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 17 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

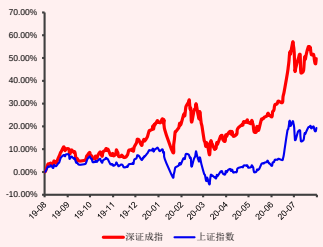
分析师：朱志勇

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	22.18
中小企业板(非 ST)	44.18
创业板	150.10
上证 50 指数成份	11.14
沪深 300 成份	14.15

数据来源：WIND

估值是安全基础

投资要点

市场逐渐回归。上证综指报收3,360.10 点,周涨幅0.18 %，成交金额22,764.66 亿元；深圳成指13,489.01 点,周涨幅-1.17 %，成交金额28,306.56 亿元；上证 50 指数3,288.51 点,周涨幅0.76 %，成交金额4,687.71 亿元；沪深 300 指数 4,704.63 点,周涨幅-0.07 %，成交金额15,747.15 亿元；中小板综指12,808.06 点,周涨幅-0.99 %，成交金额12,675.03 亿元；创业板综指2,982.96 点,周涨幅 -2.51 %，成交金额9,157.68 亿元。本周市场震荡调整，权重指数表现相对较强。市场日均成交金额 10214.28 亿元，成交有所回落，参与者情绪震荡，基金仓位均值基本稳定。整体来看，经过近一个月的震荡调整，市场情绪也逐渐回归，再度回归到结构性的机会中。从影响因素看，流动性的预期已有改变，对于市场上行空间不宜过于，但前期增量资金仍将保持活跃，短期市场的驱动因素依然在地缘政治和中期业绩上。预计市场短期将维持在此处震荡格局，市场的轮动将给低位个股带来交易机会，对于高位股依然要谨慎。

结构性特征不变。市场逐渐回归，结构性特征不变，整体机会不大。从个股涨幅来看，军工个股新能源汽车、农业个股表现较为突出，但除农业外其它未形成集群效应。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，主要以农业相关概念指数为主，其余表现较好的是基建相关指数。疫苗、黄金类相关指数则是主要领跌指数。从行业看，房地产、非银金融、建筑装饰等表现较好，有色、医药生物、休闲服务等表现较弱。市场震荡机会轮动，高低位切换明显。涨幅较大的行业和个股短期调整幅度较大，这也是价值的回归。市场整体估值水平短期取决于市场流动性，随着流动性预期的降低，对于高估值的板块和个股要注意回避。同时随着经济的恢复，业绩将成为估值的重要基础，尤其在中报披露期，我们要更多的关注业绩和估值。当然市场的交易特征并未改变，近期市场波动仍需谨慎，不宜盲目行动。

估值是安全基础。整体来看，市场逐渐回归过程中，经济数据恢复良好，也体现了上市公司业绩好转的预期，但是同时流动性继续宽松的预期也在降低。市场前期主要以拉估值为主，业绩的逐渐好转也难以缓解估值的压力。因此我们预计市场短期将维持震荡的格局，注意中美关系的波动对市场的影响。投资机会上中报披露期，业绩优良的公司将更多的受到市场的关注，结构性的交易机会为主，估值是安全基础。注意仓位控制不宜过于激进。

目 录

一、本周回顾（08.10-08.14）.... 4
市场逐渐回归.... 4
结构性特征不变.... 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.... 6
三、估值是安全基础.... 6
估值水平不低.... 6
估值是安全基础.... 7
四、风险提示.... 7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.08.10-2020.08.14）（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 2020.08.14，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.08.10-2020.08.14）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.08.10-2020.08.14）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.08.10-2020.08.14）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.08.14）.....7

