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 7 月 20 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

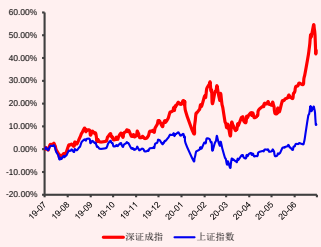
分析师：朱志勇

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	21.39
中小企业板(非 ST)	43.67
创业板	187.64
上证 50 指数成份	10.81
沪深 300 成份	13.72

数据来源：WIND

耐心等待新机

投资要点

市场有所降温。上证综指报收3,214.13 点,周涨幅-5.00 %，成交金额32,654.56 亿元；深圳成指13,114.94 点,周涨幅-4.07 %，成交金额43,050.92 亿元；上证 50 指数3,185.89 点,周涨幅-4.95 %，成交金额6,633.90 亿元；沪深 300 指数4,544.70 点,周涨幅-4.39 %，成交金额24,232.76 亿元；中小板综指 12,172.85 点,周涨幅-3.89 %，成交金额18,688.09 亿元；创业板综指 2,913.32 点,周涨幅-4.99 %，成交金额14,170.68 亿元。本周市场大幅回调，各指数相差不大。市场日均成交金额 15141.54 亿元，成交有所下降，参与者情绪回落，基金仓位均值有所上升。整体来看，市场有所降温，指数回调成交量下降。市场在异常火爆后的降温是一个好的现象。随着经济数据的好转，对于流动性的预期也将逐渐转弱，目前市场情绪的基础存在较大不确定性。同时业绩的力量逐渐增加。随着中报披露的开始，业绩表现将可能成为股价上升和下降得主要动力。市场节奏将逐步回归到前期的震荡趋势中，机会方面也会回归到结构性的机会中。

热点降温明显。市场在降温后，热点也降温明显，市场整体机会减少。从个股涨幅来看，领涨个股周涨幅明显低于前期个股周涨幅。前期热点个股基本退潮，涨幅前面个股没有明显板块特征。跌幅依然主要以风险个股为主，前期涨幅较大个股也回落明显。从概念指数看，建筑材料相关是主要的领涨概念指数，半导体相关指数则处于跌幅前列。从行业看，建筑材料、农林牧渔等表现较好，计算机、电子、非银金融等表现较弱。市场风险偏好降低，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。市场的上涨虽然是众望所归，但是对于估值较高的行业和个股，反而给予更多的资金关注，会增加市场的风险。因为未来高估值的行业和个股仍面临估值回归的过程，这是需要谨慎的，但是好的因素是低估值的行业和个股，涨幅较小，给予市场安全垫，起到了平衡市场的作用。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，等待科技和消费出现好的价格，给予新的机会。

耐心等待新机。整体来看，市场异常火爆后，降温也迅速，市场情绪起伏较大，短期市场波动难免。我们依然认为市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，未来仍有回归空间，因此短期市场将延续震荡回归的格局。随着经济形势的好转，流动性预期将有所降低，市场预计将延续震荡的格局。我们认为市场短期仍未到布局的时机，不宜盲目抄底，耐心等待新机的出现。机会上仍以科技和消费为主，周期性具有阶段机会，结构性特征不变。

目　　录

一、本周回顾（07.13-07.17）..... 4
市场有所降温..... 4
热点降温明显..... 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..... 7
三、耐心等待新机..... 7
估值水平不低..... 7
耐心等待新机..... 8
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.07.13-2020.07.17）（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 2020.07.17，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.07.13-2020.07.17）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.07.13-2020.07.17）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.07.13-2020.07.17）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.07.17）.....8

