

工银瑞信：市场情绪较为悲观 短期维持震荡

昨日A股各大指数继续遭遇重挫，截至收盘，上证综指下跌5.33%，跌破3100点，中小板指下跌6.32%，创业板指下跌6.34%。分行业看，29个中信一级行业均告下跌，其中，国防军工板块跌幅最大，当日下跌9.25%，计算机、电力设备、通信、纺织服装、传媒等行业跌幅均超8%，银行板块跌幅最小，当日下跌3.38%。概念股方面，135个指数全线下挫，其中89个指数跌幅超过7%，汽车后市场、网络安全、上海本地重组、生物识别、智慧穿戴、移动支付、传感器指数跌幅超过9%。

受上周市场大跌影响，短期市场情绪较为悲观。我们认为，市场情绪的平复需要一段时期。同时考虑到目前A股部分股票的估值还有调整空间，我们维持短期A股震荡的判断不变，对市场整体偏谨慎。后续需要关注美联储加息、注册制的推出等因素对市场情绪的影响。配置方面，我们仍建议遵循行业景气度精选个股，密切关注高股息率低估值蓝筹的投资机会。

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：

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。