

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



数据来源：WIND

板块名称	PE(TTM, 整体法)
全部 A 股	15.37
创业板	40.14
上证 50 指数成份	10.03
沪深 300 成份	11.26
中证 1000 成份	29.72

数据来源：WIND

把握风格切换

投资要点

市场震荡回升。上证综指报收2,842.21点,周涨幅-0.43%,成交金额12,880.92亿元;深圳成指8,348.48点,周涨幅2.04%,成交金额17,303.33亿元;上证50指数2,335.21点,周涨幅-0.86%,成交金额2,664.65亿元;沪深300指数3,321.43点,周涨幅-0.17%,成交金额8,475.25亿元;中证1000指数4,629.32点,周涨幅2.98%,成交金额5,711.78亿元;创业板综指2,039.79点,周涨幅2.93%,成交金额8,114.63亿元。本周市场震荡回升,中小市值是回升主要动力,参与者情绪回升。整体来看,国内在持续低落之后,市场情绪开始回暖,市场活跃度也逐渐提升。美元降息预期确定性高,国内宏观政策环境较好,人民币汇率也在持续回升中,有利于市场流动性的回升。国内市场的情绪持续低落后也有反弹需求。在市场内外因素共振情况下,市场的回升也是在合乎情理。只是市场情绪回升后,我们仍需保持平和的心态,注意观察市场风格的持续性,市场下行空间有限,上行动力仍需时间积累,因此,短期看仍是把握交易机会为主。

风格切换明显。市场震荡回升,低位板块明显活跃,高位板块也明显回落。从个股涨幅看,涨幅较好的包括华为产业链、西部开发等个股,跌幅较大的主要是前期涨幅较大类个股。从主题指数看电子、新能源、游戏等主题纷纷表现,跌幅前列的概念板块则主要是金融、基建相关等主题。从行业看综合、电力设备等行业表现活跃,银行、建筑装饰等行业表现较弱。银行、基建等红利板块高位开始出现震荡,更多体现出市场短期博弈特征,我们前期提示抱团也隐含着资金松动风险,本周的大幅波动也是交易特征的体现。与之对应的是,低位板块纷纷活跃,电子、新能源、医疗器械等等都呈现出资金流入的现象。市场高低位的切换,显示出市场风格正在改变,市场风险偏好有所提升。当然从稳健角度看,我们仍需注意观察风格的持续性,同时在资金有限的情况下,普涨也难以出现,注意观察板块的分化。从短期看我们仍以交易机会为主,重点观察仍是新质生产力方向的以TMT为主的科技成长板块,同时消费板块的政策驱动力依然较好。安全的基础依然是估值和价位。

把握风格切换。整体来看,市场风格高低位切换出现,风险偏好有所提升。市场乐观因素也在增加,不过国内外宏观经济恢复仍不稳定,因此我们也不宜过于乐观,注意观察市场风格切换的持续性,以及留意板块分化的波动。短期看我们可以保持一定乐观参与市场的交易机会,尤其是符合新质生产力方向的低位板块,尤其TMT板块短期行业事件和政策驱动力都较强,值得持续关注,同时消费板块的政策驱动力较好,有望成为稳健资金的选择。

目 录

市场震荡回升 4

风格切换明显 5

估值水平较低 6

把握风格切换 6

风险提示 7

图表目录

图 1 各指数周表现（2024. 08. 26-2024. 08. 30）（单位:亿元，%） 4

图 2 每日交易金额及换手率走势（单位:亿元，%） 4

图 3 沪市市场强弱力度 4

图 4 深市市场强弱力度 4

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2024. 08. 30，单位:倍） 6

图 6 行业周涨幅（2024. 08. 26-2024. 08. 30） 6

表 1 市场个股周强弱表现（2024. 08. 26-2024. 08. 30）（括号内为负值）..... 5

表 2 主题指数 5 交易日表现（2024. 08. 26-2024. 08. 30） 5

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2024. 08. 30） 6

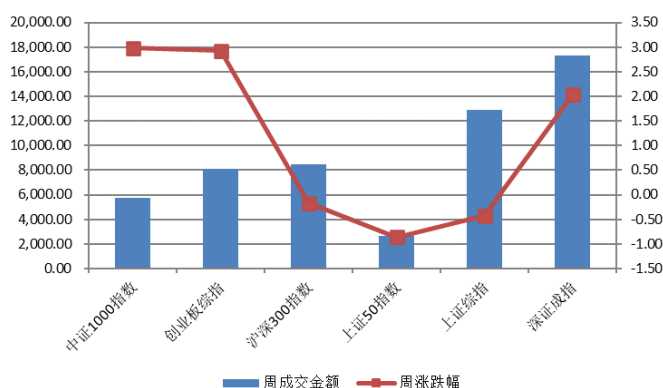
市场震荡回升

本周上证综指报收2,842.21点,周涨幅-0.43%,成交金额12,880.92亿元;深圳成指8,348.48点,周涨幅2.04%,成交金额17,303.33亿元;上证50指数2,335.21点,周涨幅-0.86%,成交金额2,664.65亿元;沪深300指数3,321.43点,周涨幅-0.17%,成交金额8,475.25亿元;中证1000指数4,629.32点,周涨幅2.98%,成交金额5,711.78亿元;创业板综指2,039.79点,周涨幅2.93%,成交金额8,114.63亿元。本周市场震荡回升,中小市值是回升主要动力,参与者情绪回升。

