

工银瑞信：对股市长期表现保持乐观

宏观方面：10月中采制造业 PMI 为 50.8，较上月下滑了 0.3 个点，除就业项微升外，其余指标均下降，结合汇丰 PMI 和其他经济数据来看近期影响企业预期的主要是外需偏弱。但在从发改委 10 月审批了近 6000 亿的基建投资项目来看，高层进一步稳增长的意图明显，我们依然认为四季度经济增长将好于三季度。

权益方面：本周 A 股大幅反弹 5.06%，超出市场预期。短期来看，四季度 GDP 将较大概率同比回升，无风险利率在央行一系列定向宽松政策和市场上全面放松的预期带动下，仍有进一步下行的空间，在此支撑下股市表现仍将延续此前较好的表现，未来若有全面放松政策推出或将打开进一步上行空间。长期来看，一方面，无风险收益率仍有下行空间，对 A 股的估值，尤其是占较大权重的价值股的估值有较强支撑；另一方面目前推行的改革将激发经济活力，使企业盈利和现金流水平更能受益经济增长，在两方面作用下对股市长期表现保持乐观。

固定收益方面：资金面将延续宽松的环境，收益率曲线陡峭化，宜以绝对收益增加债券配置。利率方面，上周债券收益率整体曲线如此前预测一致开始陡峭化，国债相对价值较高；信用债方面高等级产品仍有获取绝对收益的空间；转债方面，当前转股溢价率和自身价格偏高的转债安全边际偏低，且未来盈利空间明显低于标的股票，已关注具备较强转股意愿的标的。

重要提示：

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街丙17号北京银行大厦8层

邮政编码：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn