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 7 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


## 整体资金谨慎

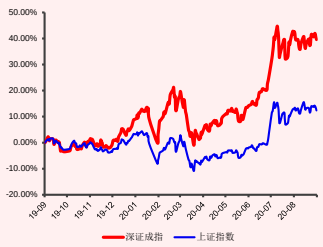
## 投资要点

**市场震荡不改。**上证综指报收3,355.37 点,周涨幅-1.42 %，成交金额17,683.06 亿元；深圳成指13,656.66 点,周涨幅-1.41 %，成交金额28,674.65 亿元; 上证 50 指数3,309.21 点,周涨幅-1.76 %，成交金额3,666.81 亿元；沪深 300 指数4,770.22 点,周涨幅-1.53 %，成交金额14,176.77 亿元；中小板综指12,816.48 点,周涨幅-1.57 %，成交金额9,440.68 亿元；创业板综指3,172.09 点,周涨幅1.68 %，成交金额13,758.15 亿元。本周市场有所回落，创业板综指表现突出，市场日均成交金额 9271.52 亿元，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值继续回升。整体来看，市场震荡格局不改，创业板交易继续维持活跃，尤其是低价个股。市场整体偏谨慎，资金更多的关注短期的创业板涨幅扩大后带来的博弈机会，其它指数在估值未有效修复后，预计也难以有大的上升动力。短期的结构性差异预计将仍将继续。因此市场预计将维持震荡的格局，当然对于创业板短期博弈之后的波动需要谨慎。

**交易机会为主。**创业板博弈在继续，吸引了更多的资金关注。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股主要以半导体材料为主，并且仍然大部分是创业板个股，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，交易特征的指数涨幅明显，其它主要是半导体材料相关的概念指数为主，西藏、酒类食品、海南等相关的概念指数则是主要领跌指数。从行业看，汽车、纺织服装、化工等表现较好，非银金融、综合等表现较弱。市场依然是博弈的特征，交易性机会为主。创业板涨幅大的优势，利于资金博弈，但这种博弈也体现出市场心态的谨慎，在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。而低价个股由于涨幅小绝对价位低成为资金博弈的选择，尤其创业板涨幅的扩大提供了空间。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。

**整体资金谨慎。**整体来看，市场目前估值水平不低，长期资金有所谨慎。市场更多的是围绕创业板的低价股博弈。从情绪来看，短期这种状态仍将持续，但由于更多的是短期交易行为，因此需注意创业板的短期波动。市场交易金额较前期已有明显减少，整体资金趋于谨慎，市场短期难以有大幅上行的动力，预计仍将维持震荡的格局，需关注资金和地缘政治的动向，同时海外市场动加剧也是短期不利因素。策略上依然以防御为主，仓位和投资品种都不宜过于激进。

### 52 周走势比较




| 板块名称 | PE(TTM，整体法) |
|---|---|
| 全部 A 股 | 23.52 |
| 中小企业板(非 ST) | 42.59 |
| 创业板 | 122.48 |
| 上证 50 指数成份 | 12.02 |
| 沪深 300 成份 | 15.09 |

数据来源：WIND

# 目　　录

一、本周回顾（08.31-09.04）.... 4
市场震荡不改.... 4
交易机会为主.... 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、整体资金谨慎.... 7
估值水平不低.... 7
整体资金谨慎.... 7
四、风险提示.... 8

## 图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.08.31-2020.09.04）（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 2020.09.04，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.08.31-2020.09.04）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.08.31-2020.09.04）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.08.31-2020.09.04）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.09.04）.....7

