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 9 月 21 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	23.24
中小企业板(非 ST)	41.29
创业板	115.11
上证 50 指数成份	12.20
沪深 300 成份	15.09

数据来源：WIND

难以方向选择

投资要点

市场缩量反弹。上证综指报收3,338.09 点,周涨幅2.38 %，成交金额13,795.92 亿元；深圳成指13,245.09 点,周涨幅2.33 %，成交金额23,889.37 亿元；上证 50 指数3,347.78 点,周涨幅2.52 %，成交金额3,201.53 亿元；沪深 300 指数4,737.09 点,周涨幅2.37 %，成交金额10,983.80 亿元；中小板综指 12,430.74 点,周涨幅2.19 %，成交金额7,458.91 亿元；创业板综指 3,038.79 点,周涨幅3.49 %，成交金额12,566.87 亿元。本周市场缩量反弹，各指数表现差异不大，市场日均成交金额 7537.09 亿元，参与者情绪指数有所反弹，基金仓位均值继续回落。整体来看，市场区间下方缩量反弹，资金依然谨慎，尤其临近国庆长假，部分稳健资金也将回避假期的不确定性，因此短期预计将维持缩量震荡的格局。市场对高估值愈趋谨慎，市场高低位的切换将延续，震荡格局也将延续，在震荡中市场风格切换。

仍是短期博弈。创业板低价整体博弈降温后，但是如预期的结构性博弈仍在继续。创业板次新股博弈成为本周市场热点。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股是以创业板次新股为代表，跌幅较大的依然以风险个股为主，前期涨幅较大个股也回落明显。从概念指数看，新能源和半导体等概念指数表现突出，农业、食品饮料等相关概念指数是主要领跌指数，也显示出估值修复的迹象。从行业看，汽车、非银金融、休闲服务表现较好，农林牧渔、食品饮料、生物医药等表现较弱。市场短期博弈的心理恰恰反映了市场的谨慎心态。生物医药、食品饮料等前期涨幅过高的品种渐渐走向价值回归之路，而目前市场也没有明显的方向，因此更倾向短期的博弈。不过从市场的根本出发，估值较低的周期性品种在经济恢复良好的背景下将渐渐被挖掘，市场高低位的切换将延续。从短期看，我们认为节前市场难有明确的方向依然博弈，可以选择受益于经济恢复，尤其是旅游相关产业需求报复性反弹。中长期的布局，要以估值为基础，选择周期性品种和估值修复较好的科技类。

难以方向选择。整体来看，市场依然震荡格局中，上行和下行动力都有限。尤其随着国庆长假的来临，市场短期将更趋谨慎，美国大选临近，地缘政治依然不稳，海外市场也波动加剧，预计国内市场更多的是随机运动，难以做出方向性的选择。机会上仍以短期博弈为主。策略上依然以防御为主，跟踪关注市场高低位切换的动向，尤其关注受益经济恢复的周期类和前期受疫情压制较严重的相关消费领域。

目　　录

一、本周回顾（09.14-09.18）..... 4
市场缩量反弹..... 4
仍是短期博弈..... 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..... 8
三、难以方向选择..... 8
估值水平不低..... 8
难以方向选择..... 8
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.09.14-2020.09.18）（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 2020.09.18，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.09.14-2020.09.18）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.09.14-2020.09.18）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.09.14-2020.09.18）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.09.18）.....8

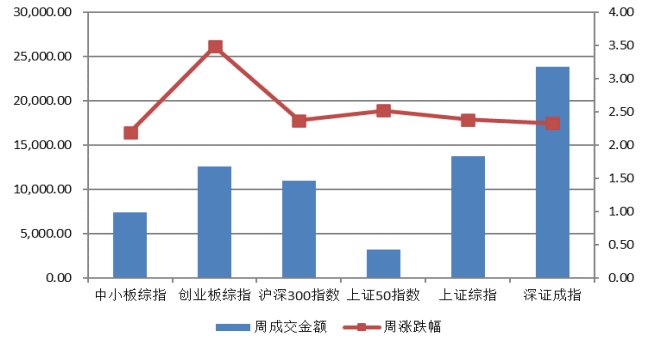
一、本周回顾（09.14-09.18）

市场缩量反弹

本周上证综指报收3,338.09 点,周涨幅2.38 %，成交金额13,795.92 亿元；深圳成指13,245.09 点,周涨幅2.33 %，成交金额23,889.37 亿元；上证 50 指数3,347.78 点,周涨幅2.52 %，成交金额3,201.53 亿元；沪深 300 指数4,737.09 点，周涨幅2.37 %，成交金额10,983.80 亿元；中小板综指12,430.74 点,周涨幅2.19 %，成交金额7,458.91 亿元；创业板综指3,038.79 点,周涨幅3.49 %，成交金额12,566.87 亿元。本周市场缩量反弹，各指数表现差异不大，市场日均成交金额7537.09 亿元，参与者情绪指数有所反弹，基金仓位均值继续回落。