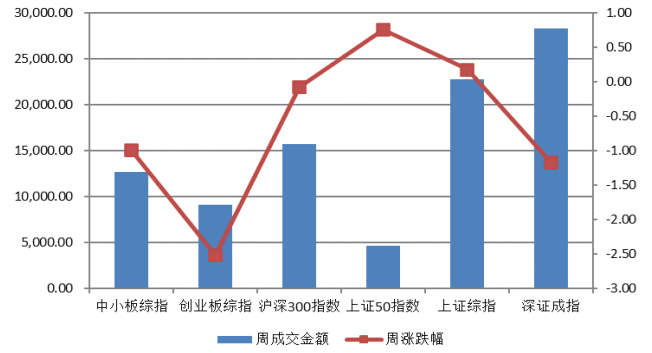
一、本周回顾（08.10-08.14）

市场逐渐回归

本周上证综指报收3,360.10 点,周涨幅0.18 %，成交金额22,764.66 亿元；深圳成指13,489.01 点,周涨幅-1.17 %，成交金额28,306.56 亿元；上证 50 指数3,288.51 点,周涨幅0.76 %，成交金额4,687.71 亿元；沪深 300 指数4,704.63 点，周涨幅-0.07 %，成交金额15,747.15 亿元；中小板综指12,808.06 点,周涨幅-0.99 %，成交金额12,675.03 亿元；创业板综指2,982.96 点,周涨幅-2.51 %，成交金额9,157.68 亿元。本周市场震荡调整，权重指数表现相对较强。市场日均成交金额10214.28 亿元，成交有所回落，参与者情绪震荡，基金仓位均值基本稳定。

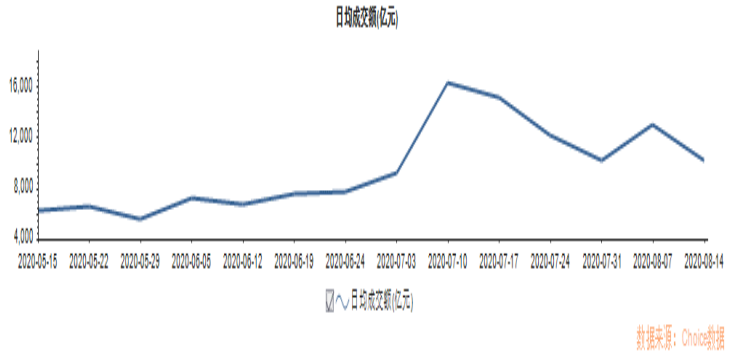
整体来看，经过近一个月的震荡调整，市场情绪也逐渐回归，再度回归到结构性的机会中。从影响因素看，流动性的预期已有改变，对于市场上行空间不宜过于，但前期增量资金仍将保持活跃，短期市场的驱动因素依然在地缘政治和中期业绩上。预计市场短期将维持在此处震荡格局，市场的轮动将给低位个股带来交易机会，对于高位股依然要谨慎。

图 1 各大指数周表现（2020.08.10-2020.08.14）（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:%）



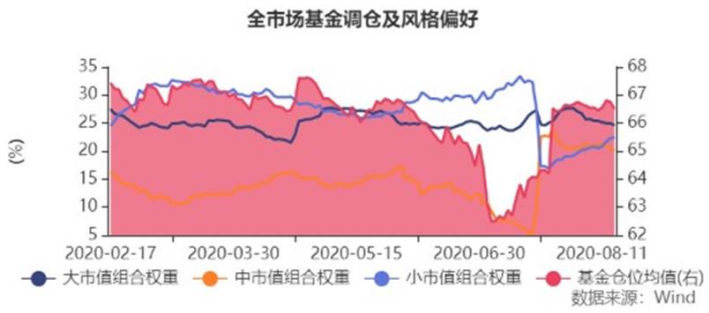
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

结构性特征不变

市场逐渐回归，结构性特征不变，整体机会不大。从个股涨幅来看，军工个股新能源汽车、农业个股表现较为突出，但除农业外其它未形成集群效应。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，主要以农业相关概念指数为主，其余表现较好的是基建相关指数。疫苗、黄金类相关指数则是主要领跌指数。从行业看，房地产、非银金融、建筑装饰等表现较好，有色、医药生物、休闲服务等表现较弱。

市场震荡机会轮动，高低位切换明显。涨幅较大的行业和个股短期调整幅度较大，这也是价值的回归。市场整体估值水平短期取决于市场流动性，随着流动性预期的降低，对于高估值的板块和个股要注意回避。同时随着经济的恢复，业绩将成为估值的重要基础，尤其在中报披露期，我们要更多的关注业绩和估值。当然市场的交易特征并未改变，近期市场波动仍需谨慎，不宜盲目行动。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.08.10-2020.08.14）(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（%）
002919.SZ	名臣健康	45.10	300216.SZ	千山退	(40.65)
300278.SZ	华昌达	40.35	603069.SH	海汽集团	(27.23)
600166.SH	福田汽车	35.50	688321.SH	微芯生物	(25.14)
600316.SH	洪都航空	34.37	300086.SZ	康芝药业	(24.02)
002108.SZ	沧州明珠	34.04	002625.SZ	光启技术	(22.92)
600753.SH	东方银星	33.96	600139.SH	西部资源	(22.84)
002506.SZ	协鑫集成	31.63	603393.SH	新天然气	(22.51)
300715.SZ	凯伦股份	30.39	300218.SZ	安利股份	(21.68)
300312.SZ	邦讯技术	28.81	002509.SZ	天茂退(退市)	(21.05)
300189.SZ	神农科技	28.08	600165.SH	新日恒力	(21.01)