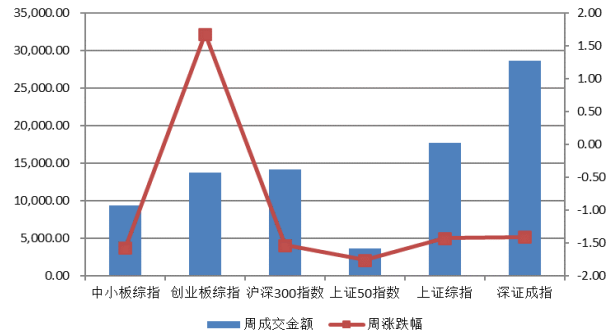
# 一、本周回顾（08.31-09.04）

## 市场震荡不改

本周上证综指报收3,355.37 点,周涨幅-1.42 %，成交金额17,683.06 亿元；深圳成指13,656.66 点,周涨幅-1.41 %，成交金额28,674.65 亿元；上证 50 指数3,309.21 点,周涨幅-1.76 %，成交金额3,666.81 亿元；沪深 300 指数4,770.22 点，周涨幅-1.53 %，成交金额14,176.77 亿元；中小板综指12,816.48 点,周涨幅-1.57 %，成交金额9,440.68 亿元；创业板综指3,172.09 点,周涨幅1.68 %，成交金额13,758.15 亿元。本周市场有所回落，创业板综指表现突出，市场日均成交金额9271.52 亿元，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值继续回升。

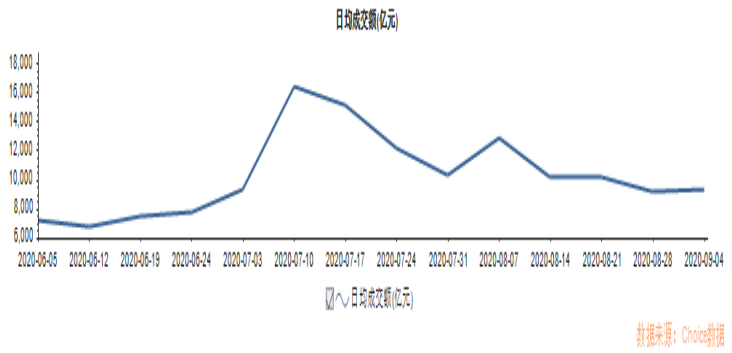
整体来看，市场震荡格局不改，创业板交易继续维持活跃，尤其是低价个股。市场整体偏谨慎，资金更多的关注短期的创业板涨幅扩大后带来的博弈机会，其它指数在估值未有效修复后，预计也难以有大的上升动力。短期的结构性差异预计将仍将继续。因此市场预计将维持震荡的格局，当然对于创业板短期博弈之后的波动需要谨慎。

图 1 各大指数周表现（2020.08.31-2020.09.04）（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:%）



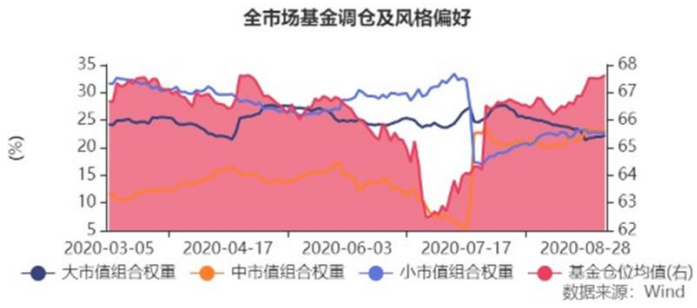

数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

## 交易机会为主

创业板博弈在继续，吸引了更多的资金关注。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股主要以半导体材料为主，并且仍然大部分是创业板个股，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，交易特征的指数涨幅明显，其它主要是半导体材料相关的概念指数为主，西藏、酒类食品、海南等相关的概念指数则是主要领跌指数。从行业看，汽车、纺织服装、化工等表现较好，非银金融、综合等表现较弱。

