市场策略

证券研究报告　　投资策略报告

发布日期：2020 年 7 月 27 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

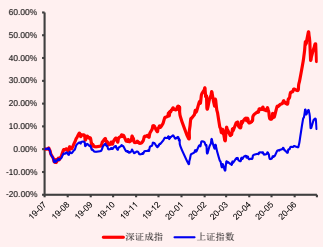
分析师：朱志勇

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	21.16
中小企业板(非 ST)	42.17
创业板	148.91
上证 50 指数成份	10.70
沪深 300 成份	13.56

数据来源：WIND

继续耐心等待

投资要点

市场继续降温。上证综指报收3,196.77 点,周涨幅-0.54 %，成交金额27,046.84 亿元；深圳成指12,935.70 点,周涨幅-1.37 %，成交金额33,706.33 亿元；上证 50 指数3,158.29 点,周涨幅-0.87 %，成交金额5,662.34 亿元；沪深 300 指数4,505.59 点,周涨幅-0.86 %，成交金额20,021.57 亿元；中小板综指12,030.15 点,周涨幅-1.17 %，成交金额14,275.51 亿元；创业板综指2,885.32 点,周涨幅-0.96 %，成交金额11,274.28 亿元。本周市场继续回调，各指数都出现下跌。市场日均成交金额 12150.83 亿元，成交下降明显，参与者情绪回落，基金仓位均值有所上升。市场在此处震荡，继续降温，指数回调成交量下降。市场的降温是正常现象不宜过分担忧。中美之间的纠纷短期对于市场有一定心理影响，会加大市场的波动，但也难改市场趋势。市场在前期情绪推动的异常上涨后，将逐步回归到前期的震荡趋势中，业绩和估值的核心在中报披露期将是市场主要逻辑，市场也会回归到结构性的机会中。

热点依然不多。市场在降温后，热点依然不多，市场整体机会不大。从个股涨幅来看，军工个股表现较为突出，其它概念个股如蚂蚁金服、元气森林等未形成集群效应。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，整个军工相关的概念指数都有不错表现是主要的领涨概念指数，科技类相关指数则是主要领跌指数。从行业看，国防军工、休闲服务、有色金属等表现较好，通信、传媒、电子等表现较弱。市场延续上周风格，风险偏好降低，涨幅较大的行业和个股短期波动较大。这也是价值的回归，市场情绪的回冷有利于更加理性看待市场，符合我们前期预期，市场的交易特征并未改变。因此我们仍然要对于涨幅较大估值较高的行业和公司保持谨慎。无论未来逻辑怎样，但是短期的市场风险，不可忽视。近期周期股的异动也在于前期涨幅较小，而一旦未来经济回升预期增强时，市场资金将给予更多的关注，因此阶段性机会较好。整体来说，我们认为近期市场波动仍需谨慎，不宜盲目行动，控制仓位，等待好的时机。

继续耐心等待。整体来看，市场已有明显的降温，在异常火爆后，情绪的降温有利于市场的稳定。同时国际环境的不确定性也加剧了市场的波动，市场强行上行也会增加风险。国内环境上，经济的好转也改变了流动性的预期，而未来走向在于年中政治局会议对于未来政策的指引。因此预计市场短期将在此处震荡等待不确定性的明朗。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，周期性板块阶段性机会可以继续关注。整体策略仍不宜激进，继续耐心等待市场的明朗。

目　　录

一、本周回顾（07.20-07.24）.... 4
市场继续降温.... 4
热点依然不多.... 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、继续耐心等待.... 7
估值水平不低.... 7
继续耐心等待.... 7
四、风险提示.... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.07.20-2020.07.24）（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 2020.07.24，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.07.20-2020.07.24）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.07.20-2020.07.24）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.07.20-2020.07.24）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.07.24）.....7

