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 8 月 31 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

注意博弈风险

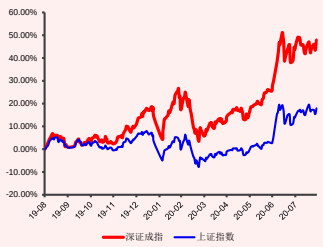
投资要点

市场整体震荡。上证综指报收3,403.81 点,周涨幅0.68 %，成交金额17,801.31 亿元；深圳成指13,851.32 点,周涨幅2.77 %，成交金额28,232.38 亿元；上证 50 指数3,368.44 点,周涨幅2.55 %，成交金额3,512.95 亿元；沪深 300 指数4,844.27 点,周涨幅2.66 %，成交金额13,408.73 亿元；中小板综指13,021.17 点,周涨幅1.10 %，成交金额10,085.57 亿元；创业板综指3,119.64 点,周涨幅5.32 %，成交金额12,882.95 亿元。本周市场大幅反弹，尤其创业板幅度较大，上证综指幅度最小。市场日均成交金额 9193.80 亿元，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值回升。整体来看，市场日均成交金额自 7 月以来首次跌破万亿。但创业板的注册制开市，吸引了资金的关注，交易和涨幅都较好，而相比的上证综指就表现一般。短期的结构性差异来自于制度差异，创业板的博弈性增强。不过市场资金整体还是较为谨慎，因此市场的格局预计将维持震荡的格局，尤其要注意创业板短期博弈之后的波动。

博弈特征明显。创业板涨幅扩大之后，吸引了短期博弈的资金。成交量放大，涨幅较好。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股主题特征不明显，但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，其它主要是食品、医疗相关的概念指数为主，深圳、海南等相关的概念指数则是主要领跌指数。从行业看，食品饮料、休闲服务、电气设备等表现较好，国防军工、商业服务等表现较弱。市场整体显现出博弈的特征，创业板涨幅大的优势，利于市场资金博弈，尤其我国中小投资者较多，更容易被市场情绪引导。虽然有利于市场活跃度，但是如果没有风险意识，中小投资者很容易陷入其中。而从稳健角度看，如我们预计的防御性板块相对较强。中报披露已近尾声，中期业绩的优劣，也将为我们未来选择机会提供方向。我们依然坚持认为要注意高估值行业和个股的压力，虽然短期博弈效果好，但同时风险也大。市场长期健康走势必须要有价值的修正，因此对于估值较高板块和个股仍需谨慎。

注意博弈风险。整体来看，市场基本维持着震荡的格局，但是创业板注册制开市，增强了博弈力量，市场资金短期对于创业板关注度较高，结构性机会明显，不过更多的是交易性机会，因此需注意创业板的短期波动，尤其创业板整体估值较高仍有估值修复需求。市场交易金额较前期已有明显减少，整体资金趋于谨慎。因此我们认为市场短期难以有大幅上行的动力，需关注资金和地缘政治的动向。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	22.79
中小企业板(非 ST)	43.11
创业板	120.40
上证 50 指数成份	11.58
沪深 300 成份	14.65

数据来源：WIND

目　　录

一、本周回顾（08.24-08.28）..... 4

市场整体震荡..... 4

博弈特征明显..... 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..... 9

三、注意博弈风险..... 9

估值水平不低..... 9

注意博弈风险..... 9

四、风险提示..... 9

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.08.24-2020.08.28）（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 2020.08.28，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.08.24-2020.08.28）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.08.24-2020.08.28）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.08.24-2020.08.28）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.08.28）.....9

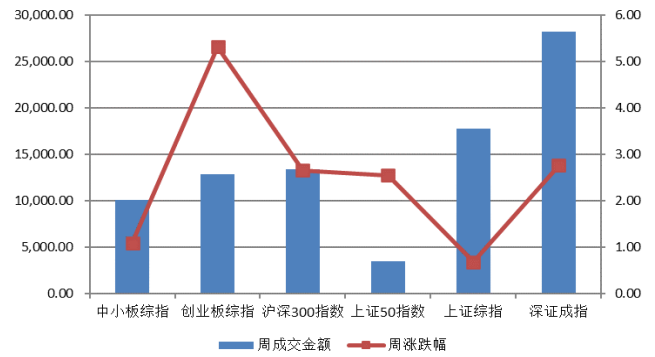
一、本周回顾（08.24-08.28）

市场整体震荡

本周上证综指报收3,403.81 点,周涨幅0.68 %，成交金额17,801.31 亿元；深圳成指13,851.32 点,周涨幅2.77 %，成交金额28,232.38 亿元；上证 50 指数3,368.44 点,周涨幅2.55 %，成交金额3,512.95 亿元；沪深 300 指数4,844.27 点，周涨幅2.66 %，成交金额13,408.73 亿元；中小板综指13,021.17 点,周涨幅1.10 %，成交金额10,085.57 亿元；创业板综指3,119.64 点,周涨幅5.32 %，成交金额12,882.95 亿元。本周市场大幅反弹，尤其创业板幅度较大，上证综指幅度最小。市场日均成交金额 9193.80 亿元，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值回升。

