



一. 近期市场观点

1、近期市场下跌的原因判断：(1)中美贸易战升级，中美关系前景暗淡；(2)金融去杠杆过程，部分杠杆产品存续有困难，部分股票有股东质押平仓风险；(3)基建、社融等数据较低，使得投资人对经济前景有所担心；人民币贬值使得投资者信心进一步降低；(4)各地出台房地产限价摇号、限贷政策，客观上使得房地产吸金能力大增，居民资产可投资资产更多配置到房地产中；(5)下跌过程中，场内资金降仓位与止损盘推动进一步下跌。

2、市场观点：

(1)目前这几条因素中，质押平仓风险有所缓解；人民币贬值短期快到央行心理关口，后期会相对平稳；经济仍在平稳运行，前景不差；但中美贸易战的前景仍未知，房地产限价政策在扩散，吸金能力还是很大；场内资金降仓位与止损盘的行为很难预测，公募基金仓位到达历史相对低位后会相对趋稳，但私募等绝对收益群体的止损会随着下跌越来越多；

(2)下跌过程中，有中长线投资价值的股票越来越多，但由于有后面这几个负面因素，因此市场短期是否能企稳还存在不确定因素，因A股的场内资金仓位波动较大，更增加了短期判断的难度。

二. 账户投资运作与展望

(1)近期中信证券卓越成长的仓位相对稳定(88-93%间波动)，延续了前期的高仓位。

(2)操作思路：因为本轮市场下跌超出了我们的预期，加上各种因素影响，目前也很难预判市场究竟到什么时候会企稳回升。由于这段时间对短期市场风险估计不充分没有及时降仓位，但从中长期角度看现在市场机会较多，因此产品仓位也不计划大幅下降，但会积极调仓到安全边际较高的股票。股市是越跌越便宜，因此会继续坚持我们的选股理念，做时间的朋友，相信中长期客户终究能够受益。

一般性声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属机构（以下统称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有于此报告中使用的商标、服务标识及标记均为中信证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，只有收件人才能使用。本报告所载的信息、材料或分析工具只提供给阁下作参考之用，不是或不应被视为出售、购买或认购证券或其它金融工具的要约或要约邀请。中信证券也不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不保证其准确性或完整性。除法律或规则规定必须承担的责任外，中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠此报告而取代个人的独立判断。本报告所指的证券或金融工具的价格、价值及收入可跌可升。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发布此报告日期当日的判断，可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。本报告不构成私人咨询建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。收件人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券的董事、高级职员和员工亦不为前述金融机构之客户因使用本报告或报告载明的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2018 版权所有。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营范围包括资产管理业务。