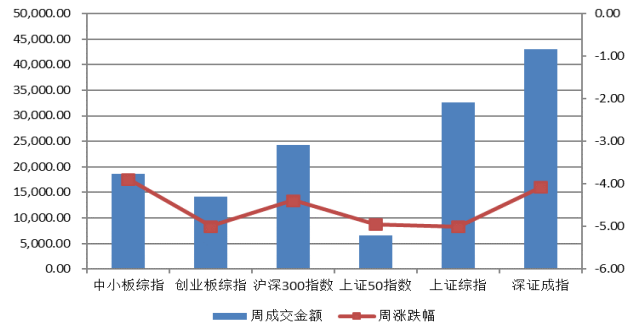
一、本周回顾（07.13-07.17）

市场有所降温

本周上证综指报收3,214.13 点,周涨幅-5.00 %，成交金额32,654.56 亿元；深圳成指13,114.94 点,周涨幅-4.07 %，成交金额43,050.92 亿元；上证 50 指数3,185.89 点,周涨幅-4.95 %，成交金额6,633.90 亿元；沪深 300 指数4,544.70 点，周涨幅-4.39 %，成交金额24,232.76 亿元；中小板综指12,172.85 点,周涨幅-3.89 %，成交金额18,688.09 亿元；创业板综指2,913.32 点,周涨幅-4.99 %，成交金额14,170.68 亿元。本周市场大幅回调，各指数相差不大。市场日均成交金额 15141.54 亿元，成交有所下降，参与者情绪回落，基金仓位均值有所上升。

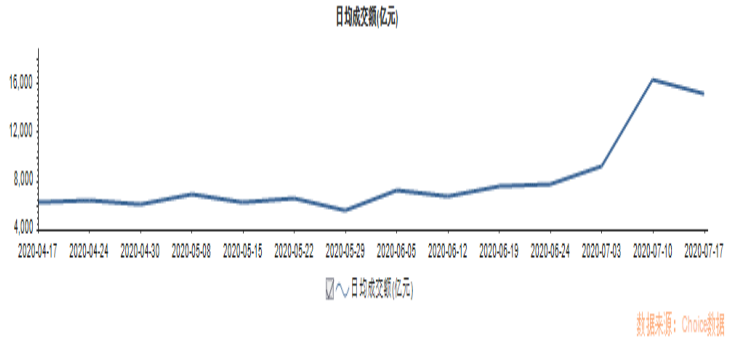
整体来看，市场有所降温，指数回调成交量下降。市场在异常火爆后的降温是一个好的现象。随着经济数据的好转，对于流动性的预期也将逐渐转弱，目前市场情绪的基础存在较大不确定性。同时业绩的力量逐渐增加。随着中报披露的开始，业绩表现将可能成为股价上升和下降得主要动力。市场节奏将逐步回归到前期的震荡趋势中，机会方面也会回归到结构性的机会中。

图 1 各大指数周表现（2020.07.13-2020.07.17）（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:%）



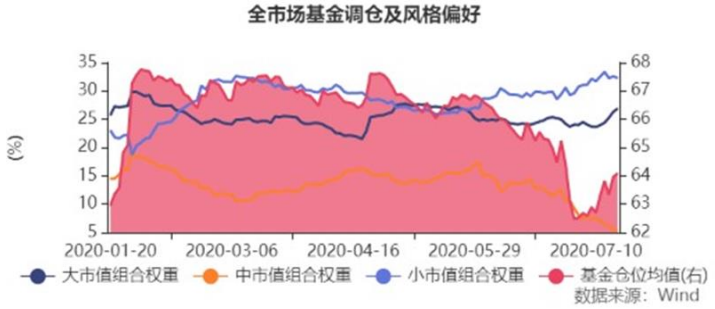
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

热点降温明显

市场在降温后，热点也降温明显，市场整体机会减少。从个股涨幅来看，领涨个股周涨幅明显低于前期个股周涨幅。前期热点个股基本退潮，涨幅前面个股没有明显板块特征。跌幅依然主要以风险个股为主，前期涨幅较大个股也回落明显。从概念指数看，建筑材料相关是主要的领涨概念指数，半导体相关指数则处于跌幅前列。从行业看，建筑材料、农林牧渔等表现较好，计算机、电子、非银金融等表现较弱。

