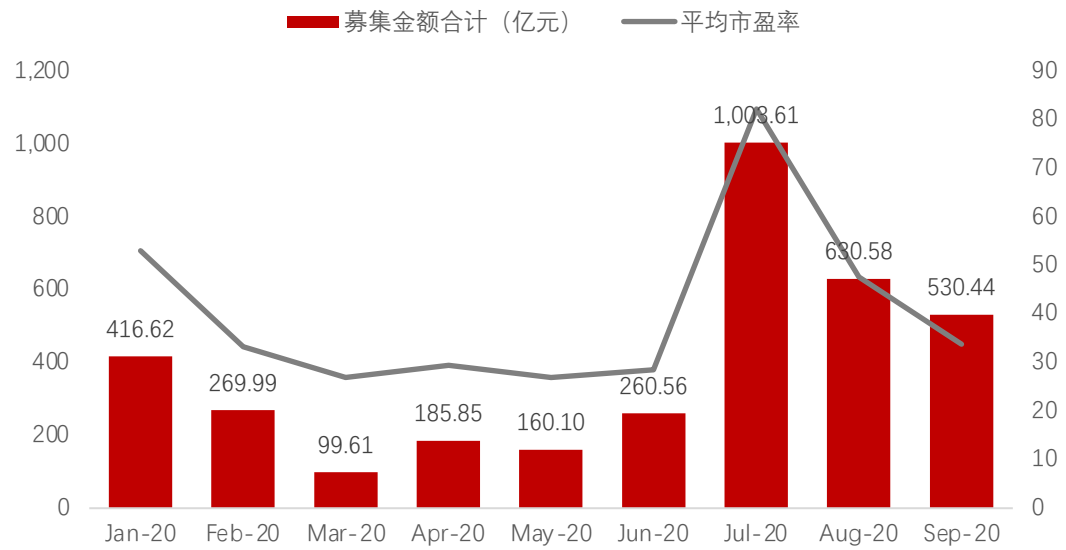
数据来源：wind，植信投资研究院

- 公募基金9月新基金发行规模继续回落，其中偏股型基金募集规模下滑的幅度要小于债券型基金。当月偏股型基金的规模约为2160亿，对市场的支持力度依然较大。

资金流出：IPO数量持续增加，但募资大幅下滑

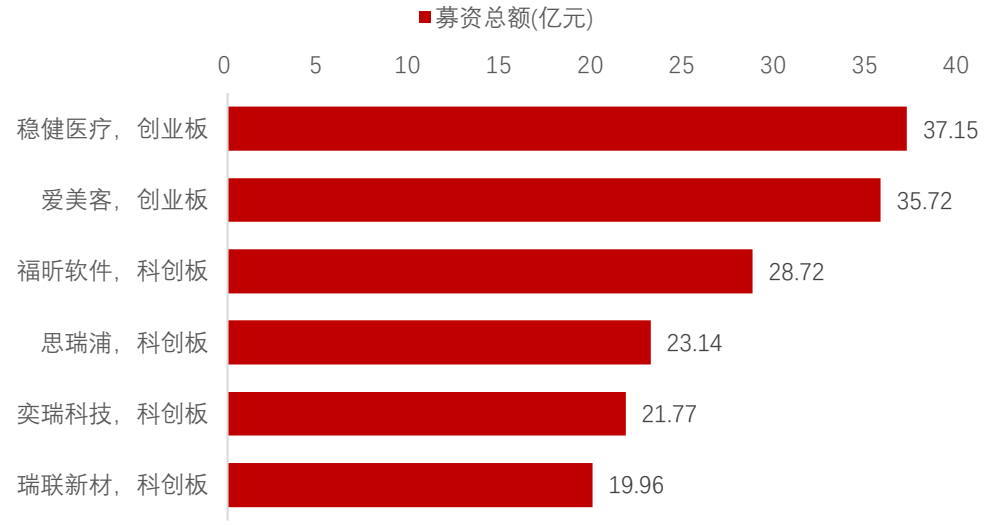
植信投资研究院
ZhiXin Investment Research institute