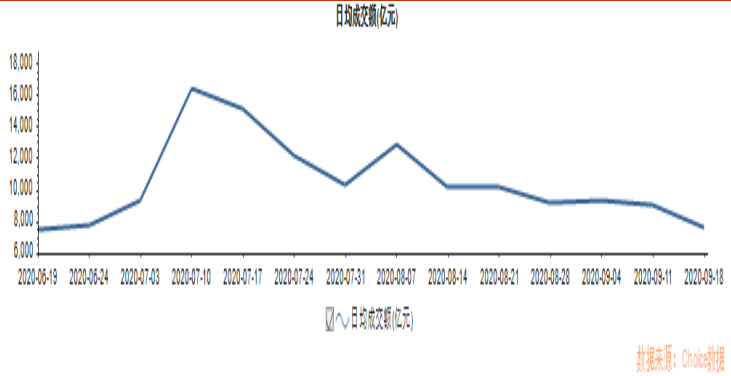
整体来看，市场区间下方缩量反弹，资金依然谨慎，尤其临近国庆长假，部分稳健资金也将回避假期的不确定性，因此短期预计将维持缩量震荡的格局。市场对高估值愈趋谨慎，市场高低位的切换将延续，震荡格局也将延续，在震荡中市场风格切换。

图 1 各大指数周表现（2020.09.14-2020.09.18）（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:%）



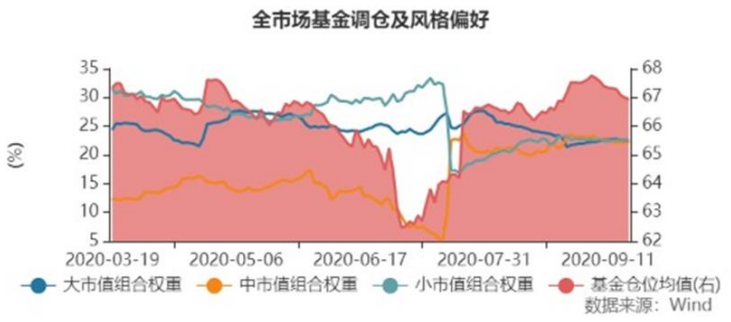
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

仍是短期博弈

创业板低价整体博弈降温后，但是如预期的结构性博弈仍在继续。创业板次新股博弈成为本周市场热点。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股是以创业板次新股为代表，跌幅较大的依然以风险个股为主，前期涨幅较大个股也回落明显。从概念指数看，新能源和半导体等概念指数表现突出，农业、食品饮料等相关概念指数是主要领跌指数，也显示出估值修复的迹象。从行业看，汽车、非银金融、休闲服务表现较好，农林牧渔、食品饮料、生物医药等表现较弱。

市场短期博弈的心理恰恰反映了市场的谨慎心态。生物医药、食品饮料等前期涨幅过高的品种渐渐走向价值回归之路，而目前市场也没有明显的方向，因此更倾向短期的博弈。不过从市场的根本出发，估值较低的周期性品种在经济恢复良好的背景下将渐渐被挖掘，市场高低位的切换将延续。从短期看，我们认为节前市场难有明确的方向依然博弈，可以选择受益于经济恢复，尤其是旅游相关产业需求报复性反弹。中长期的布局，要以估值为基础，选择周期性品种和估值修复较好的科技类。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.09.14-2020.09.18）(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（%）
300405.SZ	科隆股份	107.44	300551.SZ	古鳌科技	(27.36)
300863.SZ	卡倍亿	75.52	002813.SZ	路畅科技	(26.33)
300733.SZ	西菱动力	38.55	002235.SZ	安妮股份	(22.24)
300402.SZ	宝色股份	38.29	603025.SH	大豪科技	(20.81)
300840.SZ	酷特智能	36.20	300367.SZ	ST 网力	(20.05)
600481.SH	双良节能	36.06	300449.SZ	汉邦高科	(19.63)
002759.SZ	天际股份	36.06	002890.SZ	弘宇股份	(19.28)
300178.SZ	腾邦国际	35.79	603500.SH	祥和实业	(18.11)
300862.SZ	蓝盾光电	34.84	002408.SZ	齐翔腾达	(16.32)
300569.SZ	天能重工	34.17	603507.SH	振江股份	(14.63)

