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 14 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	22.62
中小企业板(非 ST)	40.33
创业板	113.51
上证 50 指数成份	11.92
沪深 300 成份	14.75

数据来源：WIND

仍需耐心等待

投资要点

市场回落较大。上证综指报收3,260.35 点,周涨幅-2.83 %，成交金额15,835.33 亿元；深圳成指12,942.95 点,周涨幅-5.23 %，成交金额29,564.05 亿元；上证 50 指数3,265.50 点,周涨幅-1.32 %，成交金额3,208.90 亿元；沪深 300 指数4,627.28 点,周涨幅-3.00 %，成交金额12,008.07 亿元；中小板综指 12,163.89 点,周涨幅-5.09 %，成交金额8,761.69 亿元；创业板综指 2,936.43 点,周涨幅-7.43 %，成交金额16,122.44 亿元。本周市场大幅调整，创业板综指尤其突出，市场日均成交金额 9079.88 亿元，参与者情绪指数大幅回调，基金仓位均值有所回落。整体来看，市场回落但依然不改区间震荡，创业板交易火爆之后大幅调整，也揭示了博弈的风险。不过除去创业板交易活跃外，其它板块依然偏谨慎，在估值未有效修复前，市场预计难以有大的上升动力，这使得震荡的格局延续。创业板整体板块博弈基本结束，但结构性博弈机会预计未来将继续，这是交易制度差异带来的，直到全市场注册制的推行。

风险偏好降低。创业板博弈降温，市场的整体风险偏好也不高，心态谨慎。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股虽然仍主要是创业板个股，但涨幅已明显减小，仍然更多的是个股的机会。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，没有明显的概念集群，热点散乱，但半导体、生物医药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，除银行收平，几乎全行业下跌，农林牧渔、国防军工、通信等表现较弱。管理层对于市场博弈的降温，使得本来就整体谨慎的资金更趋谨慎，交易性机会也大幅减少，市场风险偏好降低，但也未出现防御性板块的上涨。原因也在于龙头白马大幅上涨之后，估值已相对较高，从投资角度来说已脱离安全区。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，如我们前期所说的化工、航空机场等。

仍需耐心等待。整体来看，市场自 7 月以来震荡的格局在延续，市场目前估值不具有较多优势，资金依然谨慎。在创业板的低价股整体博弈结束后，市场的交易也有所减弱。预计短期市场的谨慎心态将延续。而从 M2 的增速数据来看，已是连续两月增速回落，货币宽松如预期在边际回收，地缘政治依然不稳，同时海外市场动加剧，市场不具有大幅上行的动力。策略上依然以防御为主，仓位和投资品种都不宜过于激进，耐心等待。

目　　录

一、本周回顾（09.07-09.11）.... 4
市场回落较大.... 4
风险偏好降低.... 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、仍需耐心等待.... 8
估值水平不低.... 8
仍需耐心等待.... 8
四、风险提示.... 9

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.09.07-2020.09.11）（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 2020.09.11，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.09.07-2020.09.11）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.09.07-2020.09.11）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.09.07-2020.09.11）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.09.11）.....8

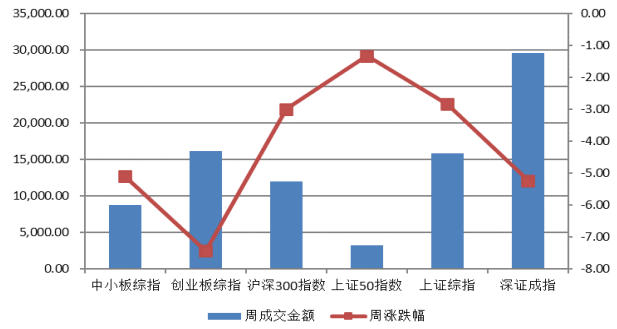
一、本周回顾（09.07-09.11）

市场回落较大

本周上证综指报收3,260.35 点,周涨幅-2.83 %，成交金额15,835.33 亿元；深圳成指12,942.95 点,周涨幅-5.23 %，成交金额29,564.05 亿元；上证 50 指数3,265.50 点,周涨幅-1.32 %，成交金额3,208.90 亿元；沪深 300 指数4,627.28 点，周涨幅-3.00 %，成交金额12,008.07 亿元；中小板综指12,163.89 点,周涨幅-5.09 %，成交金额8,761.69 亿元；创业板综指2,936.43 点,周涨幅-7.43 %，成交金额16,122.44 亿元。本周市场大幅调整，创业板综指尤其突出，市场日均成交金额9079.88 亿元，参与者情绪指数大幅回调，基金仓位均值有所回落。

