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 24 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

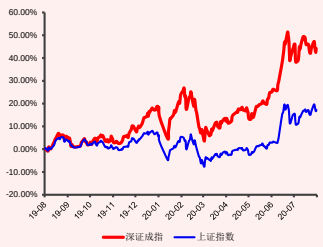
分析师：朱志勇

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	22.20
中小企业板(非 ST)	43.75
创业板	142.25
上证 50 指数成份	11.16
沪深 300 成份	14.18

数据来源：WIND

继续关注低估值

投资要点

市场继续整理。上证综指报收3,380.68 点,周涨幅0.61 %，成交金额22,918.37 亿元；深圳成指13,478.00 点,周涨幅-0.08 %，成交金额27,564.47 亿元；上证 50 指数3,284.73 点,周涨幅-0.12 %，成交金额4,502.21 亿元；沪深 300 指数4,718.84 点,周涨幅0.30 %，成交金额15,625.30 亿元；中小板综指 12,879.46 点,周涨幅0.56 %，成交金额12,268.25 亿元；创业板综指 2,962.17 点,周涨幅-0.70 %，成交金额8,726.39 亿元。本周市场窄幅整理，各指数表现差异不大。市场日均成交金额 10096.63 亿元，成交稍有所减少，参与者情绪震荡，基金仓位均值略有下降。整体来看，市场继续震荡整理，市场情绪维持一定的活跃度，从影响因素看，没有明显的变化，中美之间的反复是对于市场短期影响较大。整体力量较为均衡，市场自身的压力来自于高估值板块，前期大幅上涨之后虽然有所回落，但是在中报披露期，业绩也难以消化估值的压力，因此自身调整的压力仍大，中报披露接近尾声，后期业绩较差个股相对较多，仍需注意短期业绩对于市场的压力。

主题机会较少。市场窄幅震荡整理，市场情绪不高，主题机会较少。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股除食品外，其余成板块的不多，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，主要是食品相关的概念指数为主，半导体相关的概念指数则是主要领跌指数。从行业看，食品、公用事业、综合等表现较好，国防军工、休闲服务、电子等表现较弱。市场整体显现出风险偏好降低的特征，防御性的板块相对较强。从外部驱动因素来看，行业政策相对前期减少，同时中报披露期，业绩因素渐占主导，这是对于高估值行业的主要压力。这也是市场自身调节的需求，是正常的市场现象，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。而在中报披露期，我们要更多的关注业绩和估值。尤其对于前期涨幅不大，同时估值较低或未来环境大为改善的板块如化工、航空机场等。

继续关注低估值。整体来看，市场在前期冲高后基本维持着震荡的格局，市场情绪也逐渐稳定。目前市场也没有打破现有格局的动力，流动性继续宽松的预期在降低，同时中美关系的反复在美国大选前也难以稳定，好的的因素是市场交易量和情绪仍能够维持，市场的活跃度乐观，交易机会仍存。下周创业板注册制的市场制度开始，市场波动加大，注意风险控制。投资机会上中报披露期，我们继续关注低估值板块的机会，依然以交易为主，同时注意仓位控制不宜过于激进。

目　　录

一、本周回顾（08.17-08.21）..... 4

市场继续整理..... 4

主题机会较少..... 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、继续关注低估值..... 9

估值水平不低..... 9

继续关注低估值..... 9

四、风险提示..... 9

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.08.17-2020.08.21）（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 2020.08.21，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.08.17-2020.08.21）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.08.17-2020.08.21）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.08.17-2020.08.21）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.08.21）.....9