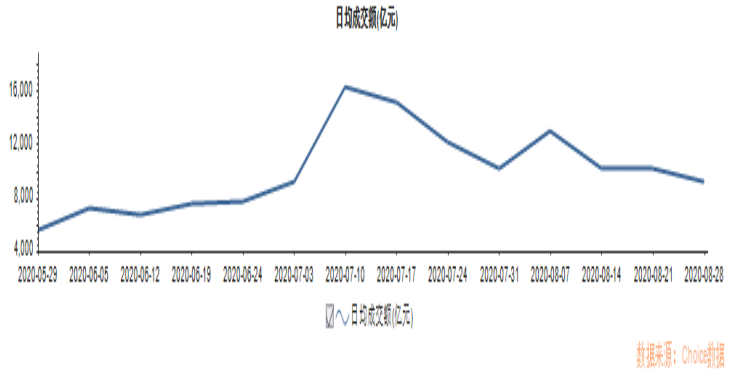
整体来看，市场日均成交金额自 7 月以来首次跌破万亿。但创业板的注册制开市，吸引了资金的关注，交易和涨幅都较好，而相比的上证综指就表现一般。短期的结构性差异来自于制度差异，创业板的博弈性增强。不过市场资金整体还是较为谨慎，因此市场的格局预计将维持震荡的格局，尤其要注意创业板短期博弈之后的波动。

图 1 各大指数周表现（2020.08.24-2020.08.28）（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:%）



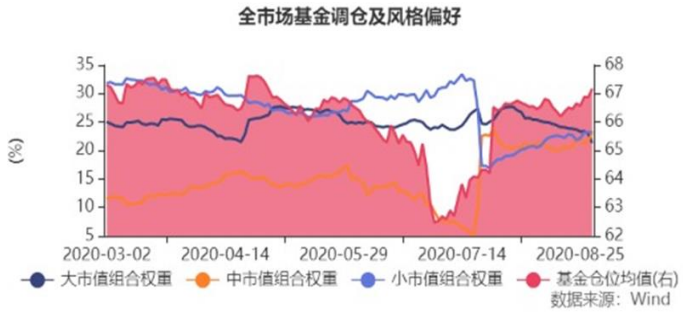
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

博弈特征明显

创业板涨幅扩大之后，吸引了短期博弈的资金。成交量放大，涨幅较好。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股主题特征不明显，但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，其它主要是食品、医疗相关的概念指数为主，深圳、海南等相关的概念指数则是主要领跌指数。从行业看，食品饮料、休闲服务、电气设备等表现较好，国防军工、商业服务等表现较弱。

市场整体显现出博弈的特征，创业板涨幅大的优势，利于市场资金博弈，尤其我国中小投资者较多，更容易被市场情绪引导。虽然有利于市场活跃度，但是如果没有风险意识，中小投资者很容易陷入其中。而从稳健角度看，如我们预计的防御性板块相对较强。中报披露已近尾声，中期业绩的优劣，也将为我们未来选择机会提供方向。我们依然坚持认为要注意高估值行业和个股的压力，虽然短期博弈效果好，但同时风险也大。市场长期健康走势必须要有价值的修正，因此对于估值较高板块和个股仍需谨慎。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.08.24-2020.08.28）(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（%）
300313.SZ	天山生物	107.22	300216.SZ	千山退	(40.82)
300106.SZ	西部牧业	76.84	603992.SH	松霖科技	(24.69)
300100.SZ	双林股份	52.93	002105.SZ	信隆健康	(24.24)
300187.SZ	永清环保	50.00	300225.SZ	金力泰	(23.96)
300152.SZ	科融环境	45.70	600589.SH	广东榕泰	(23.31)
300368.SZ	汇金股份	41.53	600546.SH	山煤国际	(22.56)
300008.SZ	天海防务	41.34	000993.SZ	闽东电力	(21.90)
300129.SZ	泰胜风能	39.50	002509.SZ	天茂退(退市)	(21.05)
600983.SH	惠而浦	33.18	601882.SH	海天精工	(19.95)
600189.SH	吉林森工	31.96	000011.SZ	深物业 A	(19.85)