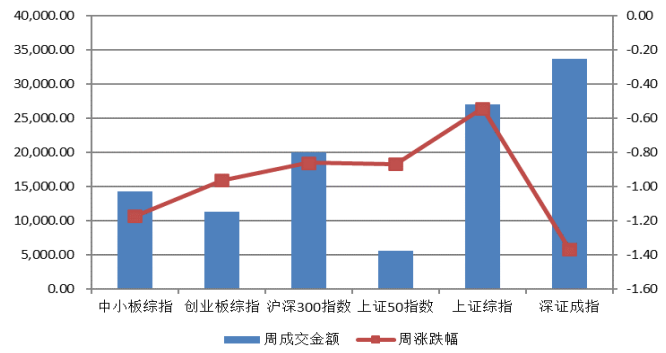
一、本周回顾（07.20-07.24）

市场继续降温

本周上证综指报收3,196.77 点,周涨幅-0.54 %，成交金额27,046.84 亿元；深圳成指12,935.70 点,周涨幅-1.37 %，成交金额33,706.33 亿元；上证 50 指数3,158.29 点,周涨幅-0.87 %，成交金额5,662.34 亿元；沪深 300 指数4,505.59 点，周涨幅-0.86 %，成交金额20,021.57 亿元；中小板综指12,030.15 点,周涨幅-1.17 %，成交金额14,275.51 亿元；创业板综指2,885.32 点,周涨幅-0.96 %，成交金额11,274.28 亿元。本周市场继续回调，各指数都出现下跌。市场日均成交金额12150.83 亿元，成交下降明显，参与者情绪回落，基金仓位均值有所上升。

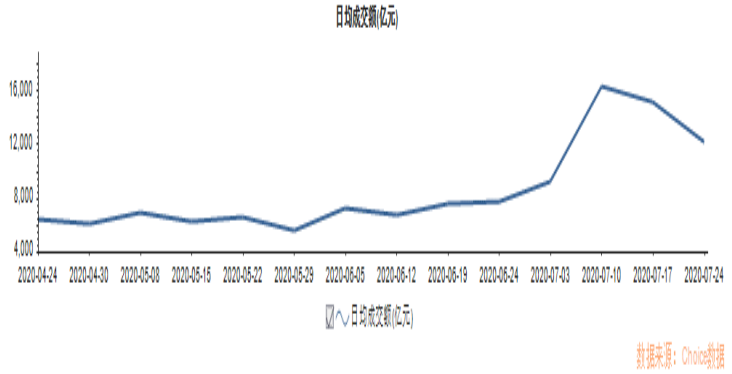
整体来看，市场在此处震荡，继续降温，指数回调成交量下降。市场的降温是正常现象不宜过分担忧。中美之间的纠纷短期对于市场有一定心理影响，会加大市场的波动，但也难改市场趋势。市场在前期情绪推动的异常上涨后，将逐步回归到前期的震荡趋势中，业绩和估值的核心在中报披露期将是市场主要逻辑，市场也会回归到结构性的机会中。

图 1 各大指数周表现（2020.07.20-2020.07.24）（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:%）



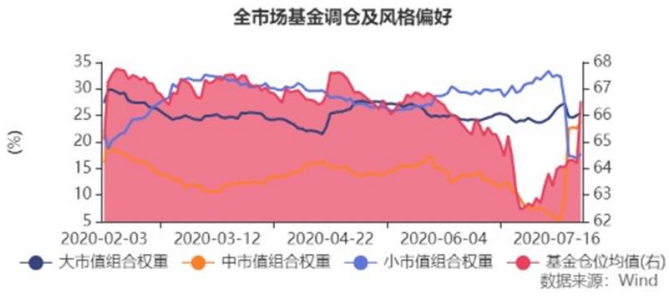
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

热点依然不多

市场在降温后，热点依然不多，市场整体机会不大。从个股涨幅来看，军工个股表现较为突出，其它概念个股如蚂蚁金服、元气森林等未形成集群效应。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，整个军工相关的概念指数都有不错表现是主要的领涨概念指数，科技类相关指数则是主要领跌指数。从行业看，国防军工、休闲服务、有色金属等表现较好，通信、传媒、电子等表现较弱。