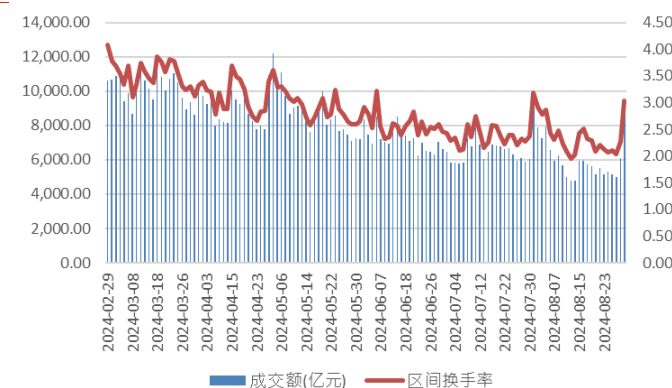
整体来看,国内在持续低落之后,市场情绪开始回暖,市场活跃度也逐渐提升。美元降息预期确定性高,国内宏观政策环境较好,人民币汇率也在持续回升中,有利于市场流动性的回升。国内市场的情绪持续低落后也有反弹需求。在市场内外因素共振情况下,市场的回升也是在合乎情理,我们此前也提醒更需注意观察市场随时可能发生的变化。只是市场情绪回升后,我们仍需保持平和的心态,注意观察市场风格的持续性,市场下行空间有限,上行动力仍需时间积累,因此,短期看仍是把握交易机会为主。

图 1 各指数周表现 (2024.08.26-2024.08.30) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)



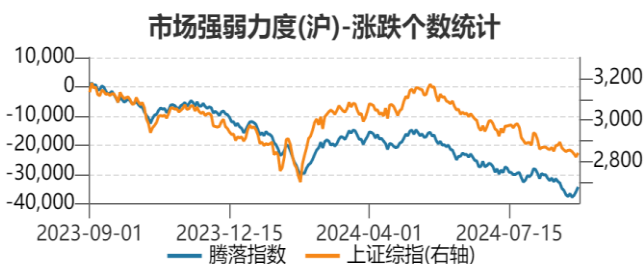
数据来源: WIND 爱建证券研究所



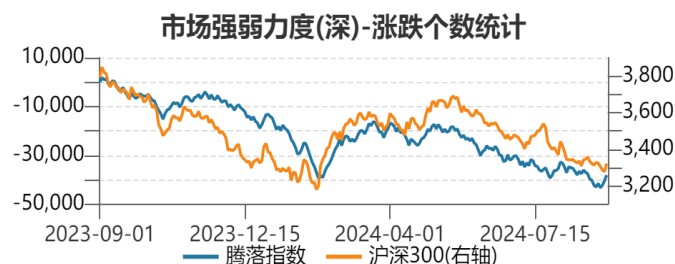
数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场强弱力度

图 4 深市市场强弱力度



数据来源: WIND 爱建证券研究所



数据来源: WIND 爱建证券研究所

风格切换明显

市场震荡回升，低位板块明显活跃，高位板块也明显回落。从个股涨幅看，涨幅较好的包括华为产业链、西部开发等个股，跌幅较大的主要是前期涨幅较大类个股。从主题指数看电子、新能源、游戏等主题纷纷表现，跌幅前列的概念板块则主要是金融、基建相关等主题。从行业看综合、电力设备等行业表现活跃，银行、建筑装饰等行业表现较弱。

银行、基建等红利板块高位开始出现震荡，更多体现出市场短期博弈特征，我们前期提示抱团也隐含着资金松动风险，本周的大幅波动也是交易特征的体现。与之对应的是，低位板块纷纷活跃，电子、新能源、医疗器械等等都呈现出资金流入的现象。市场高低位的切换，显示出市场风格正在改变，市场风险偏好有所提升。当然从稳健角度看，我们仍需注意观察风格的持续性，同时在资金有限的情况下，普涨也难以出现，注意观察板块的分化。从短期看我们仍以交易机会为主，重点观察仍是新质生产力方向的以 TMT 为主的科技成长板块，同时消费板块的政策驱动力依然较好。安全的基础依然是估值和价位。