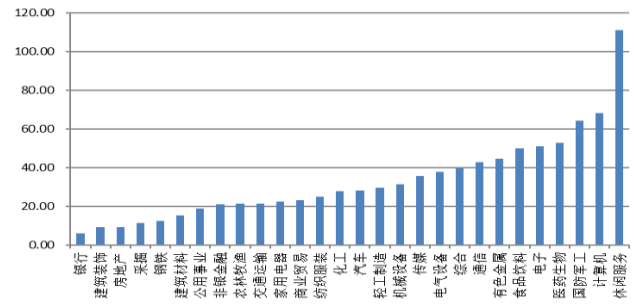
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.08.24-2020.08.28）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	25.42%	8841130.WI	触板指数	-15.80%
8841107.WI	次新股指数	10.62%	8841011.WI	深圳市国资指数	-5.30%
884705.WI	白酒指数	9.94%	8841201.WI	糖产业指数	-5.20%
884062.WI	生物育种指数	9.70%	8841328.WI	免税店指数	-5.06%
8841365.WI	医疗服务(一致评级)	9.68%	8841153.WI	PTA 指数	-4.99%
8841375.WI	饮料制造(一致评级)	9.12%	8841091.WI	海南省国资指数	-4.72%
884246.WI	打板指数	8.68%	8841124.WI	葡萄酒指数	-4.71%
8841136.WI	品牌龙头指数	6.96%	8841027.WI	炭黑指数	-4.58%
884662.WI	乳业指数	6.63%	884164.WI	广东国资改革指数	-4.38%
8841338.WI	光伏屋顶指数	6.63%	8841105.WI	大豆指数	-4.15%

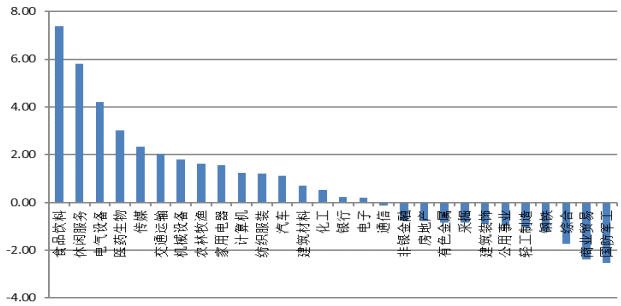
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.08.28，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.08.24-2020.08.28）



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

习近平在中央第七次西藏工作座谈会上强调：全面贯彻新时代党的治藏方略 建设团结富裕文明和谐美丽的社会主义现代化新西藏

习近平在中央第七次西藏工作座谈会上强调

全面贯彻新时代党的治藏方略

建设团结富裕文明和谐美丽的社会主义现代化新西藏

李克强主持 栗战书王沪宁赵乐际韩正出席 汪洋讲话

新华社北京 8 月 29 日电 中央第七次西藏工作座谈会 8 月 28 日至 29 日在北京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平强调，面对新形势新任务，必须全面贯彻新时代党的治藏方略，坚持统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，铸牢中华民族共同体意识，提升发展质量，保障和改善民生，推进生态文明建设，加强党的组织和政权建设，确保国家安全和长治久安，确保人民生活水平不断提高，确保生态环境良好，确保边防巩固和边境安全，努力建设团结富裕文明和谐美丽的社会主义现代化新西藏。

李克强主持会议。栗战书、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。汪洋作总结讲话。

习近平在讲话中指出，中央第六次西藏工作座谈会以来，在党中央坚强领导下，在全国人民大力支持下，西藏各族干部群众团结一心、艰苦奋斗，解决了许多长期想解决而没有解决的难题，办成了许多过去想办而没有办成的大事，各项事业取得全方位进步、历史性成就。实践充分证明，党中央关于西藏工作的方针政策是完全正确的，西藏实现持续稳定和快速发展是对党和国家工作大局的重要贡献。习近平代表党中央向奋斗在雪域高原的广大同志们，特别是坚守在一线、服务在一线的广大干部群众，致以诚挚的问候。

习近平强调，党中央历来高度重视西藏工作，改革开放以来先后召开 6 次西藏工作座谈会，每次都根据现实情况作出重大决策部署。党的十八大以来，西藏工作面临的形势和任务发生深刻变化，我们深化对西藏工作的规律性认识，总结

