

长城财富投研周报

2021 年第 36 周 9 月 6 日星期一

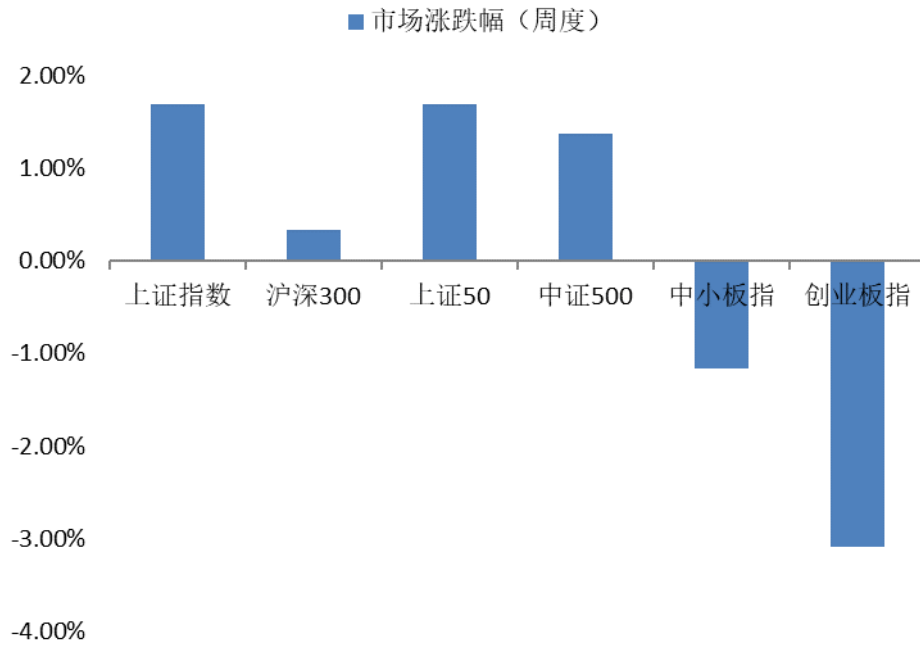
一、 核心观点

上周 A 股主要市场指数涨跌参半，一方面前期热门赛道交易已经进入较为拥挤的区间，相关板块容易发生震荡，另一方面，中报披露后，市场对盈利增速预期回落加快高增速高成长板块的回调，风格由分化逐渐均衡，而且上周北交所成立也刺激带动金融板块成交活跃度明显上行，进而带动大盘价值指数的上涨。

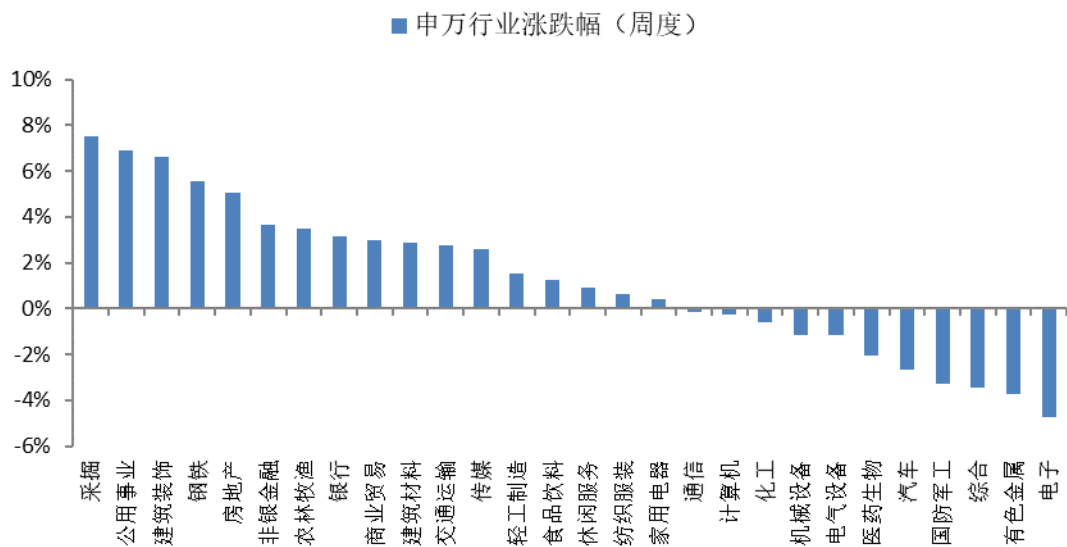
市场对经济下行预期和流动性宽松预期比较充分，未来宽信用和稳增长政策逐渐增加，刘鹤“适度超前进行基础设施建设”进一步验证了这个这一观点，大盘价值底部缓慢抬升。行业上，（1）低估值+景气拐点预期抬升，推荐券商、建筑、煤炭等板块；（2）高景气赛道逢调整可布局，推荐新能源上游、军工、专精特新“小巨人”等。

