

震荡洗浮筹 行远必自迤

□本报记者 黎旅嘉

在大盘短期累积巨大涨幅背景下,上周五,两市出现明显调整,上证指数下跌4.40%,报收2969.86点,跌破3000点,深证成指下跌3.25%,报收9363.72点,创业板指下跌2.24%,报收1654.49点,跌破1700点。面对回调,不少投资人仍表现出谨慎情绪,但也有部分乐观投资者表示尚未见到大级别反转信号。分析人士表示,从成交情况来看,虽然买盘踊跃,但卖盘同样很多,在前期博弈性个股调整背景下,后市具有真正龙头基因的个股有望脱颖而出。

反弹以来首度深度调整

上周五,两市深度回调,上证指数下跌136.56点,一举跌破3000点关口,上周五的回调也是市场反弹以来首度深度调整。市场明显回调,但从成交量上来看,两市成交仍非常活跃,沪市成交额达到5255.98亿元,深市成交额达到6585.07亿元,两市成交额达到11841.05亿元,创反弹以来成交额新高。

从盘面上来看,上周五两市多数个股下跌,下跌个股数达到3192只,上涨个股仅有374只,其中涨停个股数有75只,跌停个股数达到271只。行业板块方面,申万一级28个行业中,除农林牧渔行业上涨0.78%外,其他27个行业悉数下跌,跌幅最小的电子行业下跌0.85%,而钢铁、有色金属、非银金融行业跌幅居前,分别下跌6.57%、6.33%、6.25%。在概念板块中,芯片国产化、集成电路概念板块仍有明显上涨,大港股份、通富微电、太极实业、兆日科技、士兰微、北京君正等芯片国产化概念股涨停,成为深度调整市场下的一抹亮色。

同时,在盘面中还有另一个明显的现象在于热门股多数跌停,涨幅较大的中信

建投、中国人保引领非银金融个股跌停,东方通信、市北高新、德新交运等连续涨停的个股在上周五引领连板股的跌停。

可以看到,自上证指数2440.91点反弹以来,上证指数、深证成指、创业板指均为首次出现跌幅超过2%的深度调整,同时上周五的深度调整也让上证指数周线止步八连阳。对于市场的深度调整,海通证券认为,在大幅回调的情况下,风险已经得到较大程度的释放,因此,投资者情绪也没必要过度担忧,后市短期内以震荡形式消化调整的概率更高,投资者依旧可保持一定的仓位比例等待市场做出进一步反应。中长期看本轮行情未结束,后市依旧会有新高的空间。

联讯证券表示,指数短期快速上涨之后,在利空消息的刺激下调整如期而至,此阶段要保持理性投资。对于涨幅较小、具有基本面支撑的品种,在回调后可以参与。而对于短期涨幅较大的品种,则可以适时获利了结,规避风险。

强势逻辑未改

尽管上周五市场出现了较大的调整,多方惜败周线九连阳,但种种迹象表明,市场向上趋势并未逆转。

分析人士表示,上周两市回调,尤其是以周五指数全面下行令本已倍感焦虑的市场情绪“雪上加霜”。但从板块间的资金流向来看,其实回调也并不尽是利空因素骤然“突袭”所致。虽然事件性因素导致资金小规模踩踏并“殃及池鱼”,但事实上回调很大程度上是情绪层面的波动所致,而上行逻辑同样也未逆转,因此回调只会是阶段性的。

方正证券指出,“预期决定涨跌”是非常正确的。尽管预期藏在心里“看不见摸不着”,但却一定会在成交量里反映出来。从

特征指数看,创业板、创业50的周成交量已经达到2015年峰值区域的量度等级,而上证380则显著低于这一等级,这反映了此轮多头行情启动以来的市场偏好,即战略新兴产业类公司受到市场的热捧。中证100尽管率先启动并实现周线九连阳,但周成交量还远低于2015年的峰值水平,而且上周的阴线实体较大,与中小创的周阳线形成鲜明对比,显然还不是此轮行情的主角。同理,行业景气回升强劲且确定性强的公司,价量均创出历史新高也就一点也不奇怪了,比如“猪周期”及“鸡产业”里的龙头公司就是如此。

自本轮行情发动以来,市场反弹已有两个多月,期间不少热门个股也都出现了翻倍行情。虽然种种迹象表明,经过此前估值收缩过后的部分超跌股对价值投资者的吸引力仍在,但经过短期上涨过后,客观而言,从安全性角度出发,投资者的持仓定力相较行情启动时点也确实有所降低。不过,值得一提的是,“又贵又好”的标的只会跌出机会,向前看,未来A股市场的投资价值仍被看好,短期风险集中释放所带来的市场波动并不会改变中期市场走势。