党领导人民治藏稳藏兴藏的成功经验，形成了新时代党的治藏方略。做好西藏工作，必须坚持中国共产党领导、中国特色社会主义制度、民族区域自治制度，必须坚持治国必治边、治边先稳藏的战略思想，必须把维护祖国统一、加强民族团结作为西藏工作的着眼点和着力点，必须坚持依法治藏、富民兴藏、长期建藏、凝聚人心、夯实基础的重要原则，必须统筹国内国际两个大局，必须把改善民生、凝聚人心作为经济社会发展的出发点和落脚点，必须促进各民族交往交流交融，必须坚持我国宗教中国化方向、依法管理宗教事务，必须坚持生态保护第一，必须加强党的建设特别是政治建设。新时代党的治藏方略是做好西藏工作的根本遵循，必须长期坚持、全面落实。

习近平指出，西藏工作必须坚持以维护祖国统一、加强民族团结为着眼点和着力点。要加强对群众的教育引导，广泛发动群众参与反分裂斗争，形成维护稳定的铜墙铁壁。要深入开展党史、新中国史、改革开放史、社会主义发展史教育，深入开展西藏地方和祖国关系史教育，引导各族群众树立正确的国家观、历史观、民族观、文化观、宗教观。要重视加强学校思想政治教育，把爱国主义精神贯穿各级各类学校教育全过程，把爱我中华的种子埋入每个青少年的心灵深处。要培育和践行社会主义核心价值观，不断增强各族群众对伟大祖国、中华民族、中华文化、中国共产党、中国特色社会主义的认同。要挖掘、整理、宣传西藏自古以来各民族交往交流交融的历史事实，引导各族群众看到民族的走向和未来，深刻认识到中华民族是命运共同体，促进各民族交往交流交融。要积极引导藏传佛教与社会主义社会相适应，推进藏传佛教中国化。

习近平强调，要贯彻新发展理念，聚焦发展不平衡不充分问题，以优化发展格局为切入点，以要素和设施建设为支撑，以制度机制为保障，统筹谋划、分类施策、精准发力，加快推进高质量发展。要在巩固脱贫成果方面下更大功夫、想更多办法、给予更多后续帮扶支持，同乡村振兴有效衔接，尤其是同日常生活息息相关的交通设施、就医就学、养老社保等要全覆盖。要围绕川藏铁路建设等项目，推动建设一批重大基础设施、公共服务设施，建设更多团结线、幸福路。要培育扶持吸纳就业的能力，提供更多就业机会，推动多渠道市场就业。要培养更多理工农医等紧缺人才，着眼经济社会发展和未来市场需求办好职业教育，科学设置学科，提高层次和水平，培养更多专业技能型实用人才。

习近平指出，保护好青藏高原生态就是对中华民族生存和发展的最大贡献。要牢固树立绿水青山就是金山银山的理念，坚持对历史负责、对人民负责、对世界负责的态度，把生态文明建设摆在更加突出的位置，守护好高原的生灵草木、万水千山，把青藏高原打造成为全国乃至国际生态文明高地。要深入推进青藏高原科学考察工作，揭示环境变化机理，准确把握全球气候变化和人类活动对青藏高原的影响，研究提出保护、修复、治理的系统方案和工程举措。要完善补偿方式，促进生态保护同民生改善相结合，更好调动各方面积极性，形成共建良好生态、共享美好生活的良性循环长效机制。要加强边境地区建设，采取特殊支持政策，帮助边境群众改善生产生活条件、解决后顾之忧。

习近平强调，要推动从严管党治党走深走实，全面加强各级领导班子、干部人才队伍、基层组织建设，确保各级党组织和广大党员、干部成为带领各族群众应对风浪考验、战胜困难挑战、全心全意为人民服务的坚强政治力量。要加强党

的政治建设，坚持用新时代中国特色社会主义思想武装党员、干部头脑，深化“不忘初心、牢记使命”主题教育成果，严守政治纪律和政治规矩，加大党风廉政建设和反腐败工作力度，提高各级党组织和党员、干部应对重大斗争、防范重大风险的能力，营造风清气正的政治生态。

习近平指出，广大干部特别是西藏干部要发扬“老西藏精神”，缺氧不缺精神、艰苦不怕吃苦、海拔高境界更高，在工作中不断增强责任感、使命感，增强能力、锤炼作风。要关心爱护西藏干部职工，完善好、落实好工资收入、住房、就医、子女入学、退休安置等各方面支持政策，解决好他们的后顾之忧。要重视健康保障工作，研发并推广适用高海拔地区的医疗保健新设备新技术，不断提高他们的健康水平。