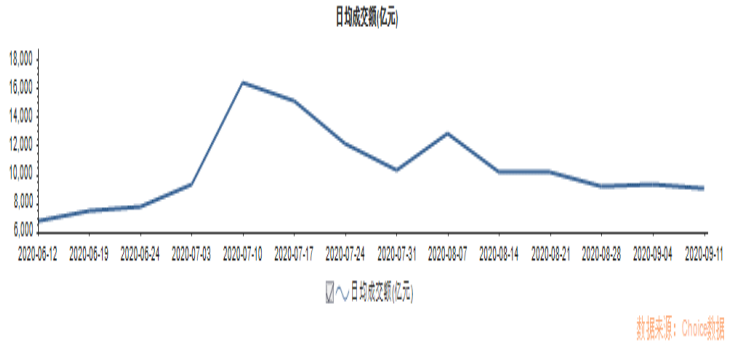
整体来看，市场回落但依然不改区间震荡，创业板交易火爆之后大幅调整，也揭示了博弈的风险。不过除去创业板交易活跃外，其它板块依然偏谨慎，在估值未有效修复前，市场预计难以有大的上升动力，这使得震荡的格局延续。创业板整体板块博弈基本结束，但结构性博弈机会预计未来将继续，这是交易制度差异带来的，直到全市场注册制的推行。

图 1 各大指数周表现（2020.09.07-2020.09.11）（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:%）



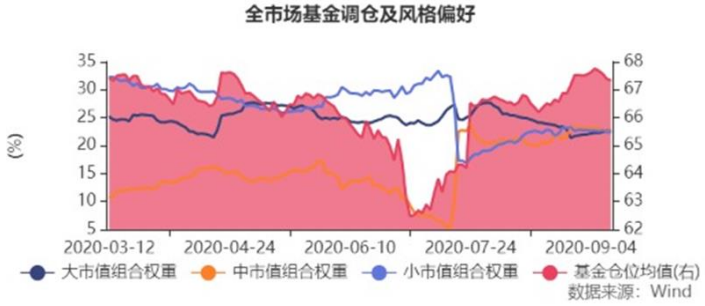
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

风险偏好降低

创业板博弈降温，市场的整体风险偏好也不高，心态谨慎。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股虽然仍主要是创业板个股，但涨幅已明显减小，仍然更多的是个股的机会。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，没有明显的概念集群，热点散乱，但半导体、生物医药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，除银行收平，几乎全行业下跌，农林牧渔、国防军工、通信等表现较弱。

管理层对于市场博弈的降温，使得本来就整体谨慎的资金更趋谨慎，交易性机会也大幅减少，市场风险偏好降低，但也未出现防御性板块的上涨。原因也在于龙头白马大幅上涨之后，估值已相对较高，从投资角度来说已脱离安全区。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，如我们前期所说的化工、航空机场等。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.09.07-2020.09.11）(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（%）
300708.SZ	聚灿光电	48.58	300216.SZ	千山退	(38.24)
300185.SZ	通裕重工	44.24	300446.SZ	乐凯新材	(37.38)
300064.SZ	豫金刚石	44.03	300029.SZ	天龙光电	(32.32)
300313.SZ	天山生物	44.00	300367.SZ	东方网力	(29.75)
300301.SZ	长方集团	43.85	300023.SZ	宝德股份	(29.23)
600518.SH	ST 康美	27.61	300125.SZ	聆达股份	(29.18)
002378.SZ	章源钨业	23.74	300612.SZ	宣亚国际	(27.70)
300569.SZ	天能重工	23.17	300491.SZ	通合科技	(27.52)
300678.SZ	中科信息	22.34	300444.SZ	双杰电气	(27.12)
300729.SZ	乐歌股份	21.51	300293.SZ	蓝英装备	(26.69)