市场风险偏好降低，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。市场的上涨虽然是众望所归，但是对于估值较高的行业和个股，反而给予更多的资金关注，会增加市场的风险。因为未来高估值的行业和个股仍面临估值回归的过程，这是需要谨慎的，但是好的因素是低估值的行业和个股，涨幅较小，给予市场安全垫，起到了平衡市场的作用。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，等待科技和消费出现好的价格，给予新的机会。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.07.13-2020.07.17）(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（%）
000524.SZ	岭南控股	61.16	600069.SH	退市银鸽	(39.76)
000421.SZ	南京公用	49.78	300090.SZ	盛运退	(34.38)
002626.SZ	金达威	39.69	300156.SZ	神雾退	(34.38)
300501.SZ	海顺新材	38.66	600827.SH	百联股份	(28.89)
603991.SH	至正股份	37.05	002740.SZ	爱迪尔	(27.65)
600784.SH	鲁银投资	36.84	002425.SZ	凯撒文化	(26.99)
300238.SZ	冠昊生物	35.86	688018.SH	乐鑫科技	(26.28)
300551.SZ	古鳌科技	33.30	688158.SH	优刻得-W	(24.60)
603488.SH	展鹏科技	31.91	300464.SZ	星徽精密	(24.17)
300561.SZ	汇金科技	31.79	300223.SZ	北京君正	(23.66)

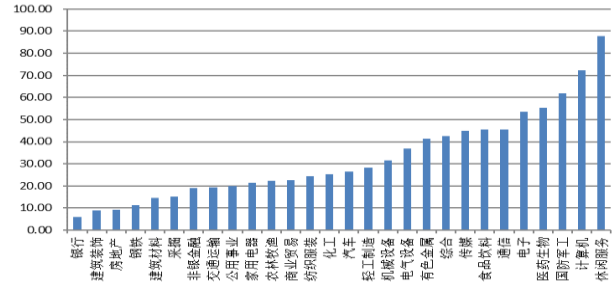
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.07.13-2020.07.17）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	9.10%	8841339.WI	中芯国际概念指数	-16.94%
8841035.WI	西部水泥指数	3.66%	8841337.WI	长江存储概念指数	-16.77%
8841302.WI	医废处理指数	2.85%	8841321.WI	半导体设备指数	-16.00%
8841313.WI	疫苗指数	2.75%	8841237.WI	光刻胶指数	-15.86%
884934.WI	中国建材集团指数	2.69%	8841328.WI	免税店指数	-14.67%
884927.WI	中国一汽概念指数	2.69%	8841320.WI	半导体硅片指数	-14.15%
884040.WI	垃圾发电指数	2.37%	8841281.WI	国家大基金指数	-13.83%
884251.WI	猪产业指数	2.27%	8841241.WI	存储器指数	-13.56%
8841068.WI	南京市国资指数	2.18%	8841293.WI	WIFI 指数	-13.30%
8841044.WI	啤酒指数	1.99%	8841319.WI	炒股软件指数	-13.30%

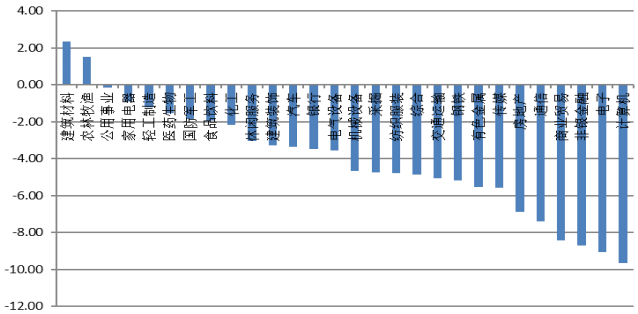
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.07.17，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.07.13-2020.07.17）



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

习近平主持中共中央政治局常务委员会会议 研究部署防汛救灾工作

新华社北京 7 月 17 日电 中共中央政治局常务委员会 7 月 17 日召开会议，研究部署防汛救灾工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

习近平指出，6 月份以来，在党中央坚强领导下，各级党委和政府紧急行动、强化措施，国家防总、各有关部门和单位履职尽责、密切协作，人民解放军和武警部队关键时刻发挥突击队作用，广大干部群众团结奋战，防洪救灾体系发挥重要作用，防汛救灾工作有序有力推进，取得了积极成效。

习近平强调，防汛救灾关系人民生命财产安全，关系粮食安全、经济安全、社会安全、国家安全。今年是决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚之年，也是“十三五”规划收官之年，做好防汛救灾工作十分重要。各有关地区、部门和单位要始终把保障人民生命财产安全放在第一位，采取更加有力措施，切实做好防汛救灾各项工作。

