爱建证券有限责任公司

研究所

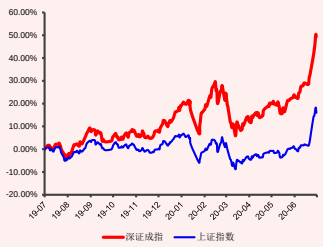
分析师：朱志勇

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	22.30
中小企业板(非 ST)	45.52
创业板	198.07
上证 50 指数成份	11.42
沪深 300 成份	14.39

数据来源：WIND

继续控制回撤

投资要点

市场异常火爆。上证综指报收3,383.32 点,周涨幅7.31 %，成交金额36,692.04 亿元；深圳成指13,671.24 点,周涨幅9.96 %，成交金额45,178.78 亿元；上证 50 指数3,351.78 点,周涨幅6.10 %，成交金额8,622.05 亿元；沪深 300 指数4,753.13 点,周涨幅7.55 %，成交金额28,327.34 亿元；中小板综指 12,665.10 点,周涨幅10.18 %，成交金额19,745.58 亿元；创业板综指 3,066.45 点,周涨幅12.29 %，成交金额14,381.17 亿元。本周市场大幅上升，各指数火爆。市场日均成交金额 16374.66 亿元，成交继续急剧上升，参与者情绪火爆，基金仓位均值却变化不大。整体来看，市场异常火爆，指数和成交量飙升。但是除流动性外短期并没有支撑大牛市的基础，因此对于市场的异动我们要保持警惕。同时周末从央行、银保监的相关消息来看。未来的流动性不确定性提升，这将给市场带来压力。随着中报披露的即将到来，业绩压力会再度出现。因此我们对于市场持谨慎态度，继续控制回撤等待新机的策略。。

市场高者愈高。市场整体呈现普涨，但是高者愈高。从个股涨幅来看，领涨个股周涨幅明显高于前期个股周涨幅。其中免税类个股继续推升，其它各类题材也纷纷上冲。跌幅依然主要以风险个股为主，尤其是处于退市边缘类个股。从概念指数看，免税和半导体是主要的领涨概念指数。从行业看，国防军工、商业贸易、计算机等表现较好，银行、家电、建材等表现较弱。明显特点就是估值越高涨幅越大。市场仍以概念炒作为主，对于估值较高的行业和个股，反而给予更多的资金关注。市场价格对情绪起到了推波助澜的作用。低估值板块并未随风起舞，从而远远落后于市场情绪。市场的高低位的切换，本周并未得到延续。而高估值的行业和个股一旦调整对市场情绪产生的负面影响，也会波及到低估值的行业和个股，这个是短期需要注意的。整体来说，我们认为控制好回撤，主要是控制仓位。机会来讲，等待为宜。无论是上半年领涨的科技和医药还是近期的券商、地产，都要从估值出发等待较好价格的出现。

继续控制回撤。整体来看，市场短期交易火爆，风险积累过快。市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，除流动性外市场并没有发动大行情的基础。周末央行和银监会的表态，也为流动性增加了不确定性。因此我们认为短期难以有持续冲高的动力依然要注意控制回撤，浮盈变真盈才是赢，操作上以仓位控制为主。市场整体震荡格局并未改变，在估值修复之后重新寻找机会。

目　　录

一、本周回顾（06.29-07.03）..... 4
市场异常火爆..... 4
市场高者愈高..... 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、继续控制回撤..... 7
估值水平不低..... 7
继续控制回撤..... 7
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.07.06-2020.07.10）（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 2020.07.10，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.07.06-2020.07.10）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.07.06-2020.07.10）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.07.06-2020.07.10）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.07.10）.....7