市场延续上周风格，风险偏好降低，涨幅较大的行业和个股短期波动较大。这也是价值的回归，市场情绪的回冷有利于更加理性看待市场，符合我们前期预期，市场的交易特征并未改变。因此我们仍然要对于涨幅较大估值较高的行业和公司保持谨慎。无论未来逻辑怎样，但是短期的市场风险，不可忽视。近期周期股的异动也在于前期涨幅较小，而一旦未来经济回升预期增强时，市场资金将给予更多的关注，因此阶段性机会较好。整体来说，我们认为近期市场波动仍需谨慎，不宜盲目行动，控制仓位，等待好的时机。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.07.20-2020.07.24）(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（%）
300120.SZ	经纬辉开	61.13	600069.SH	退市银鸽	(40.00)
600178.SH	东安动力	61.03	300090.SZ	盛运退	(38.10)
601216.SH	君正集团	57.79	300156.SZ	神雾退	(33.33)
300366.SZ	创意信息	51.55	002655.SZ	共达电声	(31.52)
600791.SH	京能置业	50.75	600291.SH	西水股份	(30.95)
002285.SZ	世联行	50.34	300180.SZ	华峰超纤	(27.87)
002286.SZ	保龄宝	43.06	300364.SZ	中文在线	(21.70)
600685.SH	中船防务	39.10	002509.SZ	天茂退(退市)	(21.05)
601038.SH	一拖股份	36.31	300757.SZ	罗博特科	(19.91)
603351.SH	威尔药业	35.92	600784.SH	鲁银投资	(18.49)

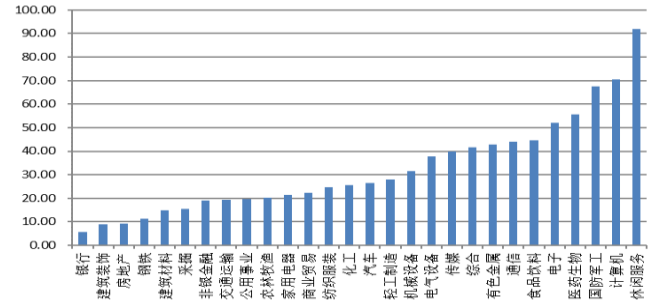
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.07.20-2020.07.24）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	24.40%	8841285.WI	锂电负极指数	-7.40%
8841080.WI	南北船合并指数	13.91%	8841129.WI	今日头条概念指数	-6.23%
884648.WI	黄金概念指数	12.01%	8841264.WI	显示屏制造装备指数	-5.90%
884246.WI	打板指数	11.09%	8841237.WI	光刻胶指数	-5.84%
884104.WI	航母指数	9.17%	8841319.WI	炒股软件指数	-5.73%
8841299.WI	首板指数	8.99%	8841135.WI	低价股指数	-5.70%
8841313.WI	疫苗指数	8.69%	8841320.WI	半导体硅片指数	-5.48%
884801.WI	航空发动机指数	8.31%	8841238.WI	借壳上市指数	-5.19%
8841089.WI	稀土指数	8.00%	8841050.WI	智能音箱指数	-5.17%
884685.WI	大飞机指数	7.78%	884211.WI	网红经济指数	-5.11%

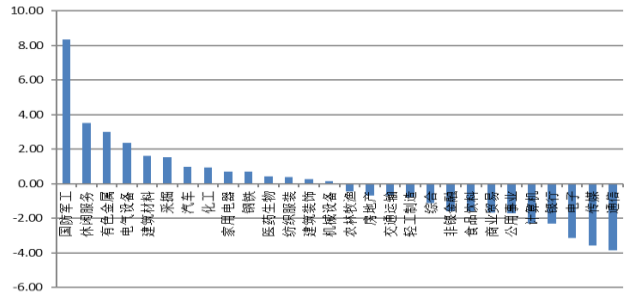
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.07.24，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.07.20-2020.07.24）



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 部署加强新型城镇化建设等

国务院总理李克强 7 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署加强新型城镇化建设，补短板扩内需提升群众生活品质；确定支持多渠道灵活就业的措施，促进增加居民就业和收入。