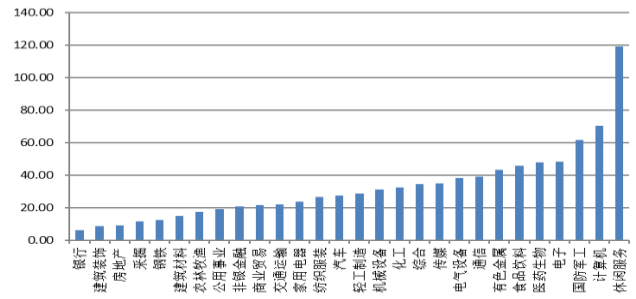
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.09.14-2020.09.18）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	18.30%	8841130.WI	触板指数	-2.83%
884894.WI	锂电电解液指数	17.10%	8841407.WI	畜禽养殖(一致评级)指	-2.55%
8841107.WI	次新股指数	12.82%	884251.WI	猪产业指数	-2.31%
884163.WI	在线旅游指数	12.73%	8841385.WI	饲料(一致评级)指数	-1.91%
884963.WI	动力电池指数	12.19%	884705.WI	白酒指数	-1.77%
8841237.WI	光刻胶指数	11.50%	884252.WI	鸡产业指数	-1.63%
8841265.WI	手机电池指数	10.33%	8841367.WI	中药(一致评级)指数	-1.20%
884246.WI	打板指数	9.45%	8841124.WI	葡萄酒指数	-1.18%
8841411.WI	营销传播(一致评级)	9.22%	884655.WI	饲料指数	-1.07%
8841291.WI	IGBT 指数	8.93%	884887.WI	小程序指数	-1.01%

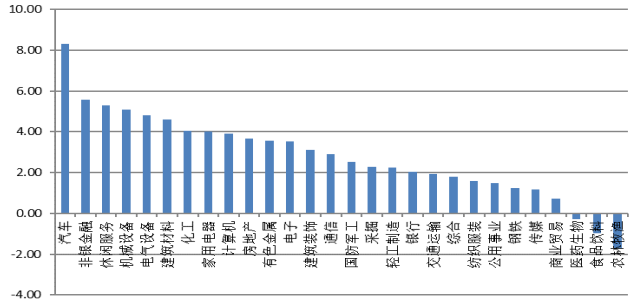
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.09.18，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.09.14-2020.09.18）



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

习近平主持召开基层代表座谈会并发表重要讲话

习近平在基层代表座谈会上强调

把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来

推动“十四五”规划编制符合人民所思所盼

华社长沙 9 月 19 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 9 月 17 日上午在湖南省长沙市主持召开基层代表座谈会并发表重要讲话，听取基层干部群众代表对“十四五”规划编制的意见和建议。他强调，人民对美好生活的向往就是我们的奋斗目标。五年规划编制涉及经济社会发展方方面面，同人民群众生产生活息息相关，需要把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来，鼓励广大人民群众和社会各界以各种方式建言献策，推动“十四五”规划编制顺应人民意愿、符合人民所思所盼。

习近平在湖南调研期间专门召开这次座谈会。座谈会上，衡阳市常宁市塔山瑶族乡中心小学副校长盘玖仁，邵阳市隆回县委书记王永红，长沙市望城区广源种植专业合作社董事长肖定，中国建筑五局总承包公司质量管理员邹彬，常德市桃源县个体货运司机龙兵，湖南睿图智能科技有限公司总经理周博文，湘西州凤凰县廖家桥镇菖蒲塘村党委书记、村委会主任周祖辉，湖南七七科技股份有限公司董事长杨淑亭，长沙市岳麓区咸嘉湖润泽园江汉云云餐馆店主刘权，湖南中楚律师事务所执业律师尹浩铭等 10 位基层代表先后发言，就办好乡村教育事业、加大产业扶贫力度、支持小微企业发展、实施乡村振兴战略等提出意见和建议。习近平逐一予以点评和回应，同大家深入交流，现场气氛热烈活跃。

在认真听取大家发言后，习近平发表了重要讲话。他表示，今天参会的基层干部群众代表，既有来自农村、社区、企业等方面的，也有来自教育、科技、卫生、政法等战线的；既有各级党代会代表、人大代表、政协委员、劳动模范、扶贫干部，也有新的社会阶层人士、农民工、快递小哥、网店店主等。大家都处在改革发展和生产一线，参与经济社会生活最直接，同群众联系最经常，对党的路

