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 6 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

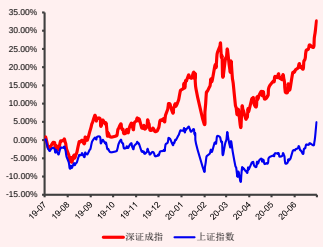
分析师：朱志勇

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	20.61
中小企业板(非 ST)	41.30
创业板	182.62
上证 50 指数成份	10.86
沪深 300 成份	13.51

数据来源：WIND

板块名称	PE(TTM，整体法)

注意控制回撤

投资要点

权重强势上行。上证综指报收3,152.81 点,周涨幅5.82 %，成交金额19,747.88 亿元；深圳成指12,433.26 点,周涨幅5.25 %，成交金额26,468.40 亿元；上证 50 指数3,159.16 点,周涨幅7.33 %，成交金额4,596.52 亿元；沪深 300 指数4,419.60 点,周涨幅6.78 %，成交金额16,020.76 亿元；中小板综指 11,494.88 点,周涨幅4.82 %，成交金额11,450.41 亿元；创业板综指 2,730.74 点,周涨幅3.45 %，成交金额8,967.69 亿元。本周市场大幅上升，权重指数火爆。市场日均成交金额 9243.86 亿元，成交大幅提升，参与者情绪火热，基金仓位均值大幅下降。整体来看，权重的突然拉升，带动了市场情绪的火热，创业板上行速度放缓。市场除银行和券商的有关传闻外，也无其它重大事件，市场短期快速上涨而基金仓位均值却在下降，这种背离值得的跟踪关注。随着中报披露的即将到来，业绩压力会再度出现。因此短期市场活跃度预计可维持，但是也需逐渐谨慎。我们中期控制回撤等待新机的策略并未改变。

交易特征未改。虽然权重股类大涨，但是驱动因素却是来自于消息传闻的刺激。从本质特征来说，与其它概念也无本质区别。当然权重对指数的拉动也有利于市场人气的推动。从个股涨幅来看，免税、券商、跨境电商等等表现较好。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，免税和跨境电商是主要的领涨概念指数。从行业看，休闲服务、非银金融、房地产等表现较好，传媒、钢铁等表现较弱。市场概念的持续性高，同时低估值板块的整体崛起，市场情绪再度提升。相对来说科技类和生物医药则放慢了脚步。市场的这种高低位的切换，目前并未形成趋势，尚需观察。从安全角度出发，低估值行业短期具有估值修复的动力。也是我们中期策略所说阶段性的看好，但是长期趋势仍需观察，因此先以交易的心态参与其中。整体来说，我们认为还是要控制好回撤，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合理价格的出现。

注意控制回撤。整体来看，权重的拉升对于指数作用较大，短期引导的了市场情绪火热。从当前经济的现状来看，市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，市场并没有发动大行情的基础。虽然流动性短期可以提升市场估值，但是也会增加金融风险。因此我们认为这种市场风格的切换方式难以持续。在这种情况下需要做的是注意控制回撤，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
权重强势上行..... 4
交易特征未改..... 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、注意控制回撤..... 7
市场估值提升较快..... 7
注意控制回撤..... 7
四、风险提示..... 8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.06.29-2020.07.03）（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 2020.07.03，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.06.29-2020.07.03）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.06.29-2020.07.03）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.06.29-2020.07.03）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.07.03）.....7

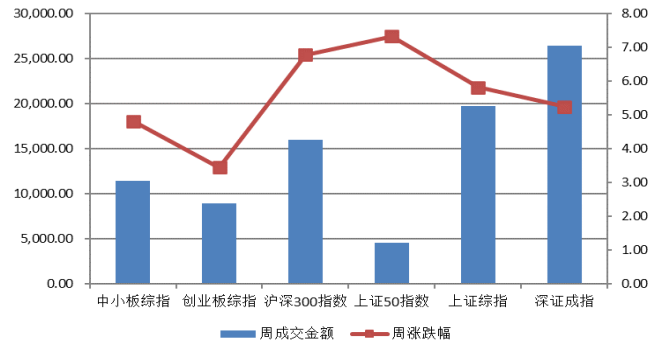
一、本周回顾（06.29-07.03）

权重强势上行

本周上证综指报收3,152.81 点,周涨幅5.82 %，成交金额19,747.88 亿元；深圳成指12,433.26 点,周涨幅5.25 %，成交金额26,468.40 亿元；上证 50 指数3,159.16 点,周涨幅7.33 %，成交金额4,596.52 亿元；沪深 300 指数4,419.60 点，周涨幅6.78 %，成交金额16,020.76 亿元；中小板综指11,494.88 点,周涨幅4.82 %，成交金额11,450.41 亿元；创业板综指2,730.74 点,周涨幅3.45 %，成交金额8,967.69 亿元。本周市场大幅上升，权重指数火爆。市场日均成交金额 9243.86 亿元，成交大幅提升，参与者情绪火热，基金仓位均值大幅下降。

