



分析师： 蔡钧毅  
Tel: 021-53686166  
E-mail: caijunyi@shzq.com  
SAC 证书编号: S0870514070001

## 市场点睛

### 高质量反突击需要稳扎稳打

节奏放缓 情理之中

报告编号:

相关报告:

首次报告日期: 2015 年 10 月 16 日

周四，各大指数均震荡小幅调整，50、100 指数几乎平盘，盘中稀土板块受利好刺激，涨幅居前，旅游、水泥、钢铁强势，油服、军工获利回吐跌幅居前，成交萎缩到 2500 亿一线。

经历连续两日近百点的快速反击，周四市场节奏略有放缓，大幅调整后的市场人气修复需要渐进过程，故周四整固为情理之中。

#### 预期混沌的经济格局得到政策有效疏导和回应

从基本面看，预期混沌的经济格局得到政策有效疏导和回应，政策面：实施了及时有效的应对策略，对内：快速上马基建配套建设，快速澄清相关税费改革的误解和误读，包括对于民营经济的重要性的社论解读，) 目前各部委（央行、发改委、国税局、财政部等）正在各自分管领域落实中央部署和决策，后续政策落地执行效果有待市场检验，但阶段性看，市场负面预期和情绪得到有效缓解。

#### 资本市场低估值提供契机

对应资本市场自去年以来连续四个季度的调整，股价结构得到进一步优化，中小市值 50 亿以下市值已经占比超过一半，这些均为市场反击创造了条件，一旦过度的负面预期得到些许修正，市场多头反击动力就会加强。

#### 稳扎稳打是基本面和技术面的综合要求

就市场层面看，在三季度曾有两次多头反突击，但均快速夭折，本次反击的条件应该优于前两次，从政策面、基本面、技术面等均构成较好的依托，后续市场在边消化剩余不确定因素，边观测政策落地执行效果中，稳扎稳打推进反弹，预计本次反弹有望进一步演化为周线级别反击，前期主力蛰伏过的各板块均将轮流在反弹中表现。

## 分析师承诺

蔡钧毅

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。