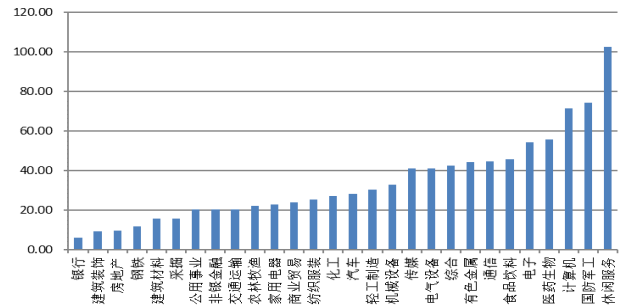
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.08.10-2020.08.14）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	12.95%	8841313.WI	疫苗指数	-12.58%
884062.WI	生物育种指数	6.17%	884648.WI	黄金概念指数	-11.44%
8841105.WI	大豆指数	5.31%	8841099.WI	领涨龙头指数	-9.61%
8841180.WI	一号文件概念指数	5.10%	8841130.WI	触板指数	-9.49%
8841149.WI	大基建央企指数	4.90%	8841363.WI	肝素钠指数	-9.31%
8841380.WI	种植业(一致评级)指	4.69%	884857.WI	钨矿指数	-8.84%
8841299.WI	首板指数	4.52%	8841245.WI	镍矿指数	-8.52%
8841072.WI	反关税指数	3.80%	8841359.WI	生物制品(一致评级)指	-8.15%
884782.WI	影视指数	3.79%	8841362.WI	稀有金属(一致评级)指	-8.07%
884236.WI	特色小镇指数	3.75%	884107.WI	黄金珠宝指数	-7.79%

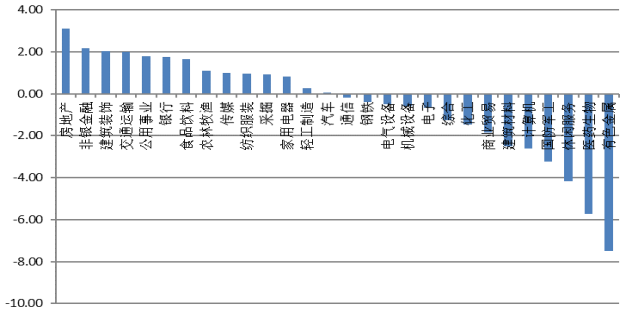
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.08.14，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.08.10-2020.08.14）



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

“十四五”规划编制工作开展网上意见征求

新华社北京 8 月 15 日电 习近平总书记近日对“十四五”规划编制工作作出重要指示强调，把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来，齐心协力把“十四五”规划编制好。为贯彻落实习近平总书记重要指示精神，“十四五”规划编制工作自 16 日起开展网上意见征求。

据了解，本次网上意见征求活动分别在人民日报、新华社、中央广播电视总台所属官网、新闻客户端以及“学习强国”学习平台开设“十四五”规划建言专栏，广大网民可进入相关页面建言献策。网上意见征求活动为期两周，有关意见建议将汇总整理后提供给中央决策参考。

“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年，做好“十四五”规划编制工作意义重大。目前，党中央正在组织制定“十四五”时期经济社会发展规划建议。

（中国政府网 www.gov.cn/xinwen/2020-08/15/content_5535013.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、估值是安全基础

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.18 倍、其中创业板 150.10 倍、中小板 44.18 倍、上证 50 成分 11.14 倍、沪深 300 成份 14.15 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 2020.08.14）

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	20.34	22.18	-28.04
中小企业板(非 ST)	44.69	44.18	-19.04
创业板	140.75	150.10	-30.00
上证 50 指数成份	10.07	11.14	-20.49
沪深 300 成份	13.75	14.15	-22.72

数据来源：WIND 爱建证券研究所

估值是安全基础

整体来看，市场逐渐回归过程中，经济数据恢复良好，也体现了上市公司业绩好转的预期，但是同时流动性继续宽松的预期也在降低。市场前期主要以拉估值为主，业绩的逐渐好转也难以缓解估值的压力。因此我们预计市场短期将维持震荡的格局，注意中美关系的波动对市场的影响。投资机会上中报披露期，业绩优良的公司将更多的受到市场的关注，结构性的交易机会为主，估值是安全基础。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