交银国际首席策略师洪灏表示,由于交易周期不同而产生的相互矛盾信号将逼仓短期交易者,让长期投资者接盘。这种市场强手、弱手之间的换岗,以及随之而来的、从短期到长期仓位的轮换势必将导致市场波动,并暂时扭曲风险与回报的比例。轮动甚至会让一些长期的持仓暂时显得得不偿失。但此刻长期趋势重于短期波动。

而从交易层面而言,西南证券则认为,总体而言,当前市场的情绪仍是高亢的。在基本面没有出现明确反转迹象时,明智的做法是顺势而为,忍得住波动,经得住上涨。因为哪怕指数或有震荡,但手中的个

股,或许才刚刚打开上涨趋势。

中长期向好趋势未改

短期调整对于后市影响几何?国寿安保基金指出,市场“纯Beta”阶段已过,后续要兼顾“Alpha”,短期可能小幅调整,但不改中期向好趋势。

国信证券指出,年初以来行情演绎得如火如荼,A股市场已经出现了很多牛市特征,如个股赚钱效应明显、成交量显著放大、各项政策利好不断等。反转的两个核心条件是基本面拐点、宽信用的出现。尽管“基本面拐点”这个目前确实还没有看到,但没有看到不代表不会出现,要知道股市表现永远都是领先于经济的。当下“宽信用”格局已经初现,中国经济中“宽信用”历来是经济基本面的领先指标,后续“基本面拐点”是可以期待的。回溯过去历次“宽信用”,A股大概率都出现了“反转”行情,2019年“股牛头”值得继续相伴。

海通证券策略分析师荀玉根表示,牛市有三个阶段:孕育准备期、全面爆发期、泡沫疯狂期,目前市场类似2005年,处于牛市孕育准备期,盈利回落、流动性改善推动估值修复。牛市孕育期市场特征是轮涨普涨、波动回撤大,回撤诱因可能是:国内基本面数据差、金融监管从严,海外经济数据差、美股下跌。历史上,牛市孕育期公募基金累计收益不高且难跑赢指数,保住收益是重点。

对于市场配置,中金公司策略分析师王汉峰认为,市场进入短期盘整,并不妨碍市场结构性机会依然活跃,不宜对后市过度悲观。符合中国消费升级、产业升级方向的质优蓝筹、中小创优质龙头依然是值得重点关注的方向,同时,在牛市反弹中落后、估值依然不高、后续可能有正面催化剂的板块也值得关注。

部分券商股上周五及年初至今市场表现

代码	名称	现价(元/股)	涨跌幅	换手率	成交金额(元)	年初至今
601066.SH	中信建投	28.04	-10.01%	39.81%	4584988066	221.93%
002945.SZ	华林证券	15.93	-10.00%	35.12%	1530902146	205.76%
601108.SH	财通证券	14.02	2.86%	23.28%	8082947237	94.18%
600864.SH	哈投股份	8.02	10.01%	13.28%	1637912173	80.22%
601162.SH	天风证券	11.19	-9.98%	37.44%	2228057404	79.61%
601099.SH	太平洋	4.27	-9.92%	11.56%	3288855622	71.49%
601881.SH	中国银河	11.39	-9.96%	11.32%	1626256272	67.01%
601990.SH	南京证券	14.45	-9.97%	29.88%	1211362870	66.09%
600837.SH	海通证券	14.31	-3.38%	5.55%	6555393440	62.61%
002736.SZ	国信证券	13.6	-1.81%	1.63%	1888753490	62.49%
601788.SH	光大证券	14.12	-3.09%	4.23%	2413286486	61.00%
601878.SH	浙商证券	11.65	-9.20%	15.95%	2356281196	60.47%
300059.SZ	东方财富	19.3	-9.52%	11.97%	9926558048	59.50%
002939.SZ	长城证券	15.7	-9.98%	31.08%	1548364338	58.43%
600061.SH	国投资本	14.16	-10.95%	1.39%	849291920	57.51%
600369.SH	西南证券	5.46	-10.05%	3.27%	1045768091	56.90%
601377.SH	兴业证券	7.26	-10.04%	4.64%	2331310150	56.47%
600958.SH	东方证券	12.22	-10.01%	2.36%	1685656025	53.32%
600030.SH	中信证券	24.08	-10.01%	6.45%	15713740199	50.41%
000712.SZ	锦龙股份	13.4	-8.53%	4.80%	595381083	47.58%
600909.SH	华安证券	6.93	-10.00%	5.27%	1027079335	46.82%
601375.SH	中原证券	6.23	-9.97%	6.66%	7736119471	46.24%
600621.SH	华鑫股份	12.71	-9.99%	9.50%	660285509	44.76%
002797.SZ	第一创业	7.81	-10.02%	14.30%	2221441111	44.10%
000783.SZ	长江证券	7.39	-9.99%	3.16%	1331713083	43.50%
002926.SZ	华西证券	11.88	-10.00%	6.57%	1446728936	41.94%
601901.SH	方正证券	7.52	-10.05%	1.57%	1006690486	41.62%
000686.SZ	东北证券	8.86	-9.96%	3.41%	736157786	41.53%
002500.SZ	山西证券	8.29	-9.99%	3.45%	841514378	40.03%