习近平强调，中央支持西藏、全国支援西藏，是党中央的一贯政策，必须长期坚持，认真总结经验，开创援藏工作新局面。四川、云南、甘肃、青海四省党委要高度重视涉藏工作，承担起主体责任，加强同西藏自治区的协调配合。中央将继续加大对四省涉藏工作的支持力度，帮助涉藏州县改善基础设施、加强生态保护、保障和改善民生、发展特色产业，让群众过上更加美好的生活。

李克强在主持会议时指出，习近平总书记的重要讲话全面总结了中央第六次西藏工作座谈会以来的工作成绩和经验，深入分析了当前西藏工作面临的形势，阐释了新时代党的治藏方略和做好西藏工作的指导思想，明确了当前和今后一个时期西藏工作的目标任务、方针政策、战略举措，同时对四川、云南、甘肃、青海省涉藏工作作出部署，具有很强的政治性、思想性、理论性，是指导新时代西藏工作的纲领性文献。大家要认真学习领会，结合工作实际深入思考，进一步统一思想、深化认识，研究贯彻落实措施。要切实把思想和行动统一到党中央关于西藏工作的战略部署上来，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，全力以赴抓好各项任务落实，推动新时代西藏长治久安和高质量发展。

汪洋在总结讲话中指出，习近平总书记重要讲话审时度势、把握全局，思想深邃、内涵丰富，具有很强的理论性、指导性、针对性，是一篇闪耀着马克思主义真理光芒的纲领性文献，为做好新时代西藏工作提供了根本遵循。要把学深悟透习近平总书记重要讲话精神作为重要政治任务，把握核心要义和精神实质，使之转化为推动工作的强大动力。要完整理解、全面贯彻新时代党的治藏方略，深刻认识这一方略是做好西藏工作的纲和魂，各项工作都要以此为指针和标尺，结合实际认真落实。要准确把握西藏工作新形势新任务，谋长久之策，行固本之举，多解决影响长治久安的深层次矛盾和问题。有关地区和部门要抓紧制定贯彻落实会议精神的实施意见，对会议确定的任务部署逐条逐项细化分解，把战略部署变为具体工作安排。要加强组织领导，压实工作责任，密切协调配合，搞好督促检查，力戒形式主义、官僚主义，确保党中央决策部署落地落实。要组织开展丰富多彩的宣传宣讲活动，使会议精神深入人心。

在京中共中央政治局委员、中央书记处书记，全国人大常委会有关领导同志，国务委员，最高人民法院院长，最高人民检察院检察长，全国政协有关领导同志等出席会议。

西藏自治区党政负责同志和各地市党政主要负责同志，四川、云南、甘肃、

青海省党政负责同志和藏族自治州党政主要负责同志，其他各省区市负责同志，中央和国家机关有关部门负责同志，有关人民团体、金融机构、国有企业负责同志，军队有关单位负责同志等出席会议。
（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-08/29/content_5538394.htm）

未来一周事件驱动展望

受疫情影响，行业展会仍旧较少，短期中美关系的进展会对市场短期有一定影响，同时中报披露尾声，业绩波动因素渐弱，事件驱动力渐强。

三、注意博弈风险

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.79 倍、其中创业板 120.40 倍、中小板 43.11 倍、上证 50 成分 11.58 倍、沪深 300 成份 14.65 倍。中期业绩已披露接近尾声，全体 A 股业绩增速有所好转，但仍是下降状态。中小板和创业板已公布数据表现较好，等全部公布后将有更清晰认识。市场目前估值不低，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 2020.08.28）

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	20.86	22.79	-20.35
中小企业板(非 ST)	45.77	43.11	6.31
创业板	143.96	120.40	10.28
上证 50 指数成份	10.28	11.58	-23.57
沪深 300 成份	14.20	14.65	-19.00

数据来源：WIND 爱建证券研究所

注意博弈风险

整体来看，市场基本维持着震荡的格局，但是创业板注册制开市，增强了博弈力量，市场资金短期对于创业板关注度较高，结构性机会明显，不过更多的是交易性机会，因此需注意创业板的短期波动，尤其创业板整体估值较高仍有估值修复需求。市场交易金额较前期已有明显减少，整体资金趋于谨慎。因此我们认为市场短期难以有大幅上行的动力，需关注资金和地缘政治的动向。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