二、 上周市场复盘

前期热门赛道交易较为拥挤，市场“由高向低”切换，风格趋于均衡，A 股主要宽基指数涨跌参半，上证指数上涨 1.69%，上证 50 上涨 1.69%，沪深 300 指数上涨 0.33%，中证 500 指数上涨 1.37%，创业板指下跌 3.08%，中小板指下跌 1.16%。

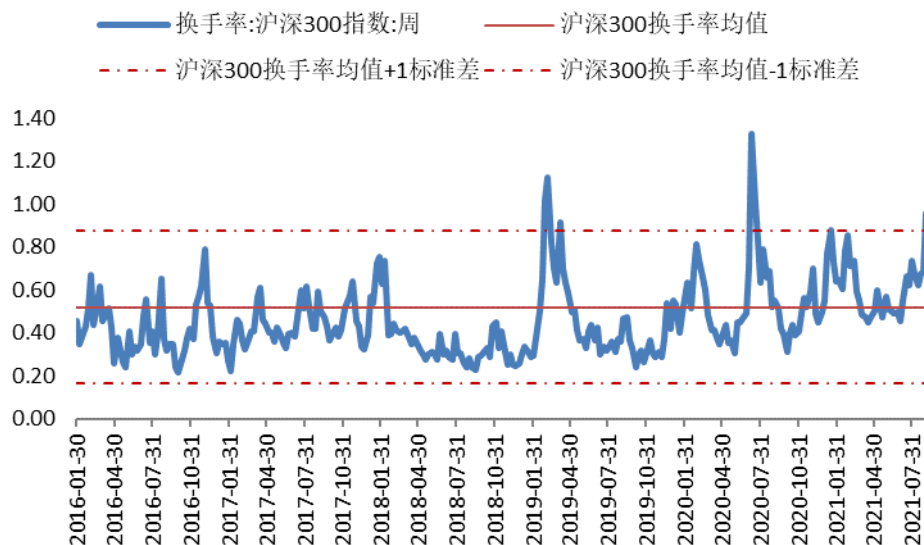


行业上来看，基本大多数行业上涨，申万一级 28 个行业中 17 个行业上涨，周期、金融地产板块涨势明显，北交所成立利好券商等金融板块，采掘、公用事业、建筑装饰、钢铁、房地产、非银金融涨幅居前，分别上涨 7.49%、6.90%、6.60%、5.58%、3.63%；景气赛道跌幅居前，电子、有色金属、综合、国防军工、汽车分别下跌 4.75%、3.71%、3.45%、3.26%、2.68%。



市场情绪方面，上周万得全 A 周度换手率为 1.93，波动率为 15.39，上证指数周度换手率为 1.41，波动率为 14.17，沪深 300 指数周度换手率为 0.95，波动率为 17.64。以沪深 300 指数的换手率来看，其处于历史分位数

市场情绪方面，上周万得全 A 周度波动率为 1.59，波动率为 18.95，上证指数周度换手率为 1.07，波动率为 16.29，沪深 300 周度换手率为 0.68，波动率为 20.44。以沪深 300 指数的换手率来看，其处于历史分位数 92%左右的较高位置，在均值+1 倍标准差之上。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

8月30日，在多个利好政策的推动下，新型储能装机规模增长迅猛。有分析预计，“十四五”期间这个市场或达千亿元。

8月31日，机构表示，VR行业已具爆发条件，2021年或为VR真正的“元年”。随着产业发展加速，VR内容和生态系统有望出现跨越式发展，带动全球VR产业链业态重构。

9月1日，8月31日下午在北京开幕的2021世界5G大会上，工业和信息化部部长肖亚庆介绍，目前我国已开通建设5G基站99.3万个，覆盖全国所有地级市、95%以上的县区和35%的乡镇，5G终端手机连接数超过3.92亿户。8月重卡和挖掘机销量同比下降了52%和21%。尽管工程机械销量数据不佳，但业内人士预计，行业最低迷的