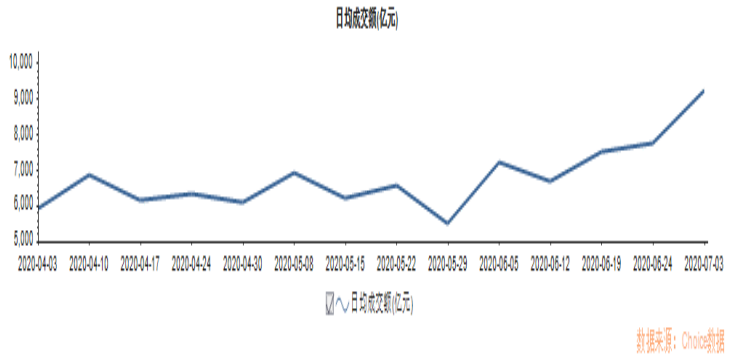
整体来看，权重的突然拉升，带动了市场情绪的火热，创业板上行速度放缓。市场除银行和券商的有关传闻外，也无其它重大事件，市场短期快速上涨而基金仓位均值却在下降，这种背离值得的跟踪关注。随着中报披露的即将到来，业绩压力会再度出现。因此短期市场活跃度预计可维持，但是也需逐渐谨慎。我们中期控制回撤等待新机的策略并未改变。

图 1 各大指数周表现（2020.06.29-2020.07.03）（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:%）



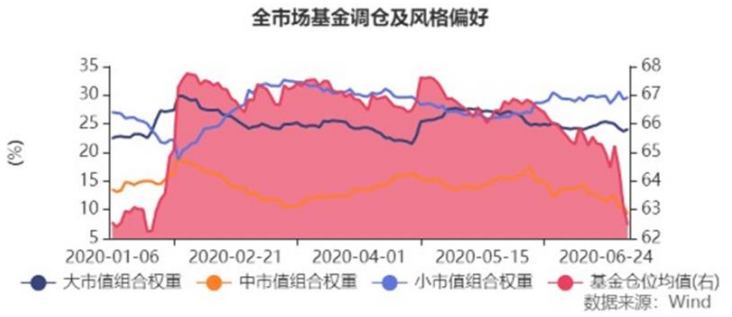
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

交易特征未改

虽然权重股类大涨，但是驱动因素却是来自于消息传闻的刺激。从本质特征来说，与其它概念也无本质区别。当然权重对指数的拉动也有利于市场人气的推动。从个股涨幅来看，免税、券商、跨境电商等等表现较好。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，免税和跨境电商是主要的领涨概念指数。从行业看，休闲服务、非银金融、房地产等表现较好，传媒、钢铁等表现较弱。

市场概念的持续性高，同时低估值板块的整体崛起，市场情绪再度提升。相对来说科技类和生物医药则放慢了脚步。市场的这种高低位的切换，目前并未形成趋势，尚需观察。从安全角度出发，低估值行业短期具有估值修复的动力。也是我们中期策略所说阶段性的看好，但是长期趋势仍需观察，因此先以交易的心态参与其中。整体来说，我们认为还是要控制好回撤，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合理价格的出现。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.06.29-2020.07.03）(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（%）
002740.SZ	爱迪尔	61.19	600175.SH	退市美都	(41.46)
300464.SZ	星徽精密	61.12	300104.SZ	乐视退	(41.03)
002640.SZ	跨境通	51.12	002220.SZ	天宝退	(34.62)
600859.SH	王府井	50.84	002770.SZ	ST 科迪	(22.63)
601888.SH	中国中免	43.56	600146.SH	*ST 环球	(22.55)
601788.SH	光大证券	42.19	000980.SZ	*ST 众泰	(22.49)
600606.SH	绿地控股	40.39	002638.SZ	*ST 勤上	(22.32)
000796.SZ	凯撒旅业	40.30	600511.SH	国药股份	(21.45)
002613.SZ	北玻股份	39.46	000835.SZ	*ST 长动	(20.58)
002577.SZ	雷柏科技	37.09	002571.SZ	德力股份	(20.36)