习近平指出，当前，全国防汛进入“七下八上”阶段，长江流域中上游地区降雨仍然偏多，黄河中上游、海河、松花江、淮河流域可能发生较重汛情，必须统筹抓好南北方江河安全度汛，加强组织领导和责任落实，坚持预防预备和应急处突相结合，加强统筹协调，强化协同配合，抓实抓细防汛救灾各项措施。各有关地区都要做好预案准备、队伍准备、物资准备、蓄滞洪区运用准备，宁可备而不用，不可用时无备。

会议强调，党中央高度重视今年的防汛救灾工作，5 月 19 日，习近平总书记在主持中央政治局常委会会议研究有关工作时，要求有关方面高度重视今年汛期长江中下游汛情，压实防汛工作责任，克服疫情影响，抢抓水利工程修复，加强物资储备，组织开展抢险培训和演习，全力保障人民生命财产安全。习近平总书记还多次作出重要指示批示，要求各地区和有关部门坚持人民至上、生命至上，统筹做好疫情防控和防汛救灾工作；要求各级党委和政府压实责任，勇于担当，采取更加有力有效的措施，全力抢险救援，尽最大努力保障人民生命财产安全。

会议指出，各级党委和政府要全面落实防汛救灾主体责任，加强领导，守土尽责，切实把保障人民生命财产安全放到第一位。要发挥防灾减灾救灾体制改革优势，各有关方面要加强统筹协调，发挥各自专业优势，形成省市间、部门间、军地间、上下游、左右岸通力协作的防汛救灾格局。要把责任落到防汛救灾全过程、各层级，到岗到人，落实汛期工程巡查防守责任制。各级领导干部要深入一线、靠前指挥、现场督查，在防汛救灾第一线体现责任担当，组织广大干部群众众志成城、顽强奋斗。

会议强调，要精准预警严密防范，及时准确对雨情、水情等气象数据进行滚动预报，加强对次生灾害预报，特别要提高局部强降雨、台风、山洪、泥石流等预测预报水平，预警信息发布要到村到户到人。要强化重要堤防、重要设施防护，科学调度水利工程，加强巡堤查险，发现险情及时抢护，确保重要基础设施安全。要全力抢险救援救灾，对各类抢险救援力量，要统一调度、提前预置、快速出动、高效救援，努力将各类损失降到最低。要统筹做好疫情防控和抢险救灾工作，严格落实各项防控措施，避免疫情出现反弹。

会议指出，要精心谋划灾后恢复重建，及时下拨救灾资金，调运救灾物资，尽快恢复灾区生产生活秩序，及时抢修水电、交通、通信等基础设施，组织带领受灾群众恢复生产、重建家园。要支持受灾的各类生产企业复工复产，统筹灾后恢复重建和脱贫攻坚工作，对贫困地区和受灾困难群众给予支持，防止因灾致贫返贫。

会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾备灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。

会议指出，各级党委和政府要担负起促一方发展、保一方平安的政治责任，基层党组织和广大党员、干部要充分发挥战斗堡垒作用和先锋模范作用，主动担当、敢打头阵，紧紧依靠人民群众，把党的政治优势、组织优势、密切联系群众优势转化为防汛救灾的强大政治优势，让党旗在防汛救灾第一线高高飘扬。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2020-07/17/content_5527889.htm）

未来一周事件驱动展望

受疫情影响，行业展会仍旧较少，未来一周无大的行业经济事件，市场更多的是按自身的规律运行。

三、耐心等待新机

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE21.39 倍、其中创业板 187.64 倍、中小板 43.67 倍、上证 50 成分 10.81 倍、沪深 300 成份 13.72 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 2020.07.17）

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	19.39	21.39	-28.04
中小企业板(非 ST)	42.15	43.67	-19.04
创业板	163.46	187.64	-30.03
上证 50 指数成份	9.66	10.81	-20.49
沪深 300 成份	13.13	13.72	-22.72

数据来源：WIND 爱建证券研究所

耐心等待新机

整体来看，市场异常火爆后，降温也迅速，市场情绪起伏较大，短期市场波动难免。我们依然认为市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，未来仍有回归空间，因此短期市场将延续震荡回归的格局。随着经济形势的好转，流动性预期将有所降低，市场预计将延续震荡的格局。我们认为市场短期仍未到布局的时机，不宜盲目抄底，耐心等待新机的出现。机会上仍以科技和消费为主，周期性具有阶段机会，结构性特征不变。

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