

# 市场连续调整 布局回归基本面

□本报记者 吴玉华

上周,两市高开低走,出现连续缩量。上周五,两市继续调整,上证指数下跌0.04%,报收3188.63点,深证成指下跌0.26%,报收10132.34点,创业板指上涨0.27%,报收1695.73点。

分析人士表示,由于目前市场成交量萎缩迹象较为明显,且市场做多的亢奋热情逐步退却,接下来的一段时间内继续维持弱势格局或将是大概率事件。板块方面,可关注业绩预喜且估值处于低位的相关个股。

## 两市连续缩量调整

上周,两市连续缩量调整,上证指数周跌1.78%,沪市单周成交额约为1.93万亿元,深证成指在连续13周收阳线后首度收阴,周跌2.72%,深市单周成交额约为2.35万亿元,上周两市成交额约为4.28万亿元,日均成交额约为8561亿元,相较前期,成交量萎缩明显。

上周五,沪市成交额为2889.09亿元,深市成交额为3682.49亿元,两市成交额不足7000亿元,创下阶段性新低,缩量显著。上周五上证指数和深证成指均小幅下跌,仅有创业板指录得小幅上涨。从盘面上来看,行业板块方面,申万一级28个行业有13个行业上涨,其中农林牧渔、公用事业、商业贸易涨幅居前,分别上涨1.89%、1.10%、0.66%;在下跌的15个行业中,医药生物、家用电器、休闲服务行业跌幅居前,分别下跌1.31%、1.30%、1.13%。

而在个股方面,个股涨跌参半,上涨个股数为1721只,其中涨停个股数为74只。概念板块中,上周五涨幅居前的分别是鸡产业和猪产业概念板块,可以看到前期热点退热明显。

分析人士表示,市场的强弱与量能密切相关,如果量能配合,则市场可维持强势或震荡,相反,如果配合有限或乏力,短期技术指标及阶段技术指标的调整将体现出来,而一旦量能配合乏力,则市场可能进入调整回落的概率加大,个股风险将增加。

可以看到,在量能不济的情况下,上周题材股表现不佳,市场的做多情绪受到抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。



大底都会率先到来。

## 布局回归基本面

在市场连续缩量,市场主线不明,社融数据远超预期的情况下,对于市场应该如何来看?应如何布局?

廖宗魁表示,市场整体估值仍合理。以沪深300而言,PE(TTM)估值从去年底的10.2倍修复至目前的13.05倍,处于2005年以来的估值分位数是40.4%,而去年底的估值分位数是13.7%。沪深300的估值只是从非常低估迅速修复到接近合理的状态,整体市场的估值仍是相对健康的。以创业板而言,PE(TTM)估值从去年底的28倍修复至目前的55倍,处于创业板上市以来的估值分位数是62.5%,而去年底的估值分位数是0.2%,创业板的估值已经从非常低估迅速修复至略偏贵的状态。

针对布局,廖宗魁表示,社融和出口数据大超预期,表明经济复苏的逻辑愈发坚实,对后市可以更乐观一些,中期沪指看到3500点。接下来也是一季报的高发季,建议配置上回归基本面,推荐两条主线:第一,经济复苏主线:周期。社融拐点清晰之后,大概率下半年经济触底回升,中下游周期板块会率先出现复苏,尤其是受到政策眷顾的行业盈利预期改善会更为提前,重点推荐:汽车、家电、机械、电气设备、建筑建材。第二,外资调仓主线:金融。一方面,大部分金融股的估值依然偏低,是少有的价值洼地;另一方面,券商和保险将受益于资本市场的回暖,今年业绩有望从底部大幅回升;一季度社融大增后,银行业绩也可能超预期。

陈果表示,综合考虑目前整体环境,预期市场短期仍会惯性上冲,但由于经济在短期反弹之后中期走势并不明朗,货币政策的宽松预期则可能阶段性受限,此后大概率会在新的平台维持震荡格局。综合考虑一季报、经济金融数据及预期、市场此前表现,增量资金,在当前环境下,前期涨幅较小的价值蓝筹股会有一轮补涨行情,这可能会造成指数上涨,但多数个股赚钱效应有限的局面。总的来说,行业上重点关注周期品、地产、银行等。主题上重点关注国企改革、一带一路、上海自贸区、长三角一体化等。

行,未来一个阶段央行宽松空间有限。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,M2和社融增速的拐点已经非常清晰,有几个重要意义:其一,宽信用的政策已经取得一定效果。社融拐点清晰出现,说明政策的效力是明显的,而且现在政策手中的牌还很多,即便未来存在一些复苏扰动,政策也能应付过来,大大增加市场对未来经济复苏的信心。其二,社融拐点大概半年后能看到经济回升。根据以往社融与经济复苏的时间关系,大概率经济增长和上市公司盈利增速将在下半年回升。这样上半年市场估值的提升就不再是无源之水,而是对下半年经济复苏的提前启动,市场的上涨具有更强的支撑。其三,央行降准降息的节奏或将缓和。此前市场普遍预计央行会很快在4月份降准,鉴于信贷条件的大幅改善,货币政策放松的节奏或有所放慢。预计降准可能推迟到6月份,未来降息的可能性也在下降。