市场依然是博弈的特征，交易性机会为主。创业板涨幅大的优势，利于资金博弈，但这种博弈也体现出市场心态的谨慎，在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。而低价个股由于涨幅小绝对价位低成为资金博弈的选择，尤其创业板涨幅的扩大提供了空间。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（2020.08.31-2020.09.04）(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（%） |
|---|---|---|---|---|---|
| 300301.SZ | 长方集团 | 81.45 | 300216.SZ | 千山退 | (41.38) |
| 300337.SZ | 银邦股份 | 75.20 | 300778.SZ | 新城市 | (31.53) |
| 300064.SZ | 豫金刚石 | 58.42 | 600291.SH | 西水股份 | (29.89) |
| 300157.SZ | 恒泰艾普 | 56.26 | 002730.SZ | 电光科技 | (27.10) |
| 300283.SZ | 温州宏丰 | 53.59 | 002827.SZ | 高争民爆 | (26.05) |
| 300102.SZ | 乾照光电 | 52.08 | 603167.SH | 渤海轮渡 | (24.87) |
| 300313.SZ | 天山生物 | 49.69 | 002509.SZ | 天茂退(退市) | (21.05) |
| 603757.SH | 大元泵业 | 49.49 | 002634.SZ | 棒杰股份 | (18.52) |
| 300225.SZ | 金力泰 | 45.66 | 600749.SH | 西藏旅游 | (18.05) |
| 300491.SZ | 通合科技 | 45.07 | 600984.SH | 建设机械 | (16.79) |

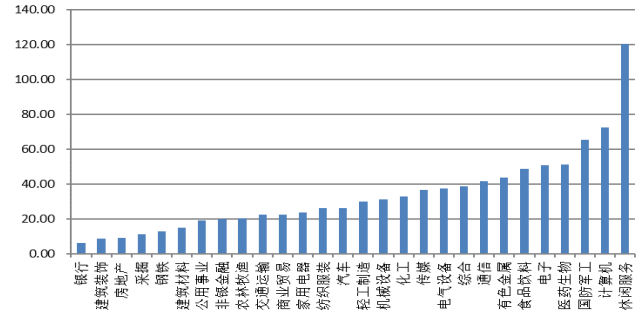
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.08.31-2020.09.04）

| 代码 | 名称 | 周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 周涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 8841300.WI | 连板指数 | 19.20% | 884195.WI | 西藏振兴指数 | -8.93% |
| 8841243.WI | 超硬材料指数 | 13.70% | 8841380.WI | 种植业(一致评级)指数 | -6.81% |
| 884246.WI | 打板指数 | 11.88% | 8841124.WI | 葡萄酒指数 | -5.81% |
| 8841299.WI | 首板指数 | 11.81% | 8841045.WI | 黄酒指数 | -5.58% |
| 8841196.WI | 安全生产指数 | 8.36% | 8841400.WI | 专业工程(一致评级)指 | -5.28% |
| 8841410.WI | 航空运输(一致评级) | 8.29% | 8841091.WI | 海南省国资指数 | -4.86% |
| 8841005.WI | 吉利概念指数 | 7.42% | 8841350.WI | 食品加工(一致评级)指 | -4.82% |
| 884041.WI | 绿色节能照明指数 | 7.31% | 8841405.WI | 一般零售(一致评级)指 | -4.59% |
| 8841052.WI | Micro LED 指数 | 6.89% | 884662.WI | 乳业指数 | -4.58% |
| 884894.WI | 锂电电解液指数 | 6.31% | 8841413.WI | 保险(一致评级)指数 | -4.50% |

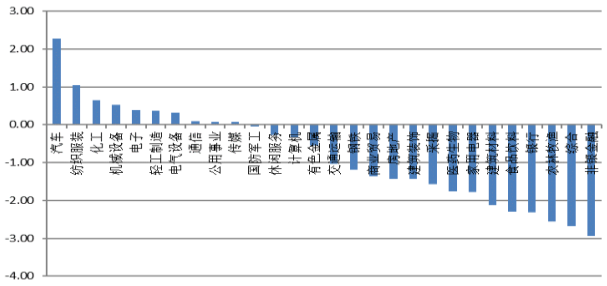
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.09.04，单位:倍）




