

工银瑞信：短期偏谨慎 市场恢复仍需时日

今日 A 股各大指数均明显反弹，截至收盘，上证综指收复 3000 点，上涨 1.97%，中小板指上涨 3.63%，创业板指上涨 5.59%。分行业看，29 个中信一级行业全数上涨，其中，计算机、国防军工板块涨幅均超 6%，分别达 6.46%、6.38%，传媒行业上涨 5.64%，电子元器件、电力设备、医药等板块涨幅均超 4%。概念股方面，135 个指数全部上扬，网络安全指数大涨 7%，人工智能、生物识别、智能穿戴、锂电池、传感器、移动支付、大数据、航母指数均涨超 6%。

昨日两大交易所表示高度关注及严控大股东减持行为，同时证监会发言人表态注册制短期不会造成新股大规模扩容，不会一步到位。这些政策表态对市场情绪修复有一定作用。不过就短期来看，我们预计市场情绪修复还需要一段时期，我们维持 A 股震荡的判断不变，对市场依然略偏谨慎。后续继续关注美联储加息、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，并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。