天风证券徐彪也表示,如果在随后的阶段,能判断或者观察到M1也出现趋势性抬升,那么就要警惕,市场很可能不是简单的反弹,而是更大级别的反转。M1的底部,对于市场的底部而言,具有明显的指示意义,每一轮大行情之前,M1的

抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,量能的持续萎缩已经代表着场内投资者谨慎的态度,所以调整只会延期,但一定不会缺席,在上周四风险一定程度上释放之后,应当首先关注3150-3180点区域的承接力度。

## 社融数据增加乐观预期

在两市连续调整之下,市场悲观情绪有所放大,强势板块的连续调整也让市场主线不明。但3月份的社融数据增加了市场的乐观预期。

4月12日,中国央行公布的数据显示,中国3月新增人民币贷款16900.0亿元,高于预期,较前值回升;当月社融规模增量28600.0亿元,高于预期,较前值回升。3月末,广义货币(M2)余额188.94万亿元,同比增长8.6%。创下近13个月新高。

安信证券策略分析师陈果认为,超预期的三月社融反映了货币政策传导渠道正在不断畅通,宽信用成效显现。但另一方面,市场对于当前无风险收益率预期可能面临修正,伴随着通胀预期阶段性上

升,未来一个阶段央行宽松空间有限。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,M2和社融增速的拐点已经非常清晰,有几个重要意义:其一,宽信用的政策已经取得一定效果。社融拐点清晰出现,说明政策的效力是明显的,而且现在政策手中的牌还很多,即便未来存在一些复苏扰动,政策也能应付过来,大大增加市场对未来经济复苏的信心。其二,社融拐点大概半年后能看到经济回升。根据以往社融与经济复苏的时间关系,大概率经济增长和上市公司盈利增速将在下半年回升。这样上半年市场估值的提升就不再是无源之水,而是对下半年经济复苏的提前启动,市场的上涨具有更强的支撑。其三,央行降准降息的节奏或将缓和。此前市场普遍预计央行会很快在4月份降准,鉴于信贷条件的大幅改善,货币政策放松的节奏或有所放慢。预计降准可能推迟到6月份,未来降息的可能性也在下降。

天风证券徐彪也表示,如果在随后的阶段,能判断或者观察到M1也出现趋势性抬升,那么就要警惕,市场很可能不是简单的反弹,而是更大级别的反转。M1的底部,对于市场的底部而言,具有明显的指示意义,每一轮大行情之前,M1的

抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,量能的持续萎缩已经代表着场内投资者谨慎的态度,所以调整只会延期,但一定不会缺席,在上周四风险一定程度上释放之后,应当首先关注3150-3180点区域的承接力度。

社融数据增加乐观预期

在两市连续调整之下,市场悲观情绪有所放大,强势板块的连续调整也让市场主线不明。但3月份的社融数据增加了市场的乐观预期。

4月12日,中国央行公布的数据显示,中国3月新增人民币贷款16900.0亿元,高于预期,较前值回升;当月社融规模增量28600.0亿元,高于预期,较前值回升。3月末,广义货币(M2)余额188.94万亿元,同比增长8.6%。创下近13个月新高。

安信证券策略分析师陈果认为,超预期的三月社融反映了货币政策传导渠道正在不断畅通,宽信用成效显现。但另一方面,市场对于当前无风险收益率预期可能面临修正,伴随着通胀预期阶段性上

升,未来一个阶段央行宽松空间有限。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,M2和社融增速的拐点已经非常清晰,有几个重要意义:其一,宽信用的政策已经取得一定效果。社融拐点清晰出现,说明政策的效力是明显的,而且现在政策手中的牌还很多,即便未来存在一些复苏扰动,政策也能应付过来,大大增加市场对未来经济复苏的信心。其二,社融拐点大概半年后能看到经济回升。根据以往社融与经济复苏的时间关系,大概率经济增长和上市公司盈利增速将在下半年回升。这样上半年市场估值的提升就不再是无源之水,而是对下半年经济复苏的提前启动,市场的上涨具有更强的支撑。其三,央行降准降息的节奏或将缓和。此前市场普遍预计央行会很快在4月份降准,鉴于信贷条件的大幅改善,货币政策放松的节奏或有所放慢。预计降准可能推迟到6月份,未来降息的可能性也在下降。