望进一步提升板块估值水平,维持对证券板块“强于大市”的判断。

而方正证券强调,在不到4个月的时间里科创板从提出设立到开闸,高效推动足以证明其重要性。作为金融供给侧改革先驱,科创板的制度革新将会逐渐推广,给直接融资打开空间,给证券行业带来红利。证券行业的机遇见于投行业务、交易业务。投行上保荐+跟投、承销+超额

■ 热点直击

短调将夯实券商股中长期向上趋势

□本报记者 黎旅嘉

在上周五两市的大幅回调中,券商板块的集体跌停可谓最受市场关注,尤其是券商龙头的相继跌停,使得本已焦虑的市场情绪更加动荡。

分析人士指出,一方面,在近期指数大幅回升的背景下,作为历次行情先导的券商板块连续大涨,极大推升了盘面做多人气,但客观而言板块的获利压力已有所升高。另一方面,事件性因素使得部分风险偏好较低的资金离场步伐加快,同样也对板块构成冲击。不过,作为直接受益本轮行情的券商股,从基本面上看,其向好逻辑并未逆转,未来或仍具备持续表现的可能。

板块大幅调整

在上周五两市的下跌中,最受投资者关注的无疑就要数券商板块的大幅下跌了。上周五券商板块集体低开,午后下行速度加快,截至收盘,主题指数中券商指数的跌幅高达8.50%,板块内多数个股均以跌停报收。

自元旦以来,尤其是观察节后市场,盘面中空多的天平显然明显偏向多方。尤其是最具资金号召力的“大金融”板块持续发力,极大推升了市场中的做多人气。在这样的背景下,上周五券商板块的大跌令不少投资者“始料未及”。

分析人士指出,回顾春节之后的A股行情,次新券商股的涨幅惊人。从估值来看,这些个股横向、纵向对比都存在被高估的迹象。客观而言,虽然“看空”研报引发了券商板块集体回调,但也为当前市场带来了一丝理性的气息。

事实上,在投资者逐渐冷静,市场趋于理性之际,未来板块的走势更多还是要

取决于基本面因素。

其实早在年初中银国际证券就曾指出,2018年券商业绩见底,2019年有望回暖。该机构强调,2018年以来券商持续受市场低迷拖累,基本面见底。2018年1月-11月,有同比口径的30家上市券商合计实现净利润543.32亿元,同比减少25.94%。前三季度上市券商整体年化ROE4.67%,处于历史区间绝对底部。2019年券商业绩在低基数前提下回暖预期较强。

而截至3月6日,根据天风证券统计的已披露2月业绩的24家上市券商实现净利润80亿元,环比增长50%,同比增长359%。其中,国泰君安、海通证券、中信证券业绩领先,分别为9.93亿元、9.92亿元和8.32亿元。因此,对于券商股来说,业绩拐点已经确立,基本面存在向好是不争的事实。虽然一些次新券商股的估值较高,但整体而言,基本面依旧支持券商板块内龙头个股的估值。

关注基本面改善

今年以来,两市成交额、换手率均大幅提升,市场情绪加速好转。市场活跃度也自1月底开始快速提升,这反映出市场情绪的高涨。此外,市场风险偏好和个人投资者情绪同样也出现了正向改善。在此背景下,未来券商板块仍将直接受益于本轮行情的快速升温。

平安证券表示,受益于自营业务及经纪业务收入大幅提升,2月券商业绩如期显著改善,市场风险偏好明显回升,预计业绩改善趋势仍将持续,预计在中性、乐观条件下行业净利润将分别增长20%、39%。当前券商板块PB估值为2.1倍,在历史上仍然低于平均水平,政策利好延续、业绩持续改善以及增量资金的进入仍有

