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 6 月 15 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

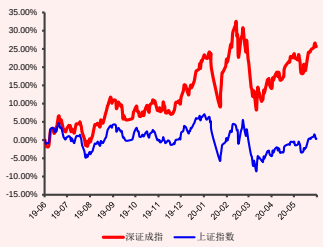
分析师：朱志勇

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	18.81
中小企业板(非 ST)	38.62
创业板	162.93
上证 50 指数成份	9.35
沪深 300 成份	12.30

数据来源：WIND

逐渐转为防御

投资要点

上行压力增加。上证综指报收2,919.74 点,周涨幅-0.38 %，成交金额13,333.40 亿元；深圳成指11,251.71 点,周涨幅0.64 %，成交金额20,065.75 亿元；上证 50 指数2,884.12 点,周涨幅-0.42 %，成交金额2,413.03 亿元；沪深 300 指数4,003.08 点,周涨幅0.05 %，成交金额9,169.44 亿元；中小板综指 10,535.62 点,周涨幅0.55 %，成交金额8,752.31 亿元；创业板综指 2,488.96 点,周涨幅1.76 %，成交金额7,047.74 亿元。本周市场震荡盘整，中小创指数强于权重指数。市场日均成交金额 6679.83 亿元，成交较前期稍减，参与者情绪有所回落，基金仓位均值下降。整体来看，市场震荡回升格局延续，但是在区间上部，市场心态比较谨慎，虽然活跃度能够维持，但是上行动力有所减弱。同时海外市场在大幅上行之后，压力也开始出现。市场面临压力，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，逐渐转为防御状态为宜。

交易特征愈发明显。市场风险偏好依然较高，但是交易特征愈发明显。资金炒作反而让主题特征变得不明显。从个股涨幅来看，免税、云游戏等等表现较好。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，打板、首板、连板遥遥领先，其它事免税相关以及医疗类的指数，光刻胶、酒类等前期较强的指数则整体相对较差。从行业看，休闲服务、医药生物、传媒等表现较好，农林牧渔、建筑装饰等表现较弱。市场这种依靠资金拉抬的特征突出，显示出市场基础的驱动力减弱，无论业绩还是政策，而纯通过资金吸引也难以持久，因此短期波动风险在加大，这也是市场存量资金特征之一。在政策推出减少的时间，业绩将逐渐进入视野。中期业绩的即将披露，既提供机会也增加了风险。业绩的好坏将是我们关注的重点。因此我们更多的要从防御角度出发，选择估值和业绩优势的公司。对于能在疫情有良好表现而又不是受益于疫情的公司需要倍加关注。从机会来讲新老基建和消费依然是主要的机会所在。

逐渐转为防御。整体来看，市场已位于区间上部区域，压力增加。海外市场也开始震荡，对于国内市场也会产生一定影响。同时中报披露来临，市场将再度面临业绩的压力。因此预计上行的动力将减弱，虽然短期市场将维持一定的活跃，但是风险也在渐渐增加，因此策略上可以逐渐转为防御。主要是仓位的控制。投资机会上依然是新老基建和消费类的板块。但是对于涨幅过高的品种注意短期波动的风险。

目　　录

一、本周回顾（06.08-06.12）..... 4

上行压力增加..... 4

交易特征愈发明显..... 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、逐渐转为防御..... 7

市场估值不高..... 7

逐渐转为防御..... 7

四、风险提示..... 7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.06.08-2020.06.12）（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 2020.06.12，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.06.08-2020.06.12）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.06.08-2020.06.12）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.06.08-2020.06.12）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.06.12）.....7

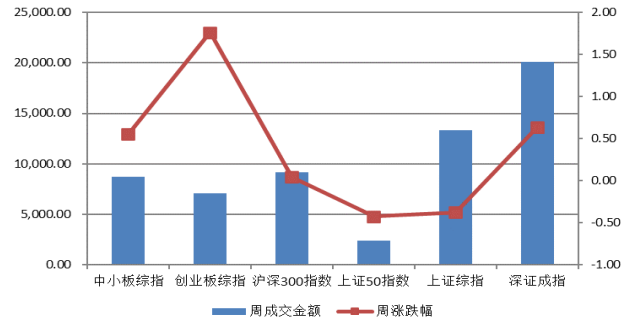
一、本周回顾（06.08-06.12）

上行压力增加

本周上证综指报收2,919.74 点,周涨幅-0.38 %，成交金额13,333.40 亿元；深圳成指11,251.71 点,周涨幅0.64 %，成交金额20,065.75 亿元；上证 50 指数2,884.12 点,周涨幅-0.42 %，成交金额2,413.03 亿元；沪深 300 指数4,003.08 点，周涨幅0.05 %，成交金额9,169.44 亿元；中小板综指10,535.62 点,周涨幅0.55 %，成交金额8,752.31 亿元；创业板综指2,488.96 点,周涨幅1.76 %，成交金额7,047.74 亿元。本周市场震荡盘整，中小创指数强于权重指数。市场日均成交金额 6679.83 亿元，成交较前期稍减，参与者情绪有所回落，基金仓位均值下降。