时刻即将过去，随着专项债加速发行，最快9月起销量数据将出现改观。

9月2日，全国推进种业振兴电视电话会议日前召开，强调围绕保障优良品种的自主可控，加快培育一批新的突破性优良品种，持续加强基础研究和前沿技术攻关。

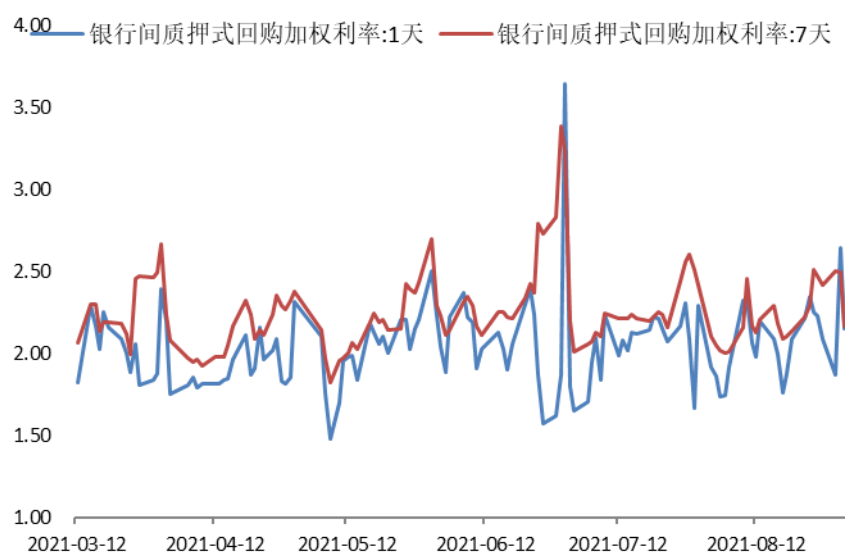
9月3日，证监会官方网站发布消息表示，北京证券交易所总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。已有多个地方将氢燃料电池车发展列入“十四五”规划，更重要的是，备受关注的首批氢燃料电池汽车示范应用城市群也在近日正式揭晓。

上周经济数据

美国劳工部公布美国8月就业数据。新增非农就业人数为23.5万人，显著低于前值105.3万人。9月给出Taper时间表本就不是美联储的政策选项，在“证明”财政刺激结束后多数中低收入群体回归就业市场以及疫情影响消退前，美联储会继续观望，因此，Q4给出Taper才是FED的政策选项。

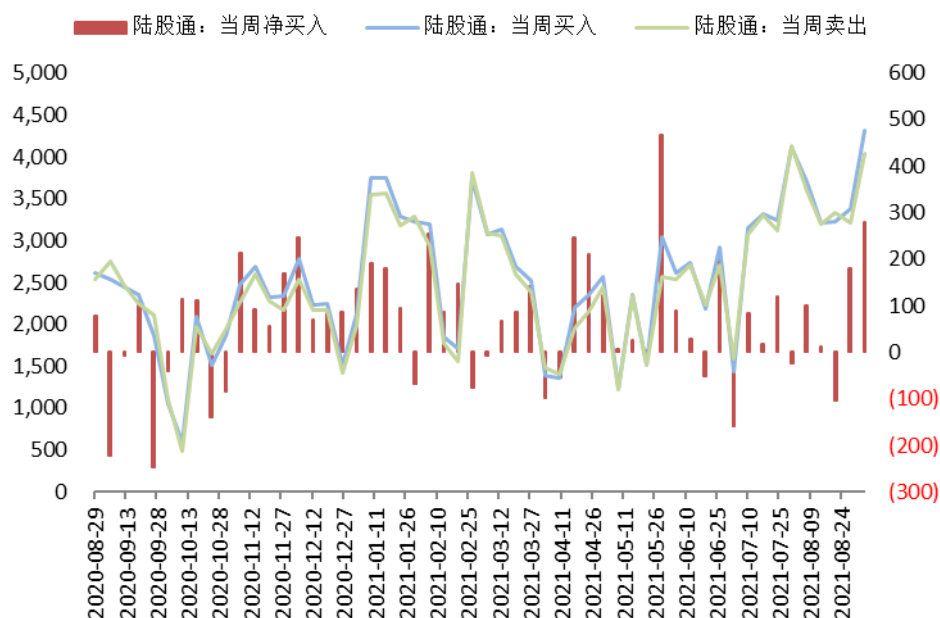
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行逆回购共投放 1300 亿，到期 1700 亿，净回笼 400 亿，跨月后资金面回归平稳，1 天银行间质押式回购利率周均下行 7.58BP，7 天银行间质押式回购利率周均下行 9.56BP，1 年期 shibor 利率下行 0.04BP，10 年期国债收益率下行 2.96BP。

