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 5 月 11 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

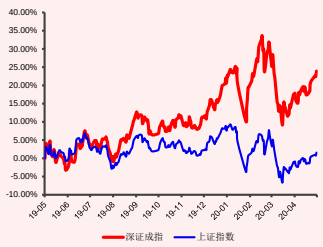
分析师：朱志勇

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	18.70
中小企业板(非 ST)	37.56
创业板	130.12
上证 50 指数成份	9.36
沪深 300 成份	12.23

数据来源：WIND

主题机会为主

投资要点

震荡回升延续。上证综指报收2,895.34 点,周涨幅1.23 %，成交金额8,490.60 亿元；深圳成指11,001.58 点,周涨幅2.61 %，成交金额12,267.44 亿元；上证 50 指数2,873.01 点,周涨幅0.39 %，成交金额1,497.60 亿元；沪深 300 指数3,963.62 点,周涨幅1.30 %，成交金额5,724.43 亿元；中小板综指10,231.16 点,周涨幅2.26 %，成交金额5,599.01 亿元；创业板综指2,379.49 点,周涨幅3.13 %，成交金额4,011.45 亿元。本周市场继续震荡上行，中小创表现更加活跃。市场日均成交金额 6919.35 亿元，成交有所增加，参与者情绪指数继续回升，各市值组合比重基本未变。整体来看，假日后市场活跃，市场震荡上升。市场稳定向好是市场主要基调，尤其，5 月下旬两会将要召开，政策预期乐观。不过国际环境依然不稳，同时国内经济恢复的进程也是会有反复，因此市场上行速度也不会太快。整体市场震荡回升格局不变，整体风险不大，但是预计收益也不大，更多的是短期交易机会。

科技持续活跃。节后科技股的持续活跃有效的激起市场人气，市场的机会渐渐增加。以半导体为代表的科技从电子向整个 TMT 蔓延。从个股来看，各个板块抖都有表现，基本体现新基建的特征。跌幅主要以风险个股为主。从概念指数看，电子产业链相关指数继续表现领先，疫情类和 ST 类指数则相对较差。从行业看，食品饮料、计算机、通信等行业表现较好。交通运输、银行等跌幅居前。市场整体活跃，各板块都有一定表现，价值和成长的代表行业都位居涨幅前列。尤其科技股的持续活跃有助于市场的活跃，市场未来交易机会依然乐观。从机会上看，新老基建是市场资金的主要关注领域，同时消费类也是稳健资金的持续关注的对象。我们认为市场短期驱动力来自于经济的恢复和政策的推出，因此新兴产业是主题投资机会的主要领域，值得反复挖掘。新老基建的主题性机会将是未来一段时间市场的主要特征，而消费类等低估值板块短期也将体现交易的特征，因此短期的波动风险也需谨慎。短期交易机会更重要的是注意节奏的控制。

主题机会为主。整体来看，市场依然处在震荡回升的格局中，对于上升的速度和幅度虽然不宜过于乐观，但是市场的交易机会依然较多，市场的活跃度能够持续。短期内市场依然是主题性交易机会，呈现短期博弈的特征因此需注意节奏的把握。两会临近，政策预期是未来一段时间的主要驱动力。这也是未来市场的主要机会所在，新老基建的主线不变。投资策略上更多的是关注个股和板块机会，而不必过于纠结指数，短期内中小创指数较权重指数表现更强。

目 录

一、本周回顾（05.06-05.08）.... 4
震荡回升延续.... 4
科技持续活跃.... 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、主题机会为主.... 7
市场估值不高.... 7
主题机会为主.... 7
四、风险提示.... 7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.05.06-2020.05.08）（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 2020.05.08，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.05.06-2020.05.08）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.05.06-2020.05.08）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.05.06-2020.05.08）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.05.08）.....7