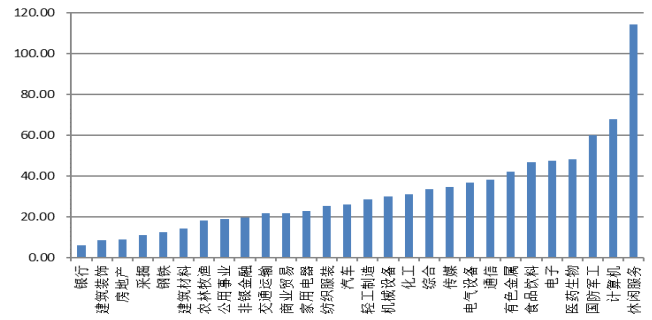
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.09.07-2020.09.11）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	11.67%	8841130.WI	触板指数	-19.29%
8841295.WI	海航系指数	9.65%	8841385.WI	饲料(一致评级)指数	-13.83%
884857.WI	钨矿指数	3.27%	8841237.WI	光刻胶指数	-12.74%
8841413.WI	保险(一致评级)指数	2.27%	8841314.WI	动物疫苗指数	-12.63%
884036.WI	风力发电指数	1.89%	8841099.WI	领涨龙头指数	-12.59%
884246.WI	打板指数	1.69%	8841231.WI	猪瘟疫苗指数	-11.56%
8841243.WI	超硬材料指数	1.53%	8841339.WI	中芯国际概念指数	-10.69%
8841076.WI	参股药明康德指数	1.10%	884655.WI	饲料指数	-10.52%
8841043.WI	玻璃纤维指数	1.00%	8841058.WI	服务器指数	-10.49%
8841299.WI	首板指数	0.49%	8841337.WI	长江存储概念指数	-10.44%

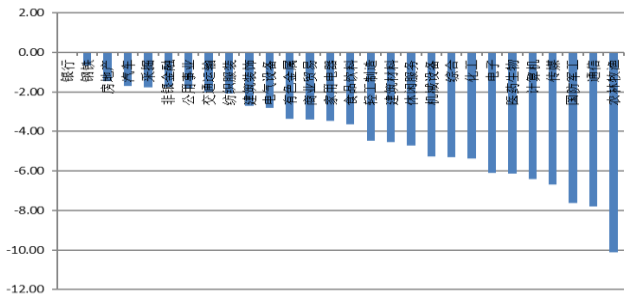
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.09.11，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.09.07-2020.09.11）



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

习近平主持召开科学家座谈会并发表重要讲话

习近平主持召开科学家座谈会强调

面向世界科技前沿面向经济主战场

面向国家重大需求面向人民生命健康

不断向科学技术广度和深度进军

王沪宁韩正出席

新华社北京 9 月 11 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 9 月 11 日下午在京主持召开科学家座谈会并发表重要讲话，就“十四五”时期我国科技事业发展听取意见。他强调，我国经济社会发展和民生改善比过去任何时候都更加需要科学技术解决方案，都更加需要增强创新这个第一动力。我国广大科学家和科技工作者有信心、有意志、有能力登上科学高峰。希望广大科学家和科技工作者肩负起历史责任，坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，不断向科学技术广度和深度进军。

中共中央政治局常委、中央书记处书记王沪宁，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席座谈会。

座谈会上，中国工程院院士徐匡迪，清华大学交叉信息研究院院长、中国科学院院士姚期智，西湖大学校长、中国科学院院士施一公，中国工程院副院长、中国工程院院士陈左宁，阿里巴巴集团技术委员会主席、中国工程院院士王坚，中国科学院古脊椎动物与古人类研究所研究员付巧妹，北京化工大学特聘教授戴伟等 7 位科学家代表先后发言，就深化科技体制改革、推动科技创新和发展等问题提出意见和建议。习近平同发言的每一位科学家都进行了交流，深入探讨一些重大科技问题和科技体制改革创新问题。

在认真听取大家发言后，习近平发表了重要讲话。他表示，大家作了很好的发言，结合各自研究领域提出了许多有价值的意见和建议，请有关方面认真研究吸收。

习近平指出，党的十八大以来，我们高度重视科技创新工作，坚持把创新作为引领发展的第一动力。通过全社会共同努力，我国科技事业取得历史性成就、发生历史性变革。重大创新成果竞相涌现，一些前沿领域开始进入并跑、领跑阶段，科技实力正在从量的积累迈向质的飞跃，从点的突破迈向系统能力提升。在这次抗击新冠肺炎疫情过程中，广大科技工作者在治疗、疫苗研发、防控等多个重要领域开展科研攻关，为统筹推进疫情防控和经济社会发展提供了有力支撑、作出了重大贡献。借此机会，我向广大科技工作者表示衷心的感谢！

习近平强调，当今世界正经历百年未有之大变局，我国发展面临的国内外环境发生深刻复杂变化，我国“十四五”时期以及更长时期的发展对加快科技创新提出了更为迫切的要求。加快科技创新是推动高质量发展的需要，是实现人民高品质生活的需要，是构建新发展格局的需要，是顺利开启全面建设社会主义现代化国家新征程的需要。

