

## 市场策略

## 爱建证券有限责任公司

## 研究所

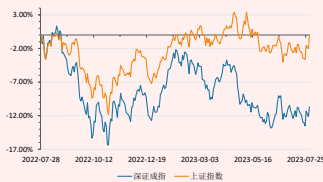
分析师：朱志勇

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	17.83
创业板	47.70
上证 50 指数成份	10.12
沪深 300 成份	12.05
中证 1000 成份	36.01

数据来源：WIND

## 震荡格局难改

## 投资要点

**市场大幅上涨。**本周市场大幅上涨，在权重指数带领下市场指数表现良好。市场情绪有所恢复，交易量也回升。整体来看，在活跃资本市场的消息驱动下。市场指数和人民币汇率都出现强劲回升。在未来的政策预期下，市场做多动能增强，对于前期较为疲弱的市场有较好的提振作用。不过我们也需冷静，快速上涨并不符合目前的经济和外部环境。市场的活跃和经济的复苏是一个渐进的过程，短期的快速上涨反而不利于市场的健康发展。因此需要有所谨慎。当然此处的政策优势明显，市场下行风险大幅减小，我们更多的是要注意快速上涨后，分化引起的波动。中期业绩披露，业绩的影响力仍不可忽视。

**权重板块突出。**市场指数大幅上涨，权重板块功不可没。尤其地产、金融板块，他们的共同点也是处于低位。权重对于指数表现作用巨大，而指数表现良好也是活跃市场的基础。从市场表现看，资金对于权重板块的追捧将是短期市场的主要机会。不过过分的追捧，容易导致二八现象的出现，反而会引起来市场情绪的回落，尤其目前状态下，并无明显的增量资金流入现象，市场短期难改存量资金博弈。权重板块对于资金的吸引，容易导致其它板块波动加大。这是我们需要注意控制的风险。前期涨幅较大的 TMT 板块如计算机、通信、网络游戏等等依然表现较弱。周期类和消费类由于板块市值较大，需要更多的资金推动，因此我们要关注市场交易量的变化。如果交易量没有持续放大，需注意板块分化的再度出现。不过机会的把握仍以估值为基础，如消费类的各板块以及周期类以及低位的赛道股如电子半导体、新能源等等，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。

**震荡格局难改。**整体来看，虽然市场对于活跃资本市场的预期加强，不过持续的走好，也需要经济环境配合，经济恢复仍需要时间，同时外部环境仍存一定不确定性。我们认为短期不宜快速的上涨，容易引起大的波动，反而不利于信心的恢复。尤其在中报披露期，个股的波动性也在增加。市场短期的震荡格局难改，当然我们也对市场和经济保持信心，这也是我们一直以来的观点。只是我们不宜被市场的短期情绪影响，要有定力有信心，否则会加大市场的波动。在政策推动下，市场的空间将逐步打开，震荡回升将是主基调，回升是相较于前期的低点，从大的格局看，今年的箱体震荡格局仍将维持，我们仍以把握交易机会为主，趋势机会需等经济形势的明朗。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。

## 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](http://www.ajzq.com)