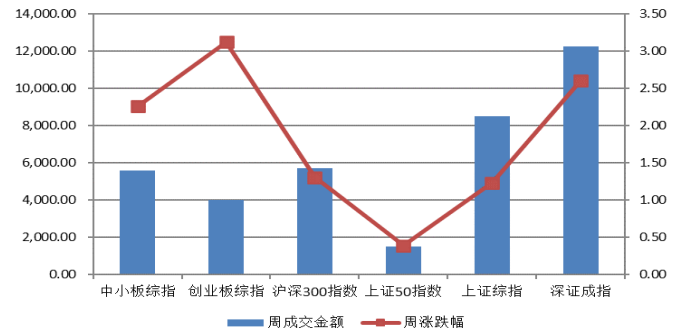
一、本周回顾（05.06-05.08）

震荡回升延续

本周上证综指报收2,895.34 点,周涨幅1.23 %，成交金额8,490.60 亿元；深圳成指11,001.58 点,周涨幅2.61 %，成交金额12,267.44 亿元；上证 50 指数2,873.01 点,周涨幅0.39 %，成交金额1,497.60 亿元；沪深 300 指数3,963.62 点，周涨幅1.30 %，成交金额5,724.43 亿元；中小板综指10,231.16 点,周涨幅2.26 %，成交金额5,599.01 亿元；创业板综指2,379.49 点,周涨幅3.13 %，成交金额4,011.45 亿元。本周市场继续震荡上行，中小创表现更加活跃。市场日均成交金额 6919.35 亿元，成交有所增加，参与者情绪指数继续回升，各市值组合比重基本未变。

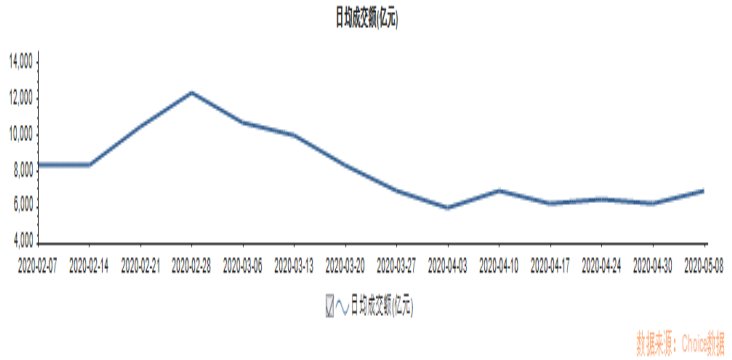
整体来看，假日后市场活跃，市场震荡上升。市场稳定向好是市场主要基调，尤其，5 月下旬两会将要召开，政策预期乐观。不过国际环境依然不稳，同时国内经济恢复的进程也是会有反复，因此市场上行速度也不会太快。整体市场震荡回升格局不变，整体风险不大，但是预计收益也不大，更多的是短期交易机会。

图 1 各大指数周表现（2020.05.06-2020.05.08）（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:%）



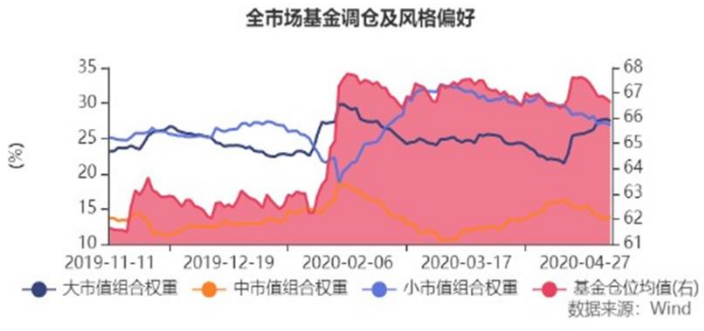
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