表 1 市场个股周强弱表现（2024.08.26-2024.08.30）（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（%）
300562.SZ	乐心医疗	68.74	600187.SH	国中水务	(31.99)
603626.SH	科森科技	61.30	000755.SZ	山西高速	(26.15)
000062.SZ	深圳华强	52.03	832175.BJ	东方碳素	(22.63)
300686.SZ	智动力	50.66	300050.SZ	世纪鼎利	(21.00)
002302.SZ	西部建设	40.41	300949.SZ	奥雅股份	(19.58)
002681.SZ	奋达科技	33.61	300775.SZ	三角防务	(18.30)
603666.SH	亿嘉和	33.40	688187.SH	时代电气	(18.24)
002514.SZ	宝馨科技	33.24	600650.SH	锦江在线	(18.16)
300337.SZ	银邦股份	33.15	600548.SH	深高速	(17.15)
837212.BJ	智新电子	32.53	300901.SZ	中胤时尚	(16.54)

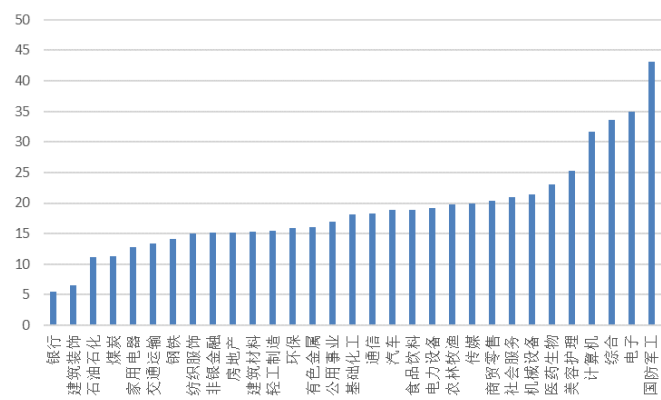
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现（2024.08.26-2024.08.30）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866103.WI	电商	8.21%	866315.WI	万得货币金融服务指数	-4.80%
866132.WI	TWS 耳机	7.36%	866317.WI	万得货物运输辅助服务	-3.78%
866433.WI	万得新能源汽车相关	7.03%	866087.WI	高铁	-3.61%
866142.WI	能源出海	6.69%	866022.WI	老基建	-3.38%
866119.WI	HIT 电池	6.44%	866418.WI	万得轨道交通装备产业	-3.30%
866075.WI	OLED	6.05%	866154.WI	金融安全	-3.30%
866051.WI	网络游戏	6.00%	866059.WI	央企	-3.01%
866217.WI	数字终端 50	5.80%	866066.WI	轨道交通	-2.85%
866108.WI	光伏屋顶	5.66%	866320.WI	万得货物运输服务指数	-1.78%
866117.WI	智慧医疗	5.64%	866305.WI	万得货物运输及仓储服	-1.72%

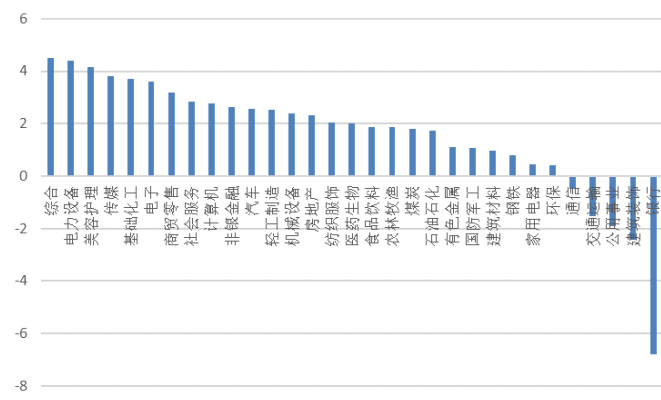
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2024.08.30，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2024.08.26-2024.08.30）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE15.37 倍，其中创业板 40.14 倍、上证 50 成份 10.03 倍、沪深 300 成份 11.26 倍，中证 1000 成份 29.72 倍。中报业绩披露完毕，市场业绩增速明显回升，整体估值水平较低，安全边际较高。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2024.08.30）

板块名称	PE(2023,整体法)	PE(TTM，整体法)	2024H1 净利润同比增长率%
全部 A 股	15.45	15.37	-0.76
创业板	39.06	40.14	-2.93
上证 50 指数成份	10.17	10.03	1.72
沪深 300 成份	11.53	11.26	1.40
中证 1000 成份	30.73	29.72	-7.39

数据来源：WIND 爱建证券研究所

把握风格切换

整体来看，市场震荡回升，市场情绪有所恢复。市场风格高低位切换出现，风险偏好有所提升。市场乐观因素也在增加，不过国内外宏观经济恢复仍不稳定，因此我们也不宜过于乐观，注意观察市场风格切换的持续性，以及留意板块分化的波动。短期看我们可以保持一定乐观参与市场的交易机会，尤其是符合新质生产力方向的低位板块，尤其 TMT 板块短期行业事件和政策驱动力都较强，值得持续关注，同时消费板块的政策驱动力较好，有望成为稳健资金的选择。

风险提示

- 1、主题性投资市场波动较大，注意控制风险
- 2、宏观经济和地缘冲突不确定性对市场的影响

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