新股发行IPO募集规模（亿元）



数据来源：wind，植信投资研究院

2020年9月IPO募集规模排行（亿元）



数据来源：wind，植信投资研究院

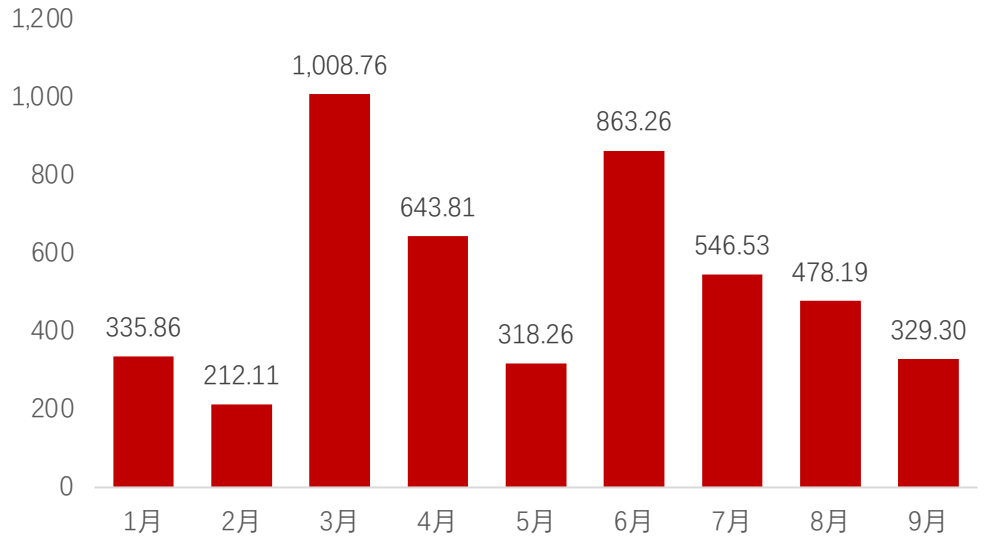
- 9月共有67家新企业上市，总募集资金530.4亿元。其中包括主板18家、科创板18家、创业板17家。平均估值出现明显下滑，和近期机构抱团压价等现象直接相关。

- 本月IPO上市企业的募集规模都比较小，排名前两位的稳健医疗和爱美客都是医疗器械生产企业，平均估值为55倍；福昕软件和思瑞浦都是信息技术企业，平均估值为166倍。

资金流出(续)：定增数量下降，但平均规模上升

植信投资研究院
ZhiXin Investment Research institute

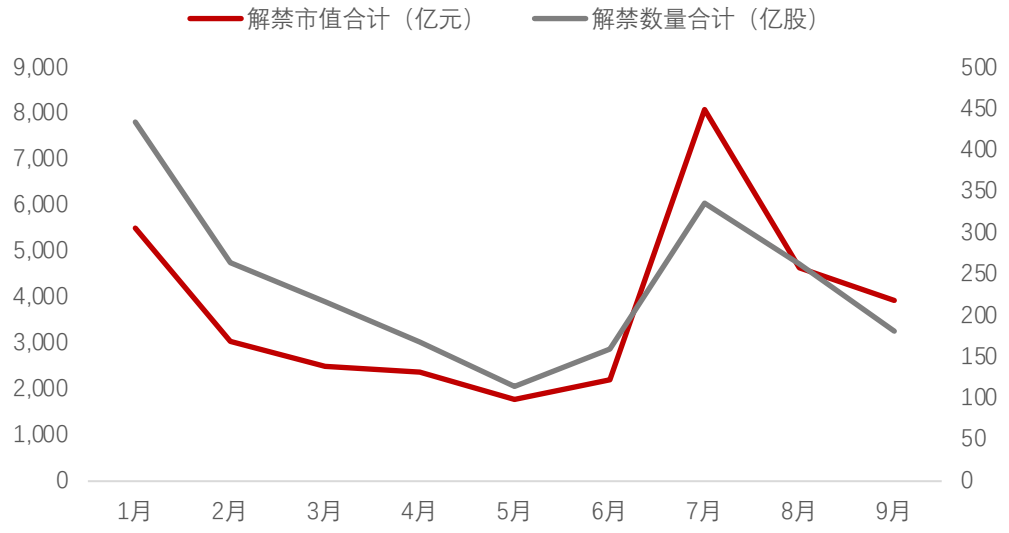
上市公司定增融资募集规模（亿元）



数据来源：wind，植信投资研究院

- 9月定增规模继续回落，总募集规模为329.3亿元。共11家企业实施了定增计划，其中有三家——航发动力、三房巷和药明康德完成了50亿规模以上的定增计划。

A股上市公司限售股解禁规模



数据来源：wind，植信投资研究院

- 本月限售股解禁规模环比继续下降，解禁市值环比8月下降15%。本月主板是解禁的主力，浦发银行、中科软和金域医学三家解禁规模都超过100亿。

北向资金：海外不确定上升，北向资金获利回吐



数据来源：wind，植信投资研究院

- 9月，北向资金相比前几月出现了较为明显的净流出态势，净卖出的交易日数量增多、净卖出的规模也有所增大。海外市场（包括香港市场）9月都经历了较大幅度的回调，让海外机构有了平仓前期涨幅较大资产、补充流动资金的交易动机。

- 10月开始，美国大选箭在弦上，海外投资者对未来乐观和悲观的预期将针锋相对，海外市场预计将出现持续、宽幅波动。这对北向资金未来阶段的投资将产生重要影响，未来1-2个月将成为北向资金配置A股的“彷徨期”，资金流动将出现明显波动。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，植信投资研究院（以下简称“研究院”）对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究院于发布本报告当日的判断，本报告所指的相关资产的的价格、价值及投资收入可能出现波动。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，研究院可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究院不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时研究院对本报告所含信息可在不发出通知的情形夏做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见为研究院对经济和金融形势做出的主观判断，均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，研究院或研究院员工无法承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资觉得与研究院或研究院员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为植信投资研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形势翻版、复制、发表或引用。如征得研究院同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“植信投资研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若研究院以外的机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的各类资产。本报告不构成研究院向该机构之客户提供的投资建议，研究院及研究院员工亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。