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

科技持续活跃

节后科技股的持续活跃有效的激起市场人气，市场的机会渐渐增加。以半导体为代表的科技从电子向整个 TMT 蔓延。从个股来看，各个板块抖都有表现，基本体现新基建的特征。跌幅主要以风险个股为主。从概念指数看，电子产业链相关指数继续表现领先，疫情类和 ST 类指数则相对较差。从行业看，食品饮料、计算机、通信等行业表现较好。交通运输、银行等跌幅居前。

市场整体活跃，各板块都有一定表现，价值和成长的代表行业都位居涨幅前列。尤其科技股的持续活跃有助于市场的活跃，市场未来交易机会依然乐观。从机会上看，新老基建是市场资金的主要关注领域，同时消费类也是稳健资金的持续关注的对象。我们认为市场短期驱动力来自于经济的恢复和政策的推出，因此新兴产业是主题投资机会的主要领域，值得反复挖掘。新老基建的主题性机会将是未来一段时间市场的主要特征，而消费类等低估值板块短期也将体现交易的特征，因此短期的波动风险也需谨慎。短期交易机会更重要的是注意节奏的控制。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.05.06-2020.05.08）(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（%）
600359.SH	新农开发	33.13	603709.SH	中源家居	(26.16)
002046.SZ	轴研科技	33.03	600146.SH	商赢环球	(22.70)
688058.SH	宝兰德	29.34	002363.SZ	隆基机械	(19.89)
688159.SH	有方科技	29.29	002509.SZ	天广中茂	(16.30)
000049.SZ	德赛电池	28.03	300178.SZ	腾邦国际	(14.94)
600658.SH	电子城	27.48	600978.SH	*ST 宜生	(14.62)
603256.SH	宏和科技	24.12	000408.SZ	*ST 藏格	(14.52)
688123.SH	聚辰股份	23.57	000595.SZ	*ST 宝实	(14.51)
688080.SH	映翰通	23.46	000673.SZ	*ST 当代	(14.49)
603988.SH	中电电机	23.36	000669.SZ	*ST 金鸿	(14.44)

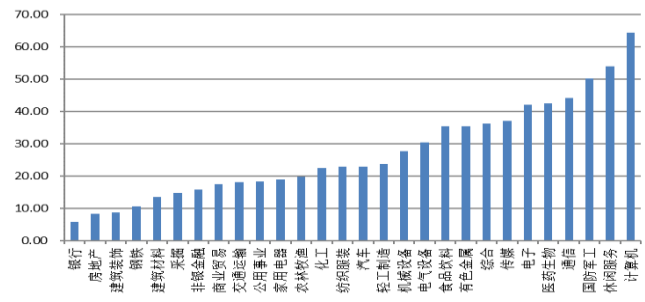
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.05.06-2020.05.08）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	18.31%	884197.WI	ST 概念指数	-3.51%
8841237.WI	光刻胶指数	17.33%	884151.WI	创投指数	-2.66%
8841107.WI	次新股指数	15.11%	8841106.WI	摘帽指数	-2.00%
8841259.WI	TWS 耳机指数	14.63%	8841313.WI	疫苗指数	-2.00%
8841272.WI	半导体材料指数	14.59%	8841135.WI	低价股指数	-1.57%
8841264.WI	显示屏制造装备指数	14.47%	884176.WI	北部湾自贸区指数	-1.21%
884189.WI	近端次新股指数	14.38%	8841171.WI	低价小市值指数	-1.19%
884878.WI	半导体产业指数	14.15%	8841130.WI	触板指数	-0.96%
884987.WI	操作系统指数	14.13%	8841056.WI	血液制品指数	-0.68%
884876.WI	摄像头指数	14.00%	8841217.WI	陆股通周买入前二十指	-0.39%