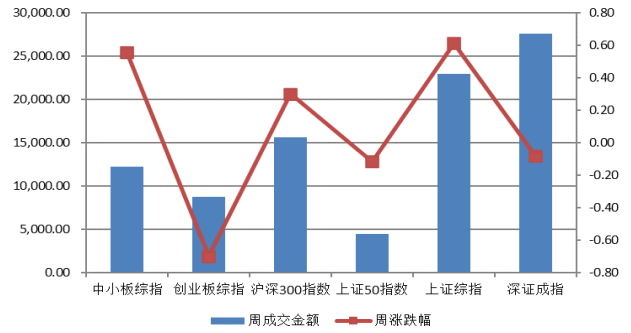
一、本周回顾（08.17-08.21）

市场继续整理

本周上证综指报收3,380.68 点,周涨幅0.61 %，成交金额22,918.37 亿元；深圳成指13,478.00 点,周涨幅-0.08 %，成交金额27,564.47 亿元；上证 50 指数3,284.73 点,周涨幅-0.12 %，成交金额4,502.21 亿元；沪深 300 指数4,718.84 点，周涨幅0.30 %，成交金额15,625.30 亿元；中小板综指12,879.46 点,周涨幅0.56 %，成交金额12,268.25 亿元；创业板综指2,962.17 点,周涨幅-0.70 %，成交金额8,726.39 亿元。本周市场窄幅整理，各指数表现差异不大。市场日均成交金额10096.63 亿元，成交稍有所减少，参与者情绪震荡，基金仓位均值略有下降。

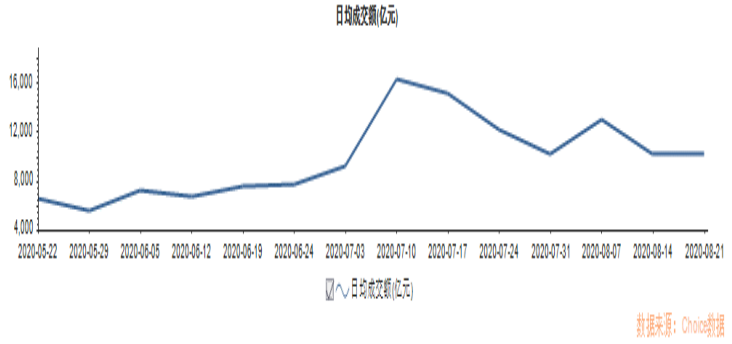
整体来看，市场继续震荡整理，市场情绪维持一定的活跃度，从影响因素看，没有明显的变化，中美之间的反复是对于市场短期影响较大。整体力量较为均衡，市场自身的压力来自于高估值板块，前期大幅上涨之后虽然有所回落，但是在中报披露期，业绩也难以消化估值的压力，因此自身调整的压力仍大，中报披露接近尾声，后期业绩较差个股相对较多，仍需注意短期业绩对于市场的压力。

图 1 各大指数周表现（2020.08.17-2020.08.21）（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:%）



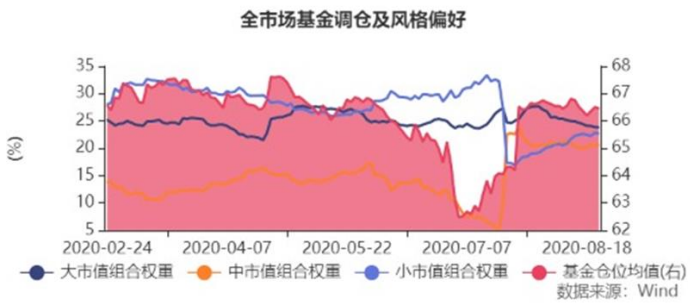
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

主题机会较少

市场窄幅震荡整理，市场情绪不高，主题机会较少。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股除食品外，其余成板块的不多，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，主要是食品相关的概念指数为主，半导体相关的概念指数则是主要领跌指数。从行业看，食品、公用事业、综合等表现较好，国防军工、休闲服务、电子等表现较弱。

市场整体显现出风险偏好降低的特征，防御性的板块相对较强。从外部驱动因素来看，行业政策相对前期减少，同时中报披露期，业绩因素渐占主导，这是对于高估值行业的主要压力。这也是市场自身调节的需求，是正常的市场现象，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。而在中报披露期，我们要更多的关注业绩和估值。尤其对于前期涨幅不大，同时估值较低或未来环境大为改善的板块如化工、航空机场等。这也是市场的短期交易特征决定的，对于近期市场波动仍需谨慎，不宜过于激进。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.08.17-2020.08.21）(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（%）
600610.SH	ST 毅达	65.03	300216.SZ	千山退	(40.61)
300787.SZ	海能实业	46.16	300404.SZ	博济医药	(29.89)
600589.SH	广东榕泰	40.28	688189.SH	南新制药	(26.25)
002084.SZ	海鸥住工	37.77	002364.SZ	中恒电气	(21.45)
300313.SZ	天山生物	37.10	002509.SZ	天茂退(退市)	(21.05)
603697.SH	有友食品	36.70	300163.SZ	先锋新材	(20.64)
000505.SZ	京粮控股	35.59	002210.SZ	*ST 飞马	(18.55)
600363.SH	联创光电	35.50	600234.SH	ST 山水	(17.53)
000897.SZ	津滨发展	35.15	603789.SH	星光农机	(15.91)
603167.SH	渤海轮渡	34.79	600753.SH	东方银星	(15.64)