天风证券徐彪也表示,如果在随后的阶段,能判断或者观察到M1也出现趋势性抬升,那么就要警惕,市场很可能不是简单的反弹,而是更大级别的反转。M1的底部,对于市场的底部而言,具有明显的指示意义,每一轮大行情之前,M1的

抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,量能的持续萎缩已经代表着场内投资者谨慎的态度,所以调整只会延期,但一定不会缺席,在上周四风险一定程度上释放之后,应当首先关注3150-3180点区域的承接力度。

社融数据增加乐观预期

在两市连续调整之下,市场悲观情绪有所放大,强势板块的连续调整也让市场主线不明。但3月份的社融数据增加了市场的乐观预期。

4月12日,中国央行公布的数据显示,中国3月新增人民币贷款16900.0亿元,高于预期,较前值回升;当月社融规模增量28600.0亿元,高于预期,较前值回升。3月末,广义货币(M2)余额188.94万亿元,同比增长8.6%。创下近13个月新高。

安信证券策略分析师陈果认为,超预期的三月社融反映了货币政策传导渠道正在不断畅通,宽信用成效显现。但另一方面,市场对于当前无风险收益率预期可能面临修正,伴随着通胀预期阶段性上

升,未来一个阶段央行宽松空间有限。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,M2和社融增速的拐点已经非常清晰,有几个重要意义:其一,宽信用的政策已经取得一定效果。社融拐点清晰出现,说明政策的效力是明显的,而且现在政策手中的牌还很多,即便未来存在一些复苏扰动,政策也能应付过来,大大增加市场对未来经济复苏的信心。其二,社融拐点大概半年后能看到经济回升。根据以往社融与经济复苏的时间关系,大概率经济增长和上市公司盈利增速将在下半年回升。这样上半年市场估值的提升就不再是无源之水,而是对下半年经济复苏的提前启动,市场的上涨具有更强的支撑。其三,央行降准降息的节奏或将缓和。此前市场普遍预计央行会很快在4月份降准,鉴于信贷条件的大幅改善,货币政策放松的节奏或有所放慢。预计降准可能推迟到6月份,未来降息的可能性也在下降。

天风证券徐彪也表示,如果在随后的阶段,能判断或者观察到M1也出现趋势性抬升,那么就要警惕,市场很可能不是简单的反弹,而是更大级别的反转。M1的底部,对于市场的底部而言,具有明显的指示意义,每一轮大行情之前,M1的

抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,量能的持续萎缩已经代表着场内投资者谨慎的态度,所以调整只会延期,但一定不会缺席,在上周四风险一定程度上释放之后,应当首先关注3150-3180点区域的承接力度。

社融数据增加乐观预期

在两市连续调整之下,市场悲观情绪有所放大,强势板块的连续调整也让市场主线不明。但3月份的社融数据增加了市场的乐观预期。

4月12日,中国央行公布的数据显示,中国3月新增人民币贷款16900.0亿元,高于预期,较前值回升;当月社融规模增量28600.0亿元,高于预期,较前值回升。3月末,广义货币(M2)余额188.94万亿元,同比增长8.6%。创下近13个月新高。

安信证券策略分析师陈果认为,超预期的三月社融反映了货币政策传导渠道正在不断畅通,宽信用成效显现。但另一方面,市场对于当前无风险收益率预期可能面临修正,伴随着通胀预期阶段性上

升,未来一个阶段央行宽松空间有限。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,M2和社融增速的拐点已经非常清晰,有几个重要意义:其一,宽信用的政策已经取得一定效果。社融拐点清晰出现,说明政策的效力是明显的,而且现在政策手中的牌还很多,即便未来存在一些复苏扰动,政策也能应付过来,大大增加市场对未来经济复苏的信心。其二,社融拐点大概半年后能看到经济回升。根据以往社融与经济复苏的时间关系,大概率经济增长和上市公司盈利增速将在下半年回升。这样上半年市场估值的提升就不再是无源之水,而是对下半年经济复苏的提前启动,市场的上涨具有更强的支撑。其三,央行降准降息的节奏或将缓和。此前市场普遍预计央行会很快在4月份降准,鉴于信贷条件的大幅改善,货币政策放松的节奏或有所放慢。预计降准可能推迟到6月份,未来降息的可能性也在下降。

天风证券徐彪也表示,如果在随后的阶段,能判断或者观察到M1也出现趋势性抬升,那么就要警惕,市场很可能不是简单的反弹,而是更大级别的反转。M1的底部,对于市场的底部而言,具有明显的指示意义,每一轮大行情之前,M1的

抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,量能的持续萎缩已经代表着场内投资者谨慎的态度,所以调整只会延期,但一定不会缺席,在上周四风险一定程度上释放之后,应当首先关注3150-3180点区域的承接力度。