会议指出，推进以人为核心的新型城镇化，是党中央、国务院的决策部署，是内需最大潜力所在和“两新一重”建设的重要内容，对做好“六稳”工作、落实“六保”任务、稳住经济基本盘具有重要意义。要按照政府工作报告提出的重点，加强城市短板领域建设，围绕农民进城就业安家需求提升县城公共设施和服务水平。一要针对防疫和防汛防灾减灾中暴露出的问题，着力加强公共卫生体系和相关设施建设，提高城市预防和应对重大疫病的综合能力。科学规划和改造完善城市河道、堤防、水库、排水管网等防洪排涝设施，加强台风、地震、火灾等各种灾害防御能力建设。二要着眼满足群众改善生活品质需求，加快推进老旧小区改造，加大环保设施、社区公共服务、智能化改造、公共停车场等薄弱环节建设，提高城市发展质量。三要针对大量农民到县城居住发展的需求，加大以县城为载体的城镇化建设，完善县城交通、垃圾污水处理等公共设施，建设适应进城农民刚性需求的住房，提高县城承载能力。四要引导促进多元化投入支持新型城镇化建设。完善公益性项目财政资金保障机制，地方政府专项债资金对有一定收益、确需建设的公共设施项目予以倾斜。发挥财政资金撬动作用，建立公用事业项目合理回报机制，吸引社会资本投入，积极引导开发性政策性和商业性金融机构加大中长期信贷支持。各地要加强项目储备和开发，逐步解决城市发展历史欠账。坚决防止搞脱离实际的形象工程。五要发展劳动密集型产业，为进城农民就近打工就业提供机会。

会议指出，今年就业形势严峻，灵活就业规模大、空间大，是稳就业的重要途径。要压实地方特别是市和区县政府责任，通过深化“放管服”改革，取消对灵活就业的不合理限制，引导劳动者合理有序经营。一是鼓励个体经营。落实好

已出台的各项纾困政策。对高校毕业生、农民工、下岗失业人员等重点群体从事个体经营的，按规定给予创业补贴、担保贷款、税收优惠等支持。二是支持非全日制就业。对就业困难人员、离校 2 年未就业高校毕业生从事非全日制等工作的，按规定给予社保补贴。三是对网络零售、移动出行、线上教育培训、在线医疗等新就业形态实行包容审慎监管，激励互联网平台创造更多灵活就业岗位。四是加强就业公共服务。适应企业灵活用工需要，发展零工市场。维护灵活就业人员薪酬、职业安全等权益，严禁拖欠劳动者工资。研究制定平台就业劳动保障政策。五是动态发布社会需要的新职业，开展有针对性培训，增强群众灵活就业能力。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-07/22/content_5529162.htm）

未来一周事件驱动展望

受疫情影响，行业展会仍旧较少，7 月底的政治局会议对下半年的经济工作具有较强的指导性，值得关注，市场预计此前盘整等待会议的召开。

三、继续耐心等待

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE21.16 倍、其中创业板 148.91 倍、中小板 42.17 倍、上证 50 成分 10.70 倍、沪深 300 成份 13.56 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 2020.07.24）

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	19.21	21.16	-28.04
中小企业板(非 ST)	41.68	42.17	-19.04
创业板	133.39	148.91	-30.03
上证 50 指数成份	9.58	10.70	-20.49
沪深 300 成份	13.03	13.56	-22.72

数据来源：WIND 爱建证券研究所

继续耐心等待

整体来看，市场已有明显的降温，在异常火爆后，情绪的降温有利于市场的稳定。同时国际环境的不确定性也加剧了市场的波动，市场强行上行也会增加风险。国内环境上，经济的好转也改变了流动性的预期，而未来走向在于年中政治局会议对于未来政策的指引。因此预计市场短期将在此处震荡等待不确定性的明朗。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，周期性板块阶段性机会可以继续关注。整体策略仍不宜激进，继续耐心等待市场的明朗。

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