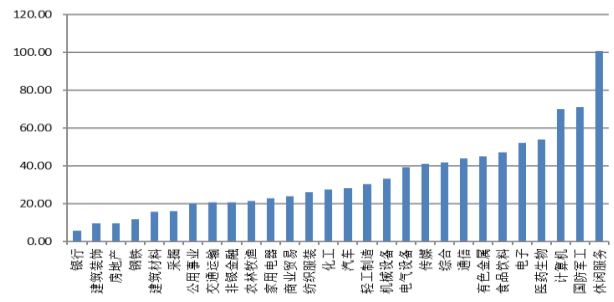
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.08.17-2020.08.21）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	15.28%	8841321.WI	半导体设备指数	-6.32%
8841153.WI	PTA 指数	11.83%	8841337.WI	长江存储概念指数	-6.15%
8841106.WI	摘帽指数	11.30%	8841130.WI	触板指数	-6.06%
8841350.WI	食品加工(一致评级)	9.40%	8841285.WI	锂电负极指数	-5.70%
8841386.WI	其他建材(一致评级)	9.33%	8841281.WI	国家大基金指数	-5.50%
8841227.WI	人造肉指数	8.91%	8841089.WI	稀土指数	-5.31%
884246.WI	打板指数	8.26%	8841320.WI	半导体硅片指数	-5.13%
8841124.WI	葡萄酒指数	7.69%	8841366.WI	航空装备(一致评级)指	-4.97%
8841176.WI	调味品指数	7.46%	8841237.WI	光刻胶指数	-4.95%
8841299.WI	首板指数	7.33%	8841134.WI	高价股指数	-4.87%

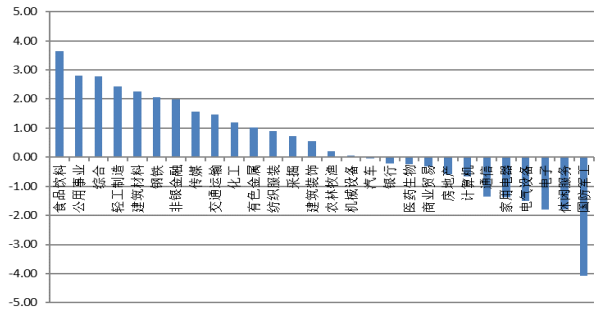
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.08.21，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.08.17-2020.08.21）



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

习近平在扎实推进长三角一体化发展座谈会上强调：紧扣一体化和高质量抓好重点工作 推动长三角一体化发展不断取得成效

习近平在扎实推进长三角一体化发展座谈会上强调

紧扣一体化和高质量抓好重点工作

推动长三角一体化发展不断取得成效

韩正出席并讲话

新华社合肥 8 月 22 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 20 日在合肥主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会并发表重要讲话。他强调，要深刻认识长三角区域在国家经济社会发展中的地位和作用，结合长三角一体化发展面临的新形势新要求，坚持目标导向、问题导向相统一，紧扣一体化和高质量两个关键词抓好重点工作，真抓实干、埋头苦干，推动长三角一体化发展不断取得成效。

中共中央政治局常委、国务院副总理、推动长三角一体化发展领导小组组长韩正出席座谈会并讲话。

习近平在安徽调研期间专门召开这次座谈会。座谈会上，上海市委书记李强、江苏省委书记娄勤俭、浙江省委书记车俊、安徽省委书记李锦斌、推动长三角一体化发展领导小组副组长何立峰先后发言，结合各自实际、从不同角度介绍了工作情况，谈了意见和建议。

在听取大家发言后，习近平发表了重要讲话。他指出，长三角一体化发展战略实施一年多以来，三省一市和有关部门贯彻落实党中央决策部署，工作抓得紧，有不少亮点。一是对党中央战略意图领会到位，把长三角一体化发展放在国家区域发展总体战略全局中进行统筹谋划，扣紧了全国发展强劲活跃增长极、高质量发展样板区、率先基本实现现代化引领区、区域一体化发展示范区、改革开放新高地的战略定位。二是创新方式方法，围绕重点领域和重点区域进行突破，以点带面加快一体化进程。三是战略实施成果已经显现，规划政策体系“四梁八柱”初步构建，多层次工作机制发挥实效，在这次疫情防控和恢复经济过程中，一体