社融数据增加乐观预期

在两市连续调整之下,市场悲观情绪有所放大,强势板块的连续调整也让市场主线不明。但3月份的社融数据增加了市场的乐观预期。

4月12日,中国央行公布的数据显示,中国3月新增人民币贷款16900.0亿元,高于预期,较前值回升;当月社融规模增量28600.0亿元,高于预期,较前值回升。3月末,广义货币(M2)余额188.94万亿元,同比增长8.6%。创下近13个月新高。

安信证券策略分析师陈果认为,超预期的三月社融反映了货币政策传导渠道正在不断畅通,宽信用成效显现。但另一方面,市场对于当前无风险收益率预期可能面临修正,伴随着通胀预期阶段性上

升,未来一个阶段央行宽松空间有限。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,M2和社融增速的拐点已经非常清晰,有几个重要意义:其一,宽信用的政策已经取得一定效果。社融拐点清晰出现,说明政策的效力是明显的,而且现在政策手中的牌还很多,即便未来存在一些复苏扰动,政策也能应付过来,大大增加市场对未来经济复苏的信心。其二,社融拐点大概半年后能看到经济回升。根据以往社融与经济复苏的时间关系,大概率经济增长和上市公司盈利增速将在下半年回升。这样上半年市场估值的提升就不再是无源之水,而是对下半年经济复苏的提前启动,市场的上涨具有更强的支撑。其三,央行降准降息的节奏或将缓和。此前市场普遍预计央行会很快在4月份降准,鉴于信贷条件的大幅改善,货币政策放松的节奏或有所放慢。预计降准可能推迟到6月份,未来降息的可能性也在下降。

天风证券徐彪也表示,如果在随后的阶段,能判断或者观察到M1也出现趋势性抬升,那么就要警惕,市场很可能不是简单的反弹,而是更大级别的反转。M1的底部,对于市场的底部而言,具有明显的指示意义,每一轮大行情之前,M1的

抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,量能的持续萎缩已经代表着场内投资者谨慎的态度,所以调整只会延期,但一定不会缺席,在上周四风险一定程度上释放之后,应当首先关注3150-3180点区域的承接力度。

社融数据增加乐观预期

在两市连续调整之下,市场悲观情绪有所放大,强势板块的连续调整也让市场主线不明。但3月份的社融数据增加了市场的乐观预期。

4月12日,中国央行公布的数据显示,中国3月新增人民币贷款16900.0亿元,高于预期,较前值回升;当月社融规模增量28600.0亿元,高于预期,较前值回升。3月末,广义货币(M2)余额188.94万亿元,同比增长8.6%。创下近13个月新高。

安信证券策略分析师陈果认为,超预期的三月社融反映了货币政策传导渠道正在不断畅通,宽信用成效显现。但另一方面,市场对于当前无风险收益率预期可能面临修正,伴随着通胀预期阶段性上

升,未来一个阶段央行宽松空间有限。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,M2和社融增速的拐点已经非常清晰,有几个重要意义:其一,宽信用的政策已经取得一定效果。社融拐点清晰出现,说明政策的效力是明显的,而且现在政策手中的牌还很多,即便未来存在一些复苏扰动,政策也能应付过来,大大增加市场对未来经济复苏的信心。其二,社融拐点大概半年后能看到经济回升。根据以往社融与经济复苏的时间关系,大概率经济增长和上市公司盈利增速将在下半年回升。这样上半年市场估值的提升就不再是无源之水,而是对下半年经济复苏的提前启动,市场的上涨具有更强的支撑。其三,央行降准降息的节奏或将缓和。此前市场普遍预计央行会很快在4月份降准,鉴于信贷条件的大幅改善,货币政策放松的节奏或有所放慢。预计降准可能推迟到6月份,未来降息的可能性也在下降。

天风证券徐彪也表示,如果在随后的阶段,能判断或者观察到M1也出现趋势性抬升,那么就要警惕,市场很可能不是简单的反弹,而是更大级别的反转。M1的底部,对于市场的底部而言,具有明显的指示意义,每一轮大行情之前,M1的

抑制,上攻动力明显不足,同时蓝筹股——白酒和家电也出现明显调整,市场调整也就不足为奇。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,量能的持续萎缩已经代表着场内投资者谨慎的态度,所以调整只会延期,但一定不会缺席,在上周四风险一定程度上释放之后,应当首先关注3150-3180点区域的承接力度。

社融数据增加乐观预期

在两市连续调整之下,市场悲观情绪有所放大,强势板块的连续调整也让市场主线不明。但3月份的社融数据增加了市场的乐观预期。

4月12日,中国央行公布的数据显示,中国3月新增人民币贷款16900.0亿元,高于预期,较前值回升;当月社融规模增量28600.0亿元,高于预期,较前值回升。3月末,广义货币(M2)余额188.94万亿元,同比增长8.6%。创下近13个月新高。

安信证券策略分析师陈果认为,超预期的三月社融反映了货币政策传导