

市场策略

爱建证券有限责任公司

研究所

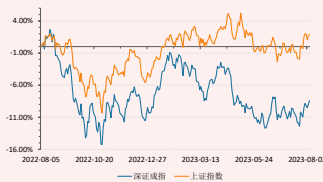
分析师：朱志勇

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	17.91
创业板	47.71
上证 50 指数成份	10.07
沪深 300 成份	12.09
中证 1000 成份	36.24

数据来源：WIND

战略布局窗口

投资要点

市场冲高回落。本周市场冲高回落，中小市值表现相对较好。市场情绪维持活跃，交易量继续上升。整体来看，政策面的良好预期，依然是市场活跃的主要驱动因素，不过市场信心的恢复也不是一蹴而就的。市场指数和人民币汇率都出现了反复。我们前期也说过需要冷静，快速上涨并不符合目前的经济和外部环境。市场的中长期我们可以保持乐观，但是短期的反复也是正常现象，毕竟宏观基本面的恢复也需要时间和政策的配合。因此我们依然谨慎乐观，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。

信创有所活跃。权重板块快速冲高后，步伐开始减缓。市场资金对于前期的信创类板块再度关注。这是一个健康的市场现象。市场目前仍是存量博弈特征为主，因此板块的轮动在所难免。这样也有利于市场信心的维持。权重板块的持续性受资金量影响较大，如果没有持续增量资金推动，持续性难以乐观，如果强行推动的话，容易导致二八现象的出现，反而会引起市场情绪的回落。因此我们对于市场板块的轮动乐观其成。只是在把握交易机会时注意节奏的把握。TMT 板块如计算机、通信、网络游戏等等调整后再度活跃，我们仍可持续关注。周期类和消费类短期调整后仍然是机会所在，市场在板块轮动中震荡上行，也有利于市场的稳定。我们对于机会的把握仍以估值为基础，积极关注低位的赛道股等以及消费和周期的轮动，同时关注中期业绩持续改善的公司表现。

战略布局窗口。整体来看，虽然市场的向好预期不变，更多的是短期的心理波动影响。在当前的状况下，我们仍需保持定力，不悲观也不过于乐观，这样才能正确认识市场情绪的变化。市场的波动的更多的是短期的情绪波动，风险更多的是短期的，我们对于市场中长期发展保持乐观预期，除非全球宏观环境出现超预期变化。经济和信心的恢复需要时间，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。因此市场步步为营震荡上行反而是较好的选择。同时板块的轮动也能让市场具有更普及的信心，因此对于一枝独秀行情我们有所谨慎。中长期看市场的空间将逐步打开，震荡回升将是主基调，战略布局的时间窗口打开，只是短期交易机会要注意波动风险。战略布局我们以新兴产业的赛道资产为主要目标，尤其是低位的科技和新能源板块。当然消费也是稳健的选择。而短期交易机则是消费、周期和新兴产业的轮动，更多的是节奏的把握。

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