化机制和互联互通基础设施发挥了作用。总的来说，长三角一体化发展新局面正在形成。这说明，党中央决策部署是正确的，各方面落实是有力的。

习近平强调，面对严峻复杂的形势，要更好推动长三角一体化发展，必须深刻认识长三角区域在国家经济社会发展中的地位和作用。第一，率先形成新发展格局。在当前全球市场萎缩的外部环境下，我们必须集中力量办好自己的事，发挥国内超大规模市场优势，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。长三角区域要发挥人才富集、科技水平高、制造业发达、产业链供应链相对完备和市场潜力大等诸多优势，积极探索形成新发展格局的路径。第二，勇当我国科技和产业创新的开路先锋。当前，新一轮科技革命和产业变革加速演变，更加凸显了加快提高我国科技创新能力的紧迫性。上海和长三角区域不仅要提供优质产品，更要提供高水平科技供给，支撑全国高质量发展。第三，加快打造改革开放新高地。近来，经济全球化遭遇倒流逆风，越是这样我们越是要高举构建人类命运共同体旗帜，坚定不移维护和引领经济全球化。长三角区域一直是改革开放前沿。要对标国际一流标准改善营商环境，以开放、服务、创新、高效的发展环境吸引海内外人才和企业安家落户，推动贸易和投资便利化，努力成为联通国际市场和国内市场的重要桥梁。

习近平指出，实施长三角一体化发展战略要紧扣一体化和高质量两个关键词，以一体化的思路和举措打破行政壁垒、提高政策协同，让要素在更大范围畅通流动，有利于发挥各地区比较优势，实现更合理分工，凝聚更强大的合力，促进高质量发展。

第一，推动长三角区域经济高质量发展。三省一市要在抓好常态化疫情防控的前提下，落实好党中央出台的各项政策，在扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务上走在全国前列。要确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体，引导金融资本重点支持制造业和中小微企业。要发挥数字经济优势，加快产业数字化、智能化转型，提高产业链供应链稳定性和竞争力。要加快推进重大项目建设，释放有效投资需求。

第二，加大科技攻关力度。创新主动权、发展主动权必须牢牢掌握在自己手中。三省一市要集合科技力量，聚焦集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节，尽早取得突破。要支持一批中小微科技型企业创新发展。

第三，提升长三角城市发展质量。长三角区域城市开发建设早、旧城区多，改造任务很重，这件事涉及群众切身利益和城市长远发展，再难也要想办法解决。同时，不能一律大拆大建，要注意保护好历史文化和城市风貌，避免“千城一面、万楼一貌”。要坚决防止借机炒作房地产，毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实长效机制，确保房地产市场平稳健康发展。

第四，增强欠发达区域高质量发展动能。一体化的一个重要目的是要解决区域发展不平衡问题。发展落差往往是发展空间。有关部门要针对欠发达地区出台实施更精准的举措，推动这些地区跟上长三角一体化高质量发展步伐。海纳百川，有容乃大。不同地区的经济条件、自然条件不均衡是客观存在的，如城市和乡村、平原和山区、产业发展区和生态保护区之间的差异，不能简单、机械地理解均衡性。解决发展不平衡问题，要符合经济规律、自然规律，因地制宜、分类指导，承认客观差异，不能搞一刀切。

第五，推动浦东高水平改革开放。今年是上海浦东开发开放 30 周年，支持浦东在改革系统集成协同高效、高水平制度型开放、增强配置全球资源能力、提升城市现代化治理水平等方面先行先试、积极探索、创造经验，对上海以及长三角一体化高质量发展乃至我国社会主义现代化建设具有战略意义。要继续做好上海自由贸易试验区临港新片区建设工作，充分发挥试验田作用。要抓好上海国际金融中心建设，支持长三角和全国经济高质量发展。

第六，夯实长三角地区绿色发展基础。长三角地区是长江经济带的龙头，不仅要在经济发展上走在前列，也要在生态保护和建设上带好头。要把保护修复长江生态环境摆在突出位置，狠抓生态环境突出问题整改，推进城镇污水垃圾处理，加强化工污染、农业面源污染、船舶污染和尾矿库治理。要推进环太湖地区城乡有机废弃物处理利用，形成系列配套保障措施，为长三角地区生态环境共保联治提供借鉴，为全国有机废弃物处理利用作出示范。长江禁渔是为全局计、为子孙谋的重要决策。沿江各省市和有关部门要加强统筹协调，细化政策措施，压实主体责任，保障退捕渔民就业和生活。要强化执法监管，严厉打击非法捕捞行为，务求禁渔工作取得扎实成效。