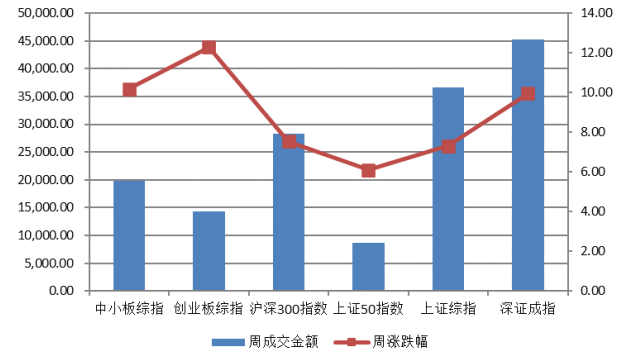
一、本周回顾（06.29-07.03）

市场异常火爆

本周上证综指报收3,383.32 点,周涨幅7.31 %，成交金额36,692.04 亿元；深圳成指13,671.24 点,周涨幅9.96 %，成交金额45,178.78 亿元；上证 50 指数3,351.78 点,周涨幅6.10 %，成交金额8,622.05 亿元；沪深 300 指数4,753.13 点，周涨幅7.55 %，成交金额28,327.34 亿元；中小板综指12,665.10 点,周涨幅10.18 %，成交金额19,745.58 亿元；创业板综指3,066.45 点,周涨幅12.29 %，成交金额14,381.17 亿元。本周市场大幅上升，各指数火爆。市场日均成交金额 16374.66 亿元，成交继续急剧上升，参与者情绪火爆，基金仓位均值却变化不大。

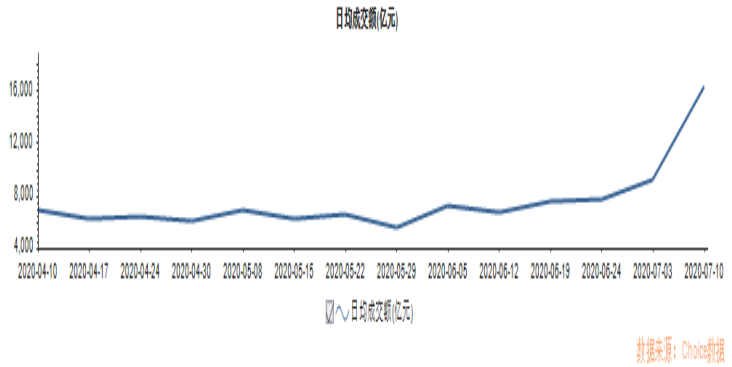
整体来看，市场异常火爆，指数和成交量飙升。但是除流动性外短期并没有支撑大牛市的基础，因此对于市场的异动我们要保持警惕。同时周末从央行、银保监的相关消息来看。未来的流动性不确定性提升，这将给市场带来压力。随着中报披露的即将到来，业绩压力会再度出现。因此我们对于市场持谨慎态度，继续控制回撤等待新机的策略。

图 1 各大指数周表现（2020.07.06-2020.07.10）（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:%）



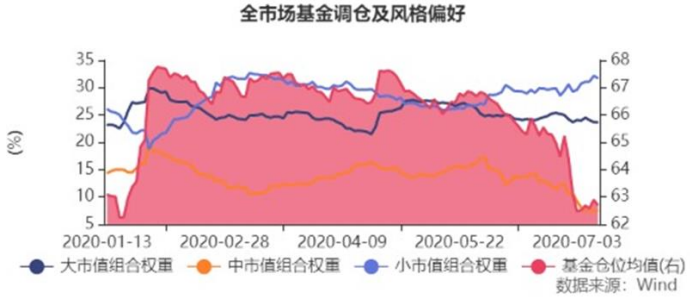
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

市场高者愈高

市场整体呈现普涨，但是高者愈高。从个股涨幅来看，领涨个股周涨幅明显高于前期个股周涨幅。其中免税类个股继续推升，其它各类题材也纷纷上冲。跌幅依然主要以风险个股为主，尤其是处于退市边缘类个股。从概念指数看，免税和半导体是主要的领涨概念指数。从行业看，国防军工、商业贸易、计算机等表现较好，银行、家电、建材等表现较弱。明显特点就是估值越高涨幅越大

