

市场策略

爱建证券有限责任公司

研究所

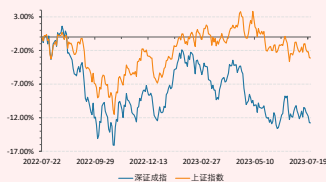
分析师：朱志勇

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	17.37
创业板	47.92
上证 50 指数成份	9.62
沪深 300 成份	11.57
中证 1000 成份	35.57

数据来源：WIND

耐心等待时机

投资要点

市场再度调整。本周市场再度调整，各主要指数都有不同程度跌幅，尤其是中小市值板块，市场情绪依然较低，交易量也回落。整体来看，人民币汇率本周波动较大，多空存在一定分歧，但是整体上美元升值预期减弱过程中，国内经济增速虽然稍低于市场预期，但是复苏势头依然未变，只是信心恢复仍需时间，对于汇率也不必过于担忧。对于市场来说同样面临信心恢复的过程，也需时间等待。存量博弈特征未变，震荡的格局也没有改变。因此我们依然不悲不喜，只是随着中期业绩披露的推进，短期业绩的影响力逐渐加大，市场波动加大，我们依然要有所谨慎，注意控制风险。

板块轮动依然。市场震荡调整，低位板块相对活跃。尤其是周期类和消费类的板块。市场对于未来稳增长预期加强，叠加俄乌冲突对于粮食供应的影响，建材类、建筑类以及农产品成为本周相对较好的板块，同时这些板块的共同特点也是今年以来涨幅较小，处于低位。而前期涨幅较大的 AI 为代表的 TMT 板块如计算机、通信、网络游戏等等都出现大幅下挫。市场的高低位的轮动特点依然未改。我们一直强调在震荡格局下，注意涨幅的风险。这是短期市场的重要力量，中报业绩对于此前过度操作的板块的证伪，是这些力量的基础，估值压力开始渐占上风。因此从交易机会的角度，我们仍要关注低位板块的活跃，低位的赛道股如电子半导体、新能源、消费类的各板块以及周期类等等。在市场资金没有明确的目标下，仍以快速轮动为主，所以要注意时间持续性和空间大小。整体上的原则依然是安全稳健为基础，注意短期波动带来的交易机会，同时中期业绩的驱动力渐渐加强，关注业绩持续改善的公司表现。

耐心等待时机。整体来看，对于经济和市场的信心恢复需要时间，不过两者的风险都不大，因此市场震荡格局不变，不过预计波动加大，交易难度增加，尤其在中报披露期，个股的波动性也在增加。我国改革和开放的进程仍在推进过程中，各项有利于经济稳定发展的政策仍在积极推出，因此不宜被市场的短期情绪影响，要有定力有信心，另外一方面市场的估值水平低，安全边际高。因此经济和市场都有稳定的基础。只是短期难以出现大幅上行的动力，仍以交易为主。从稳健角度仍以低位赛道板块以及消费和周期板块为主，空间和时间上要保持相对的谨慎，更多的是耐心等待信心的恢复和时机的出现。

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

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