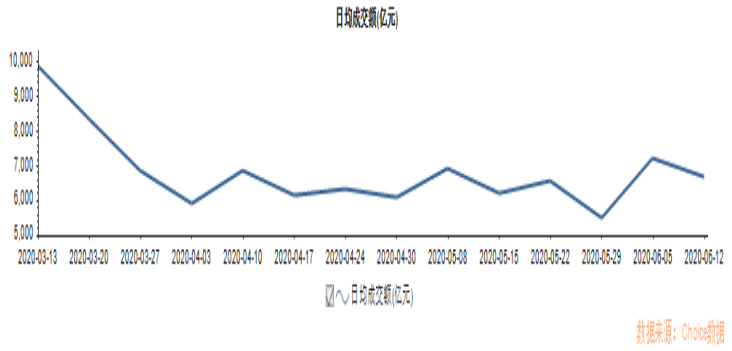
整体来看，市场震荡回升格局延续，但是在区间上部，市场心态比较谨慎，虽然活跃度能够维持，但是上行动力有所减弱。同时海外市场在大幅上行之后，压力也开始出现。市场面临压力，随着中报披露的即将到来，业绩压力会再度出现。因此短期市场活跃度预计可维持，但是也需逐渐谨慎，逐渐转为防御状态为宜。

图 1 各大指数周表现（2020.06.08-2020.06.12）（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

交易特征愈发明显

市场风险偏好依然较高，但是交易特征愈发明显。资金炒作反而让主题特征变得不明显。从个股涨幅来看，免税、云游戏等等表现较好。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，打板、首板、连板遥遥领先，其它事免税相关以及医疗类的指数，光刻胶、酒类等前期较强的指数则整体相对较差。从行业看，休闲服务、医药生物、传媒等表现较好，农林牧渔、建筑装饰等表现较弱。

市场这种依靠资金拉抬的特征突出，显示出市场基础的驱动力减弱，无论业绩还是政策，而纯通过资金吸引也难以持久，因此短期波动风险在加大，这也是市场存量资金特征之一。在政策推出减少的时间，业绩将逐渐进入视野。中期业绩的即将披露，既提供机会也增加了风险。业绩的好坏将是我们关注的重点。因此我们更多的要从防御角度出发，选择估值和业绩优势的公司。对于能在疫情有良好表现而又不是受益于疫情的公司需要倍加关注。从机会来讲新老基建和消费依然是主要的机会所在。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.06.08-2020.06.12）(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（%）
000668.SZ	荣丰控股	61.0870	002509.SZ	天茂退	-41.0714
002612.SZ	朗姿股份	54.6218	300104.SZ	乐视退	-40.7895
002425.SZ	凯撒文化	52.9851	002604.SZ	龙力退	-40.0000
600859.SH	王府井	47.9497	603879.SH	永悦科技	-23.6889
002208.SZ	合肥城建	41.0194	603703.SH	盛洋科技	-23.0271
300160.SZ	秀强股份	38.6139	601127.SH	小康股份	-21.6594
300246.SZ	宝莱特	33.8835	000557.SZ	西部创业	-20.3354
000959.SZ	首钢股份	33.2248	300446.SZ	乐凯新材	-20.3111
300178.SZ	腾邦国际	32.7465	600679.SH	上海凤凰	-19.9211
600211.SH	西藏药业	32.4473	300488.SZ	恒锋工具	-18.8834

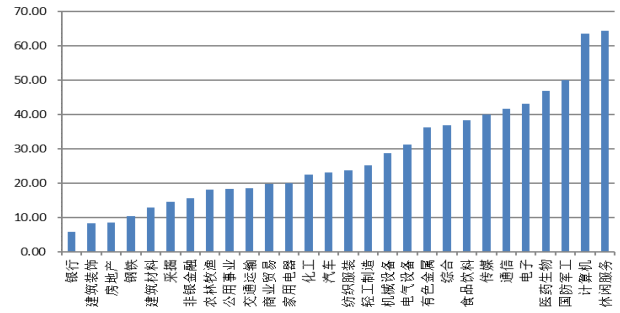
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.06.08-2020.06.12）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	20.38%	8841130.WI	触板指数	-6.45%
8841299.WI	首板指数	10.94%	8841125.WI	家纺指数	-5.77%
884246.WI	打板指数	10.75%	8841330.WI	自行车指数	-5.72%
884163.WI	在线旅游指数	8.27%	8841135.WI	低价股指数	-5.21%
884080.WI	网络游戏指数	7.66%	8841237.WI	光刻胶指数	-4.89%
884195.WI	西藏振兴指数	6.92%	8841044.WI	啤酒指数	-4.82%
8841307.WI	呼吸机指数	6.57%	8841124.WI	葡萄酒指数	-4.77%
8841332.WI	医疗物资出口指数	6.55%	8841045.WI	黄酒指数	-4.73%
8841056.WI	血液制品指数	6.49%	8841173.WI	广电系指数	-4.53%
884677.WI	医疗器械指数	6.46%	8841106.WI	摘帽指数	-4.32%