标普指数连续五个交易日下跌

□霍华德·斯韦尔布拉特

标普500指数在连续五周上涨(累计涨幅达到5.21%)之后,上周首次出现了周度下跌(单周跌幅为2.16%),并且在全周的五个交易日均出现下跌。

值得关注的是,上一次标普500指数出现连续五个交易日下跌还是在2018年11月(当时连续五个交易日的累计跌幅达到3.99%),上一次一周内的五个交易日均下跌则是在2016年11月,当时曾出现连续九个交易日下跌。

尽管上周五的美国非农就业数据表现不及市场预期,但实际上对于美股并没有过多的负面影响,美股更多只是投资者获利回吐而导致的正常调整。

上周的全球经济新闻受到投资者关注。经合组织将欧元区今年的经济增速预期从去年11月的1.8%大幅下调至1%。欧洲央行在月度议息会议上调整了货币政策前瞻指引,表示在2019年底之前不会调整当前的低利率,而此前表述为“在2019年夏季之前不会调整当前的低利率”,此次调整更加明确地释放了“鸽派”信号。欧元区2月综合PMI指数从1月的51增长至51.9。日本2月份综合PMI指数为50.7。澳大利亚去年第四季度GDP增长2.3%,低于预期的2.5%。

美国方面,美国2月份汽车销量按年率折算为1650万辆,低于1月份的1670万辆,也低于1690万辆的市场预估。美国去年12月建筑支出环比下降0.6%,此前预计为环比增长0.3%;同比增速为1.6%(低于去年

11月的3.4%)。2月份服务业PMI为56.0,低于预期的56.2。去年12月一手房销售量按年率计算为62.1万套,高于预计的59万套房。

美国上周的就业数据颇令市场意外。上周四公布的具有“小非农”之称的ADP就业报告表现稳健,数据显示美国2月份新增18.3万个就业岗位,还高于市场预期的18万个。但上周五公布的非农就业数据就令市场“大跌眼镜”,数据显示美国2月非农就业人口仅新增2万人,远低于市场预期的17.5万人;但2月失业率由1月的4%下降至3.8%;劳动参与率维持于1月的63.2%不变,符合市场预期。与此同时,美国1月非农就业人口由30.4万人上修至31.1万人,市场最初预计仅为15.8万人。

本周美国仍有一些重要的数据和报告

谨慎情绪升温 两市主力资金净流出超800亿元

□本报记者 吴玉华

方正证券指出,上周大盘四阳一阴,蓝筹银行及蓝筹医药却连跌数天,白酒龙头公司更是连跌5天,这使得事件性因素终成终结周线八连阳的最后最后一根稻草。从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,近5个交易日,28个申万一级行业出现了百亿净流出。净流出金额超过百亿元的就有4个板块分别为,非银金融、电子、医药生物、化工。其中非银金融板块近5个交易日净流出金额更是达到220.14亿元。

分析人士指出,一方面,节后以来,虽然市场热度由于盘面的持续回升而出现了较大程度改善,但在指数大幅回升之际,市场再度显露谨慎。另一方面,在上周五的大幅回调中,部分投资者的避险情绪更是构成两市资金净流出的直接推手。不难发现,当前两市主力资金的动向很大程度上反映出投资者对当前市场分歧加大,而在主力资金净流出持续扩大的背景下,对于后市投资者仍应维持一分谨慎。

净流出态势扩大

上周五早盘,两市大幅低开逾2%,盘初芯片等科技股发力,带动股指震荡回升,创业板指数率先翻红,盘中涨幅逾1.5%,午间股指快速回落翻绿,沪指跌近3%。午后,两市继续震荡下行,沪指盘中失守3000点整数关口,尾盘三大股指集体跳水,沪指大跌逾4%。

在上述背景下,Wind数据显示,上周五主力资金净流出金额较此前迅速扩大,达819.62亿元。从盘面来看,一方面,在近期两市的持续震荡中谨慎情绪迅速升温,成交量虽维持高位,但卖出盘较为踊跃。另一方面,自两市震荡加剧以来,场内主力资金净流出金额一直维持高位,上周三以来,两市主力净流出金额分别达到349.92亿元、480.37亿元和819.62亿元。分析人士表示,这一动向反映出伴随着盘面调整,投资者谨慎情绪迅速升温。而净流出金额短时间内的迅速扩大为后市走向增添了较强的不确定性。

同时,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面改善背景下,“一叶障目,不见泰山”同样也不足取。

总之一,在政策支持和业绩改善的大背景下,未来券商板块的投资价值依然存在,虽然板块内部分股票存在被高估的可能,不过在板块基本面