

报告类型 / 每日市场研判

股指阶段性调整较为正常，仍以低吸为主

报告摘要：

周二两市出现下跌，上证综指下跌近 40 点，收于 2382.9 点，跌幅 11.6%，深成指下跌 2.5%，创业板指跌 1.86%。这也是此轮反弹第二次较大程度的下跌。两市合计成交 1983.1 亿元，较前一交易日略有增加，盘面上，市场以普遍下跌为主，地产、建材、煤炭跌幅较大，银行、券商等表现较弱，同时，食品饮料、医药以及环保概念板块有所表现，但难掩市场的弱势格局。

市场的下跌存在多层次因素，一方面，从消息层面上看，由于假期期间地产市场的活跃，房价出现反弹，同时市场也受到地产调控政策传闻的影响，受政策因素影响，地产板块全天表现较弱；另一方面，央行进行近 8 个月时间以来首个正回购操作，虽然规模相对有限，但仍有部分敏感资金认为将对市场流动性造成负面影响。实际上，此次正回购操作难以改变目前较为宽松的货币供给。此外，近期市场成交低迷，权重股继续上涨缺乏成交量支持，市场走势也符合技术性调整需求。而新股发行重启的传闻进一步增加了投资者的谨慎情绪和盈利兑现意愿。

在股指持续上涨后市场对部分消息面出现敏感，表明投资者对后市也出现一定程度的分歧，从市场角度看，股指仍属于技术性调整为主，经济企稳恢复已经逐步在上市公司业绩层面得到体现，尤其是财报披露阶段，市场将对有利的财务信息进行积极反应，更多有利的基本面因素将制约市场持续性下跌。同时，临近“两会”，政策因素对市场的影响逐步增强，尤其是在新一届政府带动下，政策改革等有利因素有望为更多的行业受益。受此影响，市场并不缺乏热点，结构性机会仍然大量存在。

短期看，市场在经历调整后仍存在反弹的基础，尤其是基本面的真实改善和业绩的恢复，将逐步稳定投资者信心，操作上，以金融板块为代表的低估值板块仍是市场延续向好的基础，仍然存在着估值与成长的安全边际，此外，关注新型城镇化受益的相关板块，尤其是以可选消费为主的汽车、家电等业绩恢复明显的板块，此外，节能环保概念仍将反复活跃，其中优质个股仍可积极参与。

证券分析师：杜长春

执业证书编号：S0550511110001

(021)20361139 ducc@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760