

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	46.34
上证 50 指数成份	9.81
沪深 300 成份	11.73
中证 1000 成份	35.12

数据来源：WIND

不悲不喜保持定力

投资要点

市场大幅调整。本周市场大幅回落，市场整体普跌。市场情绪回落，交易量减少。我们曾提示市场信心的恢复不是一蹴而就的，同时外部环境不确定性依然较高。市场指数和人民币汇率都出现了调整，主要也是市场情绪波动的体现。我们依然认为需要冷静，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，因此我们需要保持定力，既不过于乐观也不过于悲观。市场虽然再度回落，但是区间震荡的格局并未打破，我们对于中长期走势保持相对乐观，只是要注意短期市场波动的风险。

低位板块战略配置。权重板块大幅调整，同时前期涨幅较大的信创类板块在短期反弹后再度回落。市场仍是存量博弈特征为主，板块快速轮动依然。我们一直对于权重板块的持续性保持谨慎观点，本周市场验证了市场仍是存量交易的特征。不过我们对于市场板块的轮动也保持乐观，低位板块安全性相对较高。本周医药板块的活跃，也是市场风险偏好有所下降后，资金的一种选择。只是市场短期情绪波动较大，叠加中报披露期，市场短期压力相对较大，因此短期机会选择上难度加大。不过基于中长期相对乐观的判断，我们认为市场调整反而提供了更好的中长期的介入机会。从战略角度看，我们依然认为目前仍是战略配置的好的时间窗口，尤其低位的赛道类资产，科技、新能源等等新兴产业的长期投资趋势不变。从短期的波动来看，周期和消费的交易机会仍存，只是要注意短期风险的控制。

不悲不喜保持定力。整体来看，市场震荡格局并未改变，政策预期提供了中长期的基础，但是短期的心理波动影响难以控制。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，我们依然认为市场中长期发展乐观，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。市场步步为营震荡上行是较好的选择。市场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。战略上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。而短期策略不变是消费、周期和新兴产业的轮动，更多的是节奏的把握。在中报披露期，尤其注意业绩压力带来的股价波动，同时对于业绩持续改善的公司保持关注。

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