习近平强调，我国拥有数量众多的科技工作者、规模庞大的研发投入，关键是要改善科技创新生态，激发创新创造活力，给广大科学家和科技工作者搭建施展才华的舞台，让科技创新成果源源不断涌现出来。要坚持需求导向和问题导向，对能够快速突破、及时解决问题的技术，要抓紧推进；对属于战略性、需要久久为功的技术，要提前部署。要发挥我国社会主义制度能够集中力量办大事的优势，整合优化科技资源配置，狠抓创新体系建设，进行优化组合，组建一批国家实验室，形成我国实验室体系，发挥高校在科研中的重要作用，推动重要领域关键核心技术攻关。要持之以恒加强基础研究，明确我国基础研究领域方向和发展目标，加大基础研究投入，在财政、金融、税收等方面给予必要政策支持，创造有利于基础研究的良好科研生态，建立健全科学评价体系、激励机制，持续不断坚持下去。要加强创新人才教育培养，把教育摆在更加重要位置，全面提高教育质量，加强数学、物理、化学、生物等基础学科建设，鼓励具备条件的高校积极设置基础研究、交叉学科相关学科专业，加强基础学科本科生培养，注重培养学生创新意识和创新能力。要依靠改革激发科技创新活力，通过深化科技体制改革把巨大创新潜能有效释放出来，坚决破除“唯论文、唯职称、唯学历、唯奖项”。要加强国际科技合作，更加主动地融入全球创新网络，在开放合作中提升自身科技创新能力。

习近平指出，科学成就离不开精神支撑。科学家精神是科技工作者在长期科学实践中积累的宝贵精神财富。希望广大科技工作者不忘初心、牢记使命，秉持国家利益和人民利益至上，继承和发扬老一辈科学家胸怀祖国、服务人民的优秀品质，弘扬“两弹一星”精神，主动肩负起历史重任，把自己的科学追求融入建设社会主义现代化国家的伟大事业中去。广大科技工作者要树立敢于创造的雄心壮志，敢于提出新理论、开辟新领域、探索新路径，在独创独有上下功夫。要多出高水平的原创成果，为不断丰富和发展科学体系作出贡献。要鼓励科技工作者专注于自己的科研事业，勤奋钻研，不慕虚荣，不计名利。要广泛宣传科技工作者勇于探索、献身科学的生动事迹。好奇心是人的天性，对科学兴趣的引导和培养要从娃娃抓起，使他们更多了解科学知识，掌握科学方法，形成一大批具备科学家潜质的青少年群体。

习近平强调，各级党委和政府以及各级领导干部要认真贯彻党中央关于科技创新的决策部署，落实好创新驱动发展战略，尊重劳动、尊重知识、尊重人才、尊重创造，遵循科学发展规律，推动科技创新成果不断涌现，并转化为现实生产力。领导干部要加强对新科学知识的学习，关注全球科技发展趋势。

丁薛祥、刘鹤、孙春兰、陈希、黄坤明、万钢、何立峰出席座谈会。

中央党政军群有关部门负责同志，科学家代表等参加座谈会。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-09/11/content_5542851.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周要公布 8 月份的宏观工业和固定资产投资数据，不出意外的话，经济复苏的势头应良好，但另一方面也会降低市场货币继续宽松的预期。

三、仍需耐心等待

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.62 倍、其中创业板 113.51 倍、中小板 40.33 倍、上证 50 成分 11.92 倍、沪深 300 成份 14.75 倍。中期业绩已披露完毕，全体 A 股业绩增速有所好转，但仍是下降状态。中小板和创业板数据表现较好，但也难以消化估值压力。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 2020.09.11）

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	20.02	22.62	-21.11
中小企业板(非 ST)	43.15	40.33	3.41
创业板	136.61	113.51	9.51
上证 50 指数成份	10.08	11.92	-24.58
沪深 300 成份	13.77	14.75	-20.16

数据来源：WIND 爱建证券研究所

仍需耐心等待

整体来看，市场自 7 月以来震荡的格局在延续，市场目前估值不具有较多优势，资金依然谨慎。在创业板的低价股整体博弈结束后，市场的交易也有所减弱。预计短期市场的谨慎心态将延续。而从 M2 的增速数据来看，已是连续两月增速回落，货币宽松如预期在边际回收，地缘政治依然不稳，同时海外市场动加剧，市场不具有大幅上行的动力。策略上依然以防御为主，仓位和投资品种都不宜过于激进，耐心等待。

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