线方针政策落地见效感知最真切，提出的意见和建议能够更加贴近基层实际、反映群众心声。对大家提出的意见和建议，有关方面要认真研究、充分吸收。

习近平指出，前段时间，我们就“十四五”规划编制开展了网上意见征求活动，广大干部群众关注度、参与度都很高，提出了很多意见和建议。“十四五”规划建议要对这些问题作出积极回应。

习近平强调，当前和今后一个时期，我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。我们要科学分析形势、把握发展大势，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，统筹发展和安全，珍惜发展好局面，巩固发展好势头，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。长期以来，在各种急难险重任务和风险挑战面前，广大人民群众总是同心同德、齐心协力、顽强奋战，作出了重大贡献。党和国家事业取得胜利都是人民的胜利！人民是真正的英雄！

习近平指出，我们党是全心全意为人民服务的党，坚持立党为公、执政为民，把人民对美好生活的向往作为始终不渝的奋斗目标。谋划“十四五”时期发展，要贯彻以人民为中心的发展思想，坚持发展为了人民、发展成果由人民共享，努力在推动高质量发展过程中办好各项民生事业、补齐民生领域短板。要更加聚焦人民群众普遍关心关注的民生问题，采取更有针对性的措施，一件一件抓落实，一年接着一年干，让人民群众获得感、幸福感、安全感更加充实、更有保障、更可持续。

习近平强调，基础不牢，地动山摇。只有把基层党组织建设强、把基层政权巩固好，中国特色社会主义的根基才能稳固。“十四五”时期，要在加强基层基础工作、提高基层治理能力上下更大功夫。要加强和改进党对农村基层工作的全面领导，提高农村基层组织建设质量，为乡村全面振兴提供坚强政治和组织保证。要加强和创新基层社会治理，坚持和完善新时代“枫桥经验”，加强城乡社区建设，强化网格化管理和服务，完善社会矛盾纠纷多元预防调处化解综合机制，切实把矛盾化解在基层，维护好社会稳定。

习近平指出，全面建成小康社会不是终点，而是新生活、新奋斗的起点。人民群众中蕴含着丰富的智慧和无限的创造力。要把广大基层群众组织起来、动员起来、凝聚起来，充分激发人民群众的积极性、主动性、创造性。党员、干部要充分发挥先锋模范作用，人大代表要更加密切联系群众，政协委员要更好联系和服务所在界别的群众，农村致富带头人要更加积极发挥先富帮后富的作用，团结凝聚广大基层群众为创造更加美好的新生活而努力奋斗。

习近平强调，社会主义中国发展到今天，取得的成就不是天上掉下来的，更不是别人恩赐施舍的，而是广大人民群众在党的领导下用勤劳、智慧、勇气干出来的！在我们这么一个有着 14 亿人口的国家，每个人出一份力就能汇聚成排山倒海的磅礴力量，每个人做成一件事、干好一件工作，党和国家事业就能向前推进一步。大家来自基层和生产一线，代表各行各业，要坚定理想信念，注重学习提升，矢志艰苦奋斗，从一点一滴做起，把小事当大事干，踏踏实实把正在做的事情做好，靠勤劳双手成就属于自己的人生精彩，共同创造我们的幸福生活和美好未来。

丁薛祥、刘鹤、陈希、何立峰出席座谈会。

中央和国家机关有关部门负责同志，湖南省负责同志和各方面基层代表等参加座谈会。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-09/19/content_5544779.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周无重大财经事件，随着假期的来临，假日情节渐浓，市场更多的是自身规律随机运动。

三、难以方向选择

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.24 倍、其中创业板 115.11 倍、中小板 41.29 倍、上证 50 成分 12.20 倍、沪深 300 成份 15.09 倍。市场目前整体估值不低，而业绩增速也难以缓解，而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 2020.09.18）

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	20.76	23.24	-21.11
中小企业板(非 ST)	44.70	41.29	3.41
创业板	141.15	115.11	9.51
上证 50 指数成份	10.44	12.20	-24.58
沪深 300 成份	14.25	15.09	-20.16

数据来源：WIND 爱建证券研究所

难以方向选择

整体来看，市场依然震荡格局中，上行和下行动力都有限。尤其随着国庆长假的来临，市场短期将更趋谨慎，美国大选临近，地缘政治依然不稳，海外市场也波动加剧，预计国内市场更多的是随机运动，难以做出方向性的选择。机会上仍以短期博弈为主。策略上依然以防御为主，跟踪关注市场高低位切换的动向，尤其关注受益经济恢复的周期类和前期受疫情压制较严重的相关消费领域。

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