

2015-08-24

短期继续维持震荡行情的判断，中长期对 A 股保持乐观态度

——2015 年 08 月 24 日 A 股点评

事件:

今日(8月24日), A 股各大指数经历了一轮暴跌, 截至收盘, 上证综指跌 297.83 点或 8.49%, 报收 3209.91 点, 深证成指跌 7.83%, 报收 10970.29 点, 中小板指收盘跌 7.71%。创业板指跌 8.08%。两市全天成交约 6302 亿元。

结论:

- 维持三季度 A 股震荡行情的判断, 继续建议在盈利、成长和政策受益确定性高的领域精选个股, 以获取相对收益

解读:

今日 A 股早盘延续周五的低迷走势, 大幅低开, 并一路下行。截至收盘, 上证综指大跌 8.5%, 进一步刷新 2007 年以来的当日最大跌幅。中小板和创业板指数也大跌 8%左右, 各行业和主题概念指数均全线下挫。虽然近期 A 股大幅下挫与政府退出股市的日常干预后市场自发调整要求有关, 但值得关注的是, 与 A 股疲弱表现相一致, 上周以来全球风险资产也遭遇明显抛售——上周全球各大股指和主要商品期货均告下跌, 黄金及美债等避险资产则受到市场追捧; 今日亚太地区股市也再次悉数下跌。

我们认为, 当前风险资产的低迷表现很大程度上受美联储加息预期及新兴市场国家汇率竞相贬值等因素影响。这意味着在美联储明确三季度是否加息之前, 全球风险资产包括中国 A 股也将大概率继续承压。除此之外, 考虑到国内原已脆弱的投资者情绪在近期股指大幅下挫后再受挫伤, 我们维持三季度 A 股震荡行情的判断, 继续建议在盈利、成长和政策受益确定性高的领域精选个股, 以获取相对收益。

从中长期角度看, 我们对 A 股乐观的态度没有变化, 继续看好有政策面和基本面支撑的蓝筹股和代表未来经济发展方向的优质成长股。我们做出这一判断的主要逻辑依据是, 当前中国政府推进国企改革和经济结构

转型的决心和态度没有变化、中国央行货币政策维持中性偏松主基调的趋势没有变化、中国居民大类资产配置继续向权益类资产转移的进程也没有变化。不仅如此，上周末国务院印发关于基本养老保险资金投资管理办法也在中长期有利于中国资本市场的健康发展。

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產品时，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5号新盛大厦A座6-9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