

## 后撤是为了更好的前进——11月23日市场观察

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

E-MAIL: zhouyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190210090002

联系人：万科麟

电话：010-88321823

E-MAIL: wankl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190117100013

**事件：**11月23日，沪指收盘重挫2.29%，创出今年以来最大单日跌幅，同时跌穿60日均线，收报3351.92点；深市三大股指纷纷重挫逾3%，行业板块全线尽墨，近3000只股票下跌。

**评论：**我们认为，今日大跌理由如下：

- 1、今日市场调整与坊间传闻《捍卫股市稳定恢复暴涨权重白马股融券机制刻不容缓》有关，但消息并未证实，不可盲目悲观。
- 2、前期蓝筹白马由于涨幅过大，存在调整需求。近日受消息面不实传闻影响，继续步入调整中实属必然。对于此风险，详见我们于11月9日发布的专题报告《两融提速蓝筹白马，短期上行承压》。
- 3、中小盘进入加速下跌阶段，配置中小盘的部分场内存量资金“空头情绪”渐浓，在蓝筹白马调整之际对市场流动性造成冲击。

**对于后市，我们判断如下：**

- 1、短期市场或步入阶段性调整中，蓝筹白马或将进一步分化。指数跌幅不深，个股调整风险加剧，但却为调仓良机。
- 2、坚定看好银行股（四大行）在年内以及2018年的表现。从今日市况来看，前期已经提前调整的四大行相对抗跌，后市有望在市场调整中走出独立行情。目前行业净息差和资产质量呈现改善趋势，在A股估值重构的大背景下，银行股在对标全球的过程中，存在巨大配置价值！
- 3、再次重申2638点以来的“慢牛”核心逻辑：第一，IPO放行之下，A股市场存在估值重构的内在需求。第二，供给侧改革推进之下行业集中度提升，龙头公司ROE提升。未来一线龙头将继续领涨A股，估值重构必将继续淋漓尽致的演绎。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
深圳销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
深圳销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
深圳销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。