市场仍以概念炒作为主，对于估值较高的行业和个股，反而给予更多的资金关注。市场价格对情绪起到了推波助澜的作用。低估值板块并未随风起舞，从而远远落后于市场情绪。市场的高低位的切换，本周并未得到延续。而高估值的行业和个股一旦调整对市场情绪产生的负面影响，也会波及到低估值的行业和个股，这个是短期需要注意的。整体来说，我们认为控制好回撤，主要是控制仓位。机会来讲，等待为宜。无论是上半年领涨的科技和医药还是近期的券商、地产，都要从估值出发等待较好价格的出现。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.07.06-2020.07.10）(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（%）
300378.SZ	鼎捷软件	61.15	600226.SH	*ST 瀚叶	(22.89)
000698.SZ	沈阳化工	61.13	600242.SH	*ST 中昌	(22.61)
603650.SH	彤程新材	61.10	600145.SH	*ST 新亿	(22.41)
600827.SH	百联股份	61.08	002220.SZ	天宝退	(20.59)
603976.SH	正川股份	61.08	600090.SH	*ST 济堂	(16.87)
603301.SH	振德医疗	61.06	600175.SH	退市美都	(16.67)
000796.SZ	凯撒旅业	61.05	000662.SZ	*ST 天夏	(14.55)
600760.SH	中航沈飞	61.04	002951.SZ	金时科技	(13.61)
688138.SH	清溢光电	55.44	600146.SH	*ST 环球	(10.34)
000987.SZ	越秀金控	54.43	002470.SZ	*ST 金正	(10.26)

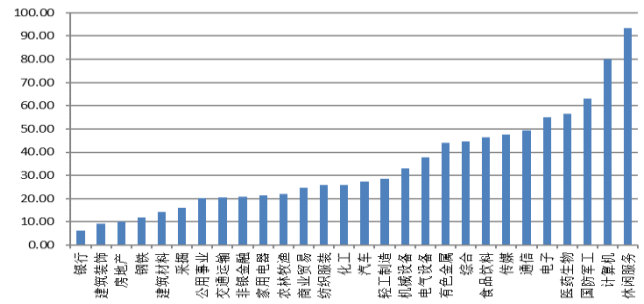
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.07.06-2020.07.10）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	35.28%	8841312.WI	丙烯指数	-3.49%
8841328.WI	免税店指数	26.16%	8841311.WI	聚丙烯指数	-3.02%
884163.WI	在线旅游指数	25.44%	8841169.WI	系统重要性金融机构指	-0.98%
8841107.WI	次新股指数	25.31%	8841135.WI	低价股指数	0.63%
884246.WI	打板指数	23.19%	8841027.WI	炭黑指数	1.83%
8841337.WI	长江存储概念指数	22.62%	8841232.WI	GDR 指数	1.99%
884777.WI	ETC 指数	22.61%	884197.WI	ST 概念指数	2.78%
8841099.WI	领涨龙头指数	20.77%	884102.WI	抗核辐射指数	3.41%
8841299.WI	首板指数	20.46%	8841317.WI	电梯指数	3.49%
8841297.WI	半导体封测指数	20.26%	8841171.WI	低价小市值指数	3.83%

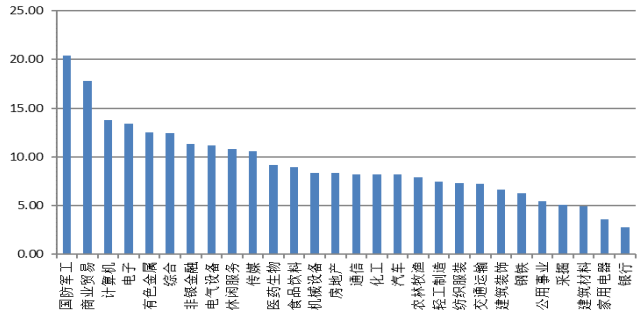
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.07.10，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.07.06-2020.07.10）



