

工银瑞信：部分股票中长期配置价值已显现

国庆期间外围股市向好所体现的市场风险偏好略有修复，对节后 A 股走势有一定提振作用。国庆 A 股休市期间，外围股市普遍收涨，其中亚洲股市更明显上涨——在此期间日经较低位上涨近 8%；香港恒生指数周三大涨 3.1%，国庆期间累计涨也接近 8%。此外国内基本面方面，虽然 9 月中采 PMI 显示当前中国经济增长依然弱势，但从大企业 PMI 明显好转可以推测，当前政府稳增长政策已有发力迹象，这在一定程度上有助于缓解市场对经济加速下滑的担忧，从而可能对市场情绪也形成一些支撑。

对未来一个季度，我们维持 A 股将大概率延续震荡行情的判断不变。考虑到不少个股的估值已经出现较大幅度下降、无风险利率仍有进一步下降空间、同时市场风险偏好有边际企稳改善迹象，我们认为，不少股票的中长期配置价值已逐步显现，因此无需对 A 股市场过度悲观。

具体到配置策略上，我们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、自由贸易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