

2015-10-12

短期结构性投资机会或逐步显现，中长期对 A 股保持乐观态度

事件:

今日（10月12日），A股放量大涨，截至收盘，上证综指涨3.28%报3287.66点，深证成指涨4%报10961.36点，中小板指收涨4.13%，创业板指收涨4.52%。两市全天成交约9236亿元。

结论:

- ▶ 对未来一个季度的 A 股市场转为谨慎乐观，继续建议在盈利、成长确定性高的领域精选个股，同时关注国企改革、十三五规划以及稳增长等短期主题的潜在投资机会

解读:

今日 A 股延续上周上行态势，放量大涨。截至收盘，上证综指上涨 3.28%，中小板指涨 4.13%，创业板指涨 4.52%。分行业看，29 个中信一级行业均上涨，计算机板块涨幅最大，达 6.18%，有色金属、农林牧渔、电力设备、基础化工、国防军工、电力、商贸零售等 7 个行业涨幅均超 5%，银行板块涨幅最小，为 1.82%。分主题概念看，智能农业、无人机、3D 打印、移动支付、智慧物流、互联网金融、PM2.5 指数均大涨 7% 左右，证金概念、机器人、广东国资改革、环保、次新股指数亦均上涨 5% 以上。

周末央行再出宽松新政，决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等 9 省（市）推广信贷资产质押再贷款试点。本次信贷资产质押再贷款是在外汇占款持续减少背景下，央行新创设的提供基础货币的方式，希望借助定向宽松类货币政策调结构。在当前经济下行压力依旧存在的态势下，这是一个对当前流动性的补充，也体现了央行维系资金面宽松的意图，对市场情绪形成一定的支撑。

就目前看来，虽然当前宏观经济下行压力依然较大，上市公司盈利状况并不乐观，但我们已经看到一些积极变化正在显现。首先，无风险利率下行通道已再度打

开。在实体经济依然疲弱的背景下，央行货币政策仍然维持中性偏松的主基调，广谱利率已经出现进一步下降的态势，例如余额宝 7 天年化收益率已由年初 4.5% 左右进一步跌至 3% 左右，10 年期国债收益率也由过去几个月的 3.5% 再次下探至 3.2% 以下。其次，市场风险偏好已出现修复迹象。考虑到 8 月下旬以来市场风险偏好下降主要受人民币汇改等因素影响，短期人民币汇率已经趋于稳定、美国加息预期略有弱化、近期外围股市表现已小幅向好、以及政府稳增长政策还在陆续发力等，均对短期市场风险偏好有边际提升作用。最后，场外配资清理等流动性冲击影响已经弱化。截至目前，A 股场内融资余额已明显降至 9000 亿，同时场外配资清理更接近尾声。为此，杠杆资金清理对股市的负面冲击已在消退。

我们对未来一个季度的 A 股市场转为谨慎乐观。虽然我们仍然预计市场还将大概率维持震荡，但震荡幅度有望扩大，结构性投资机会将逐步显现。投资策略上，继续建议沿着盈利和成长的高确定性精选个股，同时关注国企改革、十三五规划以及稳增长等短期主题的潜在投资机会。

从中长期（一年视角）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。

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