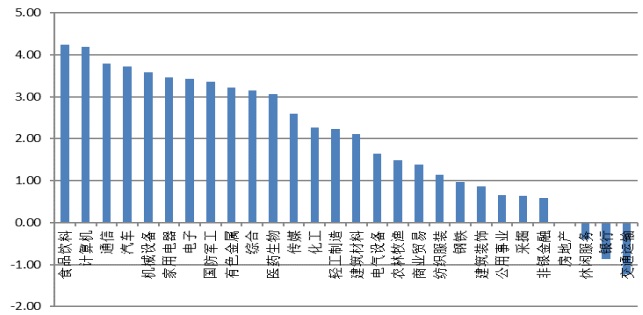
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.05.08，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.05.06-2020.05.08）



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 要求总结推广有效做法精准做好常态化防控 有序推动学校复学复课 加快提升快速检测能力

5 月 7 日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强主持召开领导小组会议。

中共中央政治局常委、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组副组长王沪宁出席。

会议指出，要认真贯彻习近平总书记主持召开的中央政治局常委会会议精神，按照中央应对疫情工作领导小组部署，认真总结和运用好防控实践中行之有效的做法，落实和完善常态化防控举措，有针对性做好防输入工作，巩固疫情防控成果，坚决防止反弹，推动企业复产达产、生活服务业复业复市和学校复学复课。

会议指出，各地要抓紧评估“五一”期间人员较大规模流动和一定范围聚集情况下防控举措效果，总结旅游景区、餐馆、住宿、商场等场所既有利于防控、又有利于复市的有效做法。国务院联防联控机制要指导地方发布相关指南，运用好的做法进一步提高常态化防控的精准性，在此基础上推动更多生活服务设施恢复经营，带动居民消费回升，更有效推动经济社会发展全面步入正常轨道。

会议指出，目前全国许多省份中小学已有序复学复课，部分高校学生开始返校。要压实地方和学校责任，做好中小学复学后疫情防控，强化学校相关人员防疫知识培训，加大对条件相对薄弱学校改善卫生基础设施和防疫物资配备支持力度。各高校要针对学生跨区域返校、集中住宿、教室和食堂等场所人员密集等情况，制定细化防控方案，做好防疫物资保障。建立健全各类学校教职工和学生健康状况监测报告制度，按要求落实核酸和抗体检测、隔离观察等措施，切实做到“四早”。以科学精准防控推动复学复课。

会议要求，要进一步集中力量重点攻关，加快提高核酸检测能力，尤其是推进检测时间短、且无需实验室的核酸快速检测设备生产扩能，加大政策、审评审批等支持，协调帮助重点企业解决生产扩能中的困难。加快组织移动方舱实验室生产，吸纳更多具备条件的第三方检测机构参与核酸检测。保证检测安全、快速、

可靠。一旦发现疫情立即精准管控，实事求是、公开透明发布信息，决不允许瞒报漏报。

领导小组成员丁薛祥、孙春兰、黄坤明、蔡奇、王毅、肖捷、赵克志参加会议。

（中国政府网 http://www.gov.cn/premier/2020-05/07/content_5509519.htm）

未来一周事件驱动展望

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、主题机会为主

市场估值不高

从已公布数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE18.70 倍、其中创业板 130.12 倍、中小板 37.56 倍、上证 50 成分 9.36 倍、沪深 300 成份 12.23 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 2020.05.08）

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	17.72	18.70	-28.54
中小企业板(非 ST)	37.69	37.56	-21.47
创业板	177.69	130.12	-30.03
上证 50 指数成份	9.26	9.36	-21.08
沪深 300 成份	12.22	12.23	-23.25

数据来源：WIND 爱建证券研究所

主题机会为主

整体来看，市场依然处在震荡回升的格局中，对于上升的速度和幅度虽然不宜过于乐观，但是市场的交易机会依然较多，市场的活跃度能够持续。短期内市场依然是主题性交易机会，呈现短期博弈的特征因此需注意节奏的把握。两会临近，政策预期是未来一段时间的主要驱动力。这也是未来市场的主要机会所在，新老基建的主线不变。投资策略上更多的是关注个股和板块机会，而不必过于纠结指数，短期内中小创指数较权重指数表现更强。

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