第七，促进基本公共服务便利共享。要多谋民生之利、多解民生之忧，在一体化发展中补齐民生短板。三省一市要结合这次新冠肺炎疫情防控的经验，利用长三角地区合作机制，建立公共卫生等重大突发事件应急体系，强化医疗卫生物资储备。要推进实施统一的基本医疗保险政策，有计划逐步实现药品目录、诊疗项目、医疗服务设施目录的统一。要探索以社会保障卡为载体建立居民服务“一卡通”，在交通出行、旅游观光、文化体验等方面率先实现“同城待遇”。同时，要在补齐城乡基层治理短板、提高防御自然灾害能力上下功夫、见实效。

习近平强调，要提高党把方向、谋大局、定政策、促改革的能力和定力，为长三角一体化发展提供坚强政治保障。要在一体化发展战略实施的过程中发现人才、培育人才、使用人才。要坚持把政治标准作为第一标准，确保干部队伍政治上信得过、靠得住、能放心。要深化干部制度改革，推动形成能者上、优者奖、庸者下、劣者汰的正确导向。要探索建立同长三角一体化发展相适应的干部交流机制。要加强企业党组织规范化建设，发挥党组织在服务企业决策、开拓市场、革新技术、提高效益等方面的作用，把党的政治优势、组织优势转化为企业发展优势。要注重在非公有制经济组织中发展党员，做好党员教育管理工作，引导他们发挥先锋模范作用。

习近平指出，长三角一体化发展不是一日之功，我们既要有历史耐心，又要有只争朝夕的紧迫感，既谋划长远，又干在当下。领导小组要把好大方向、大原则的关，确保党中央决策部署落实到位。三省一市和有关部门要按照党中央决策部署，勇于担当，主动作为，大胆突破。要从实际出发，制定“十四五”时期长三角一体化发展规划实施方案，不断取得更加丰硕的成果。

韩正在讲话中表示，要深入学习领会习近平总书记重要战略思想，紧扣一体化和高质量两个关键词，推进长三角一体化发展取得更大成效。要着力打造全国高质量发展样板区，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保持经济稳定运行，加快产业优化升级。要着力推进高质量创新，集中突破一批关键核心技术，协同推进原始创新、技术创新和产业创新，形成科技创新和制造业研发高

地。要着力推动高水平开放，促进自由贸易试验区高质量发展，打造高水平开放平台，完善市场化、法治化、国际化营商环境。要着力强化高效协同，完善一体化体制机制，加强生态环境共保联治，促进基本公共服务便利共享。

丁薛祥、刘鹤、陈希、王勇以及中央和国家机关有关部门负责同志、有关省市负责同志参加座谈会。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-08/22/content_5536613.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，同时中报业绩披露后期一般是业绩不理想的公司较多，注意市场波动。

三、继续关注低估值

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.20 倍、其中创业板 142.25 倍、中小板 43.75 倍、上证 50 成分 11.16 倍、沪深 300 成份 14.18 倍。虽然市场调整，但目前整体估值已经不低，除去权重类指数外其余指数估值也难以有更大上升空间，同时业绩增速也难以提供支撑。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.08.21）

板块名称	PE(2018,整体法)	PE(TTM，整体法)	2020Q1 净利润同比增长率%
全部 A 股	20.52	22.20	-27.77
中小企业板(非 ST)	45.13	43.75	-19.04
创业板	140.48	142.25	-30.00
上证 50 指数成份	10.13	11.16	-20.49
沪深 300 成份	13.89	14.18	-22.43

数据来源：WIND 爱建证券研究所

继续关注低估值

整体来看，市场在前期冲高后基本维持着震荡的格局，市场情绪也逐渐稳定。目前市场也没有打破现有格局的动力，流动性继续宽松的预期在降低，同时中美关系的反复在美国大选前也难以稳定，好的的因素是市场交易量和情绪仍能够维持，市场的活跃度乐观，交易机会仍存。下周创业板注册制的市场制度开始，市场波动加大，注意风险控制。投资机会上中报披露期，我们继续关注低估值板块的机会，依然以交易为主，同时注意仓位控制不宜过于激进。

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