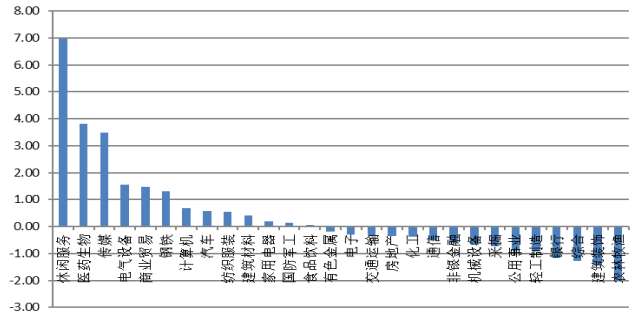
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.06.12，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.06.08-2020.06.12）



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

李克强主持召开中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议 要求提升能力精准做好常态化防控 进一步加强疫苗药物和检测试剂研发工作

国务院总理李克强 6 月 9 日主持召开国务院常务会议，确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；部署支持适销对路出口商品开拓国内市场，帮扶外贸企业渡难关。

会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”工作、落实“六保”任务，是今年政府的重要工作，刻不容缓。保就业保民生保市场主体要靠市县落实。今年国家确定新增减税降费 2.5 万亿元，其中减免社保费将为市场主体减负 1.6 万多亿元，大部分在下半年实现，很多地方也在自主减税降费，这将有力支持企业特别是中小微企业纾困、解困难群众之急，但也给市县财力带来很大缺口。将新增财政赤字和抗疫特别国债共 2 万亿元资金直达市县，就是要支持地方落实帮扶受疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。会议确定，建立特殊转移支付机制，将新增财政资金通过增加中央对地方转移支付、安排政府性基金转移支付等方式，第一时间全部下达市县。中央财政会同相关部门强化管理。省级政府要当好“过路财神”，同时不做“甩手掌柜”，在加强资金监管同时，将自身财力更多下沉基层，弥补基层财力缺口，以确保中央确定的保就业保民生保市场主体举措真正落到实处。市县政府要建立使用台账，确保资金流向明确、账目可查。财政部要同步建立全覆盖、全链条监控系统，各级国库要督促做到点对点直接拨付资金、确保账实相符，审计部门要开展专项审计。对截留挪用、虚报冒领的要依法依规严肃问责，坚决处理。

会议指出，近年来脱贫攻坚力度持续加大，取得决定性成就。今年有信心有能力坚决打赢脱贫攻坚战。要把中央财政对脱贫攻坚的支持落实到位，各地在资金安排上也要向这方面倾斜。贫困劳动力稳岗、消费扶贫、产业扶贫等各项工作力度都要进一步加大，特别是要有效克服疫情冲击带来的影响，确保今年在现行

标准下剩余农村贫困人口全部脱贫、实现“两不愁三保障”，贫困县全部摘帽。

会议确定，为帮扶涉及近 2 亿人就业的外贸企业纾困发展，在鼓励企业拓展国际市场同时，支持适销对路的出口产品开拓国内市场。简化内销认证和办税程序。支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动。鼓励金融机构加大信贷支持和应收账款、存货、订单等质押融资。依托大型电商平台加强对中小微外贸企业直贷业务。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-06/09/content_5518245.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，国际环境不确定性增加，对于国内市场有一定影响，但也不用过于悲观，市场整体震荡格局未变。

三、逐渐转为防御

市场估值不高

从已公布数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE18.81 倍、其中创业板 162.93 倍、中小板 38.62 倍、上证 50 成分 9.35 倍、沪深 300 成份 12.30 倍。一季报业绩增速整体下降，但是估值并未有大的提升。市场整体稳定，估值水平不高。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.06.12）

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	17.16	18.81	-28.04
中小企业板(非 ST)	36.70	38.62	-19.68
创业板	137.97	162.93	-30.03
上证 50 指数成份	8.93	9.35	-20.49
沪深 300 成份	11.68	12.30	-22.72

数据来源：WIND 爱建证券研究所

逐渐转为防御

整体来看，市场已位于区间上部区域，压力增加。海外市场也开始震荡，对于国内市场也会产生一定影响。同时中报披露来临，市场将再度面临业绩的压力。因此预计上行的动力将减弱，虽然短期市场将维持一定的活跃，但是风险也在渐渐增加，因此策略上可以逐渐转为防御。主要是仓位的控制。投资机会上依然是新老基建和消费类的板块。但是对于涨幅过高的品种注意短期波动的风险。

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