

2015-07-27

短期市场或维持震荡行情，但中长期牛市格局不变

——2015年07月27日A股普跌点评

事件:

今日(7月27日), A股重挫,上证综指连失3900点和3800点,截至收盘,上证综指跌345.35点或8.48%,报收3725.56点,创2007年2月27日以来最大单日跌幅;深证成指跌1025.47点或7.59%,报收12493.05点;中小板指收盘跌7.76%,创业板指收盘跌7.40%。两市全天成交约1.39万亿元。

结论:

- 技术性调整要求,叠加对救市资金退出的担忧情绪,市场大幅回调
- 短期市场或继续震荡,可关注高安全边际个股与主题概念板块;长牛逻辑不变

解读:

A股今日下跌可能应技术性调整要求,也与市场对政府护市资金退出担忧等因素有关。自政府护市资金入市以来,A股迎来了一波明显的反弹行情。从7月9日的低点到7月24日的高点,上证综指上涨约24%。在上周五之前,A股更实现了6连阳。短期A股连续上涨在技术面上令市场面临一定的回调压力。另一方面,虽然从中长期角度看,政府护市资金退出、证监会严厉打击上市公司违法违规行为、以及监管层继续清理场外配资等均有利于A股的中长期健康发展,但短期市场对政府护市资金退出的担忧升温、场外配置清理等依然会对资本市场造成负面冲击。A股今日表现与我们之前关于A股市场情绪仍在恢复期的判断相一致,我们对短期市场表现依然谨慎,继续建议在估值、成长和盈利确定性高的高安全边际个股中寻找投资机会,同时维持对有政策面支撑的国企改革等主题概念的关注。

中长期看,我们对A股依然维持乐观,继续看好有政策面和基本面支撑的蓝筹股和优质成长股。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。此外,近期政府明确下一步中国股市面临的主要挑战是“监管当局如何平稳退出市场干预措施,让股市按

照市场规则正常运行”，再次表明政府市场化改革的基本取向没有变化，令我们对中国资本市场发展前景保持乐观。

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