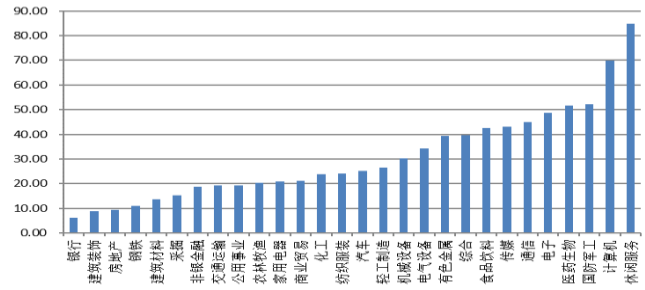
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.06.29-2020.07.03）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841328.WI	免税店指数	22.81%	8841135.WI	低价股指数	-1.63%
8841300.WI	连板指数	22.35%	8841312.WI	丙烯指数	-0.58%
8841319.WI	炒股软件指数	19.88%	8841311.WI	聚丙烯指数	-0.48%
8841299.WI	首板指数	16.03%	8841129.WI	今日头条概念指数	-0.22%
884246.WI	打板指数	15.52%	884197.WI	ST 概念指数	-0.18%
884163.WI	在线旅游指数	14.88%	8841279.WI	IDC 指数	0.27%
8841295.WI	海航系指数	11.47%	884662.WI	乳业指数	0.53%
884191.WI	跨境电商指数	9.68%	8841238.WI	借壳上市指数	0.54%
8841091.WI	海南省国资指数	9.53%	8841171.WI	低价小市值指数	0.64%
884705.WI	白酒指数	9.04%	884235.WI	最小市值指数	0.64%

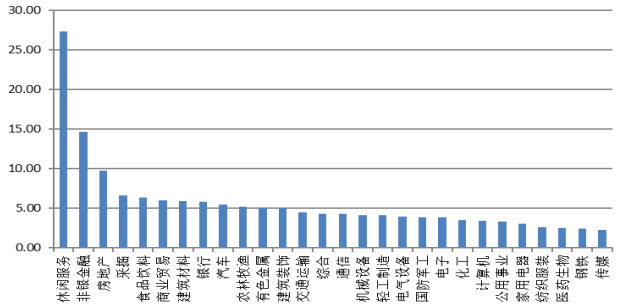
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.07.03，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.06.29-2020.07.03）



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 决定着眼增强金融服务中小微企业能力 允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金等

国务院总理李克强 7 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。

会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”“六保”工作，特别是保中小微企业、民营企业生存发展，必须加大金融支持，发挥中小银行不可或缺的作用。会议决定，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。一是优先支持具备可持续市场化经营能力的中小银行补充资本金，增强其服务中小微企业、支持保就业能力。二是以支持补充资本金促改革、换机制，将中小银行完善治理、健全内控机制等作为支持补充资本金的重要条件。三是压实地方政府属地责任、银行及股东主体责任、金融管理部门监管责任，在全面清产核资、排查风险并依法依规严肃问责的前提下，一行一策稳妥推进补充资本金，地方也要充分挖掘其他资源潜力给予支持。四是加强监管和全过程审计监督。对专项债合理补充资本金建立市场化的到期及时退出机制，严防道德风险。

会议指出，当前稳住经济基本盘，要着力帮助中小企业渡过难关。出台保障中小企业款项支付的法规、维护其合法权益，迫在眉睫。会议通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，对机关、事业单位和大型企业与中小企业的合同订立、资金保障、支付方式等作出规定，规范付款期限，明确检验验收要求，规定不得以负责人变更、等待验收、决算审计等为由拒绝或迟延支付，并建立支付信息披露制度，要求机关、事业单位、大型企业在规定时间内将逾期未支付中小企业款项的合同数量、金额等信息向社会公开或公示，设定了违约拖欠投诉处理、失信惩戒、处分追责等条款。会议要求，各级机关、事业单位要带头做落实法规、保

障支付的表率，国有企业、大型平台企业也要严格执行法规规定。对拖欠中小企业款项典型案例要公开曝光，国务院办公厅及有关部门要加强督查，确保法规执行到位。

会议指出，国家高新区是推动高质量发展的重要载体，对示范引领更大力度改革开放具有重要作用，也有利于促进“双创”和大学毕业生就业。一要在国家高新区复制推广自贸试验区、国家自主创新示范区等相关改革试点政策，加强创新政策先行先试。放宽海外人才长期多次签证、居留许可等规定。二要加大国家高新区开放力度，鼓励与国外园区开展多种形式合作，更好融入国际产业链、供应链。三要鼓励商业银行在国家高新区设立科技支行，支持开展知识产权质押融资，支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-07/01/content_5523300.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、注意控制回撤

市场估值提升较快

从已公布数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE20.61 倍、其中创业板 182.62 倍、中小板 41.30 倍、上证 50 成分 10.86 倍、沪深 300 成份 13.51 倍。经过前期市场的上行，尤其近期权重的上升，市场估值已有较大提升，这也限制了市场整体的上行空间。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.07.03）

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	18.70	20.61	-28.03
中小企业板(非 ST)	39.46	41.30	-19.04
创业板	151.50	182.62	-30.03
上证 50 指数成份	9.66	10.86	-20.49
沪深 300 成份	12.82	13.51	-22.72

数据来源：WIND 爱建证券研究所

注意控制回撤

整体来看，权重的拉升对于指数作用较大，短期引导的了市场情绪火热。从当前经济的现状来看，市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，市场并没有发动大行情的基础。虽然流动性短期可以提升市场估值，但是也会增加金融风险。因此我们认为这种市场风格的切换方式难以持续。在这种情况下需要做的是注意控制回撤，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