数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.08.31-2020.09.04）




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 要求坚持稳健的货币政策灵活适度 着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范等**

李克强主持召开国务院常务会议

要求坚持稳健的货币政策灵活适度 着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范

听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报 部署加强大气污染科学防治促进绿色发展

核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程

国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。

会议指出，按照党中央、国务院部署，今年以来围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，实施一系列精准适度的金融政策，对保市场主体、促进经济恢复性增长发挥了重要作用。下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。为更好服务实体经济、规范金融市场秩序，会议通过《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，明确非金融企业、自然人等控股或实际控制两个或两个以上不同类型金融机构，并且控股或实际控制的金融机构总资产规模符合要求的，应申请设立金融控股公司。会议要求，对金融控股公司监管要依法依规、稳妥有序推进实施，防范化解风险，增强金融服务实体经济能力。

会议指出，治理大气污染、改善空气质量，是群众所盼、民生所系。近年来，大气污染防治取得积极成效。针对京津冀及周边地区秋冬季大气重污染问题，有关部门组织专家集中开展大气重污染成因与治理攻关项目研究，为推进科学治理提供重要支撑。会议听取了相关情况汇报，要求：一要在已有成果基础上，根据京津冀及周边地区污染成因加强精准治理。持续实施大气污染防治行动，突出抓

好工业污染整治、散煤清洁替代和柴油车污染防治，加强农牧业生产中的氨排放治理。针对当前臭氧污染逐渐凸显的情况，进一步深入开展区域大气污染治理科研攻关，促进细颗粒物（PM2.5）和臭氧协同治理。加强重点地区联防联控。二要促进区域内能源、产业、交通运输等结构调整。加强煤炭清洁利用。加快钢铁、焦化、石化、建材等产业转型升级。大幅提高大宗货物集疏港铁路运输、城市配送领域新能源货车使用比例。三要发展壮大节能环保产业和循环经济。加快提高环保技术装备、新型节能产品和节能减排专业化服务水平，加强国际合作，培育经济新增长点，推动实现生态环保与经济增长双赢。

会议指出，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。会议核准了已列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。两个项目有效总投资超过 700 亿元，将带动大量就业。会议要求加强核能短板领域攻关，坚持安全第一、质量至上，压实企业安全主体责任，强化工程建设和运行监管，确保万无一失。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-09/02/content_5539549.htm）

### 未来一周事件驱动展望

未来一周要公布 8 月份的宏观经济数据，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、整体资金谨慎

### 估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE23.52 倍、其中创业板 122.48 倍、中小板 42.59 倍、上证 50 成分 12.02 倍、沪深 300 成份 15.09 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。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.09.04）

| 板块名称 | PE(2018,整体法) | PE(TTM，整体法) | 2020H1 净利润同比增长率% |
|---|---|---|---|
| 全部 A 股 | 20.78 | 23.52 | -21.11 |
| 中小企业板(非 ST) | 45.50 | 42.59 | 3.41 |
| 创业板 | 147.24 | 122.48 | 9.51 |
| 上证 50 指数成份 | 10.14 | 12.02 | -24.58 |
| 沪深 300 成份 | 14.08 | 15.09 | -20.16 |

数据来源：WIND 爱建证券研究所

### 整体资金谨慎

整体来看，市场目前估值水平不低，长期资金有所谨慎。市场更多的是围绕

创业板的低价股博弈。从情绪来看，短期这种状态仍将持续，但由于更多的是短期交易行为，因此需注意创业板的短期波动。市场交易金额较前期已有明显减少，整体资金趋于谨慎，市场短期难以有大幅上行的动力，预计仍将维持震荡的格局，需关注资金和地缘政治的动向，同时海外市场动加剧也是短期不利因素。策略上依然以防御为主，仓位和投资品种都不宜过于激进。

## 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