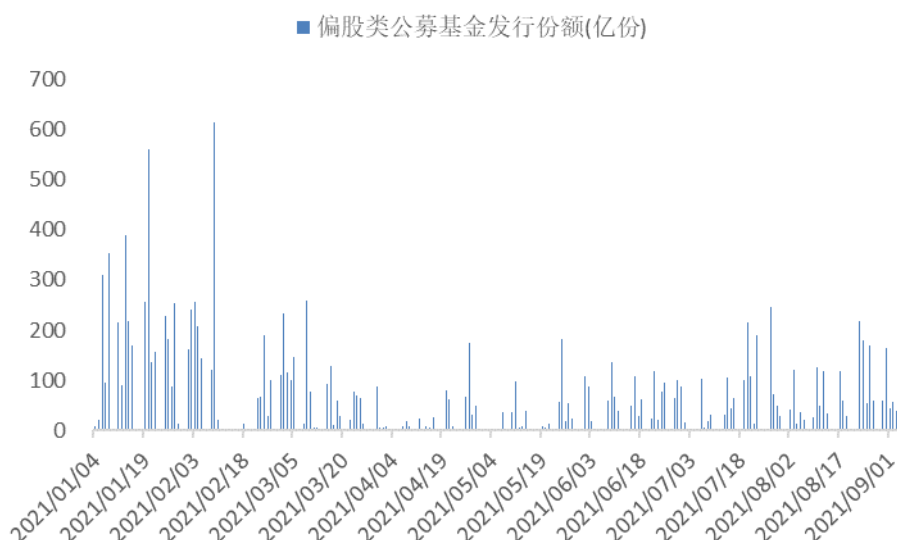


北向资金：

上周陆股通资金净流入 279.27 亿，其中沪股通合计净流入 175.42 亿，深股通合计净流入 103.85 亿，北向资金主要增配医药生物、电力设备、食品饮料行业，非银金融、钢铁、电子净卖出较多。