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 部署进一步做好防汛救灾工作 推进重大水利工程建设等

国务院总理李克强 7 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施，部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。

会议指出，今年以来全国累积降水量比常年同期明显偏多且降雨集中，局部地区受灾严重。近期南方大部地区仍有强降雨，据预报下一步雨区会北抬。南北方已全面进入主汛期，防汛将进入“七下八上”关键期。各地各有关部门要贯彻党中央、国务院部署，坚持生命至上，全力做好防汛救灾工作。一是压实各方责任，各级防汛责任人要下沉一线，强化监测预警，加强协调调度。二是切实做好大江大河流域防汛工作，加强中小河流防洪、中小水库除险和城市防涝。针对北方江河多年未来大洪水、防洪设施较薄弱等情况，抓紧部署做好黄淮海和松辽等地区防洪工作，健全会商联防机制，备齐防汛物资，强化水库、堤防等巡查防守，科学调度骨干防洪工程，做好蓄滞洪区运用准备，完善人员撤避预案，及时转移受威胁群众。三是加大物资和资金支持，帮助地方妥善安置受灾群众、开展水毁工程修复和生产自救。同时，做好部分地区抗旱工作和旱涝急转应对。

重大水利工程是“两新一重”建设的重要内容。会议围绕防洪减灾、水资源优化配置、水生态保护修复等，研究了今年及后续 150 项重大水利工程建设安排，要求抓紧推进建设，促进扩大有效投资，增强防御水旱灾害能力。会议强调，要按照市场化、法治化原则，深化投融资体制机制改革，落实水价标准和收费制度，建立合理回报机制，扩大股权和债权融资规模，以市场化改革推动加快水利工程建设。

会议指出，要按照“六稳”“六保”工作要求，既立足当前，围绕保上亿市场主体，落实好已部署的财政、社保、金融等规模性纾困政策，又着眼长远，用改革的办法打造市场化法治化国际化营商环境，更大激发市场主体活力。一要强化为市场主体服务。加快推动工程建设项目全流程在线审批。积极探索对需要许可

证的行业实行“一证准营”、跨地通用。年内将工业产品生产许可证管理权限下放到省级，将商标注册平均审查周期压缩至 4 个月以内。二要为就业创业提供便利。完善对新业态的包容审慎监管，引导平台企业降低佣金、条码支付手续费等，促进灵活就业。清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件。明年 6 月底前实现职称信息在线核验。三要优化外资外贸环境。授权全国地级及以上城市开展外商投资企业注册登记。进出口环节监管证件原则上“单一窗口”一口受理。

会议指出，2019 年度中央预算执行和其他财政收支审计结果已公布。有关地方和部门要对照查出的问题逐项整改、“对账销号”，并完善相关制度机制。整改结果在向全国人大常委会报告后公开。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-07/09/content_5525345.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、继续控制回撤

估值水平不低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE22.30 倍、其中创业板 198.07 倍、中小板 45.50 倍、上证 50 成分 11.42 倍、沪深 300 成份 13.39 倍。市场的爆涨，市场估值继续快速提升，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 2020.07.10）

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	20.39	22.30	-28.03
中小企业板(非 ST)	43.98	45.52	-19.04
创业板	171.83	198.07	-30.03
上证 50 指数成份	10.19	11.42	-20.49
沪深 300 成份	13.78	14.39	-22.72

数据来源：WIND 爱建证券研究所

继续控制回撤

整体来看，市场短期交易火爆，风险积累过快。市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，除流动性外市场并没有发动大行情的基础。周末央行和银监会的表态，也为流动性增加了不确定性。因此我们认为短期难以有持续冲高的动力依然要注意控制回撤，浮盈变真盈才是赢，操作上以仓位控制为主。市场整体震荡格局并未改变，在估值修复之后重新寻找机会。

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