爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 9 月 7 日星期一

❑国内市场

市场继续震荡　不宜过于激进

上周市场有所回落，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。

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。

❑行业动态与点评

【TDI 价格 3 季度来大涨 64% 长期供给格局改善】
来源： 证券时报网
证券时报 e 公司讯，据行业网站消息，受欧洲巴斯夫和科思创北美的 TDI 装置不可抗力因素，TDI 市场价持续上涨，截至上周五，TDI 上涨至 16400 元/吨，周环比涨幅高达 21%。供给收缩叠加需求向好是本次涨价的主要动力。分析师预计，由于 TDI 供应缩量短期内难以缓解，未来 TDI 价格仍有上行空间。万华化学 MDI、TDI 产能分别达到 210 万吨和 75 万吨产能，业绩弹性巨大；沧州大化 TDI 产能为 15 万吨。

【大力扶持 工信部将编制十四五软件等产业规划】
来源： 证券时报网
证券时报 e 公司讯，5 日，在 2020 服贸会数字贸易发展趋势和前沿高峰论坛上，工信部部长肖亚庆表示，将高质量编制“十四五”期间大数据、软件、信息通信等产业规划。肖亚庆指出，“十八大”以来中国数字经济实现了跨越式发展，数字经济规模从 11 万亿增长到 35.8 万亿，占 GDP 总量达到了 36.2%。产业政策红利期待叠加事件推动，国产软件类上市公司引发关注。相关个股有蓝盾股份、易联众等。

【第三代半导体或成政策发力点 华为等巨头布局】
来源： 证券时报网
证券时报 e 公司讯，第三代半导体以氮化镓、碳化硅、硒化锌等宽带半导体原料为主。目前，第三大半导体材料市场呈现出美日欧玩家领先的格局。有消息称，中国正在规划将大力支持发展第三代半导体产业写入“十四五”规划之中，计划在 2021 到 2025 年的五年之内，举全国之力，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面对第三代半导体发展提供广泛支持，以期实现产业独立自主。相关个股有露笑科技、三安光电、有研新材等。

❑ 宏观经济

（1）经济参考报：工信部规划司相关负责同志表示，下一步将全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加快构建适应新发展格局的产业链供应链体系，培育一批具有国际竞争力的先进制造业集群，加快 5G、人工智能、工业互联网等新型基础设施建设，塑造一批新兴产业，巩固和提升产业链供应链稳定性和竞争力。

（2）工信部部长肖亚庆表示，2020 年是开启国家“十四五”新征程的基础之年，工信部将高质量编制“十四五”期间大数据、软件、信息通信等产业规划。明明确新形

势下的发展目标和任务，培育软件产业生态、推动产业聚集，加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署。

（3）商务部：全国有 35 个省区市的 179 个重点城市参加全国消费促进月活动， 10 万余家企业积极参与，涉及到实体门店和线上商户 200 多万个；鼓励支持各地结合实际、统筹全年，适当延长活动时限，衔接下半年系列促消费活动。

（4）银保监会副主席周亮：严格遵循房住不炒定位，规范房地产贷款业务，防止房地产市场过度金融化，同时要落实资管新规要求，防止影子银行反弹。

❑ 国际市场

（1）联合国粮农组织数据显示，受需求普遍走强和美元疲软的影响，8 月份全球食品价格连续第三个月上涨，达到今年 2 月以来的最高水平。其中，食糖和植物油价格指数环比涨幅分别达 6.7%和 5.9%。

（2）美国 8 月非农就业人口新增 137.1 万，预期 135 万，前值 176.3 万下修至 173.4 万。8 月失业率 8.4%，预期 9.8%，前值 10.2%。

❑国际股指和大宗商品

2020-9-4				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	28292.73	28133.31	-0.56
SPX.GI	标普 500	3455.06	3426.96	-0.81
IXIC.GI	纳斯达克指数	11458.1	11313.13	-1.27
CL.NYM	NYMEX 原油	41.28	29.51	-4.50
GC.CMX	COMEX 黄金	1937.4	1940.9	0.16
CA.LME	LME 铜	6582.5	6780	3.30
S.CBT	CBOT 大豆	966.25	969	0.31

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

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。本公司具备证券投资咨询业务资格，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32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com