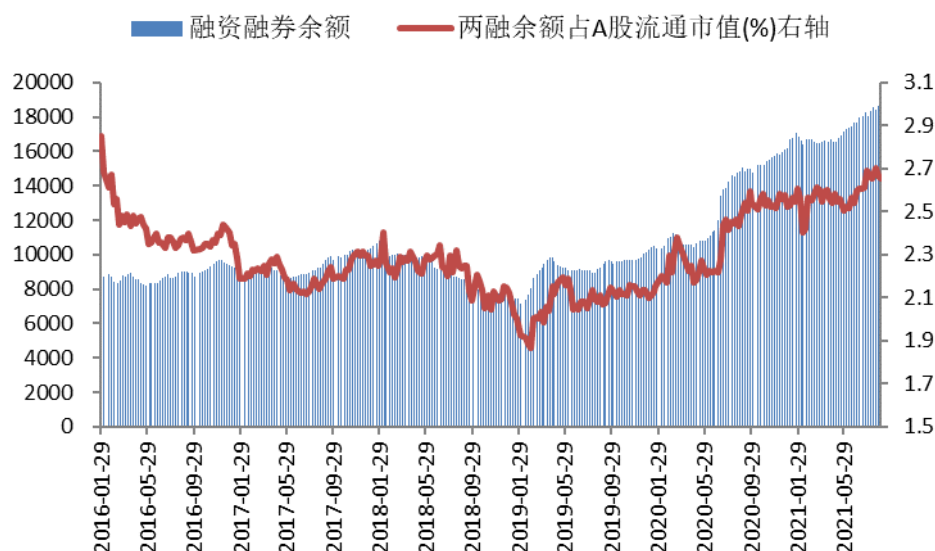


偏股公募基金发行：上周偏股型公募基金发行共 362.81 亿，上周为 197.02 亿，公募基金发行增量资金影响有限。



融资融券：杠杆资金活跃度继续上升，上周两融余额 18714.84 亿元，较前期增加 44.28 亿员，两融余额占 A 股流通市值的

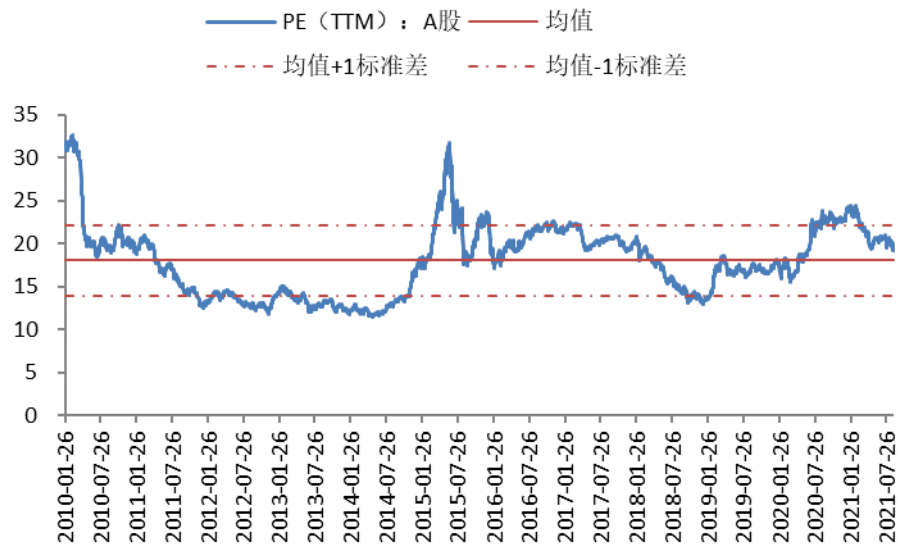
杠杆资金活跃度小幅回升，上周两融余额 18670.56 亿元，较前期增加 259.17 亿元，两融余额占 A 股流通市值的 2.65%，较前期回落 0.03%，为 16 年以来较高位置，净流入电力设备、有色金属等板块。



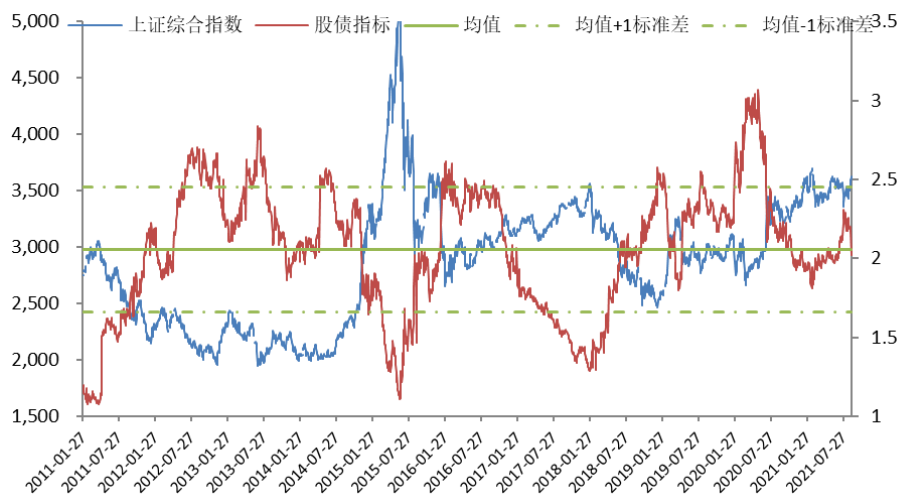
五、估值与股债性价比跟踪

估值：

上周多数 A 股估值水平下跌，万得全 A PE (TTM) 下行 0.6020 至 19.2344，处于历史估值水平的 57.1%分位数。创业板指 PE (TTM) 下行 2.8716 至 54.0646，处于历史估值水平的 53.9%。代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 下行 0.3964 至 13.0187，处于历史估值水平的 57.4%分位数。代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 上升 0.0341 至 21.5910，处于历史估值水平的 5.4%。



上周股债性价比指标小幅回落，略高于历史均值，股债性价比指标目前处于均值~均值+1 倍标准差之间，从历史经验来看，该位置的 A 股，机会大于风险。



六、下周财经数据发布及重要事件提醒

国际

2021/9/7 17: 00 9 月欧元区 ZEW 经济景气指数

2021/9/8 07: 50 日本第二季度 GDP 环比季调

国内

2021/9/7	待定	8 月进出口数据
2021/9/9	9:30	8 月通胀数据
2021/9/10	待定	8 月金融数据

【报告编写成员】

报告撰稿 吴凤莲

报告核稿 缴文超