

致：財經版採主[即時發佈]

## 上投摩根资产管理(香港)

CIFM Asset Management (Hong Kong)

### 上投摩根(香港)：中國上半年 GDP 介乎 6.5%至 6.7%之間

(香港，2016 年 04 月 21 日) —上投摩根(香港)今天發表 2016 第二季國內市場投資策略報告，報告提到中國今年上半年 GDP 或將有一定程度的下跌，介乎 6.5%至 6.7%之間，並可能於第二或第三季受基建及地產投資帶動下輕微企穩。

由於 1 月及 2 月份地產投資增長輕微增加，加上今年政府穩增長意慾提高，基建投資很大可能繼續維持較高增長。當前穩增長依然是政府的主基調，在此背景下，財政政策將會持續支持。今年財政赤字率上調至 3%，貨幣政策仍保持適度寬鬆，在結構性上重點支持。此外，3 月份美聯儲不加息以及歐洲央行的降息令全球風險偏好回升，非美元貨幣升值，新興市場與大宗商品風險偏好提升。

至於 A 股市場方面，上投摩根(香港)投資總監張淑婉女士表示，當前中國股票市場槓桿已經低於 2015 年年初水平，由於貨幣政策仍適度寬鬆，流動性環境短期內遭受衝擊的機會較低，中期風險可能來自於定向增發大規模解禁的壓力。除了房價飆升的少數一二線城市之外，地產去庫存政策有較大機會延續。註冊制和戰略新興板的推遲使 IPO 供應預期大幅下降。現時主板估值逐步接近底部，中小創業板估值仍在平均值以上。

由於美聯儲推遲加息、歐洲央行降息及國內陸續推出穩增長政策，第二季度前半段為投資氣氛較好的時間。市場的風險可能於第二季後半段出現，美聯儲加息預期上升以及國內通脹壓力逐步提升可能導致流動性預期大幅變化。張淑婉

認為受惠於全球流動性寬鬆，大宗商品和農產品價格上升，相關行業氣氛有所改善。在經濟企穩的背景下，先前跌幅較大的白馬成長股也會迎來估值修復的機會，並提醒當美聯儲加息預期再次啟動的時候，市場可能面臨調整壓力。

近期在政策、通脹及匯率等多重不確定因素下，上投摩根(香港)資深基金經理鍾維倫先生對債券市場維持中性謹慎觀點。他指出從貨幣政策上來看，央行希望繼續維持資金面的穩定性，因此未來流動性應該會保持充裕；貨幣政策能否繼續放鬆，則要考慮經濟增長下跌壓力和匯率的波動情況。目前信用利差處於歷史低位，在經濟下跌風險加劇的情況下，2016 年信用事件發生頻率或出現明顯上升。因此，鍾維倫建議可關注評級相對較高的信用債，以減低信用違約風險。

整體而言，上投摩根(香港)表示第二季國內外經濟的實體需求受到基建和地產投資拉動會有所企穩，貨幣政策適度寬鬆，人民幣匯率趨穩。美聯儲暫不加息以及歐洲央行降息帶來風險偏好改善，股市與大宗商品風險偏好增加。投資者可關注有業績的成長股以及具備漲價因素的類週期股都會有不錯表現。

#### **有關上投摩根基金管理有限公司（「上投摩根」）**

上投摩根是摩根資產管理(英國)有限公司及上海國際信託有限公司共同組建，總部位於上海。借鑒摩根資產管理 200 餘年享譽全球的專業資產管理經驗，結合上海國際信託豐富的本地金融運作經驗，上投摩根全力打造中國基金業的旗艦品牌，提供給投資者先進的資產管理理念和國際化的投資管理服務。今日，上投摩根本土投研團隊精英薈萃，更有摩根資產管理海外投資團隊鼎力支持，將繼續以國際視野掌握中國及海外投資契機，為投資者帶來持續優異的業績表現。

歡迎瀏覽上投摩根官方網站 [www.cifm.com](http://www.cifm.com) 查詢更多信息。

有關上投摩根資產管理(香港)有限公司（「上投摩根(香港)」）

上投摩根(香港)於 2011 年 4 月在港成立，由上投摩根全資擁有。上投摩根(香港)投研團隊與母公司團隊相互緊密交流，投研團隊不但擁有豐富的人民幣資產投資經驗，更以熱誠盡責的態度，以爭取捕捉到每一個良好的投資機會。上投摩根(香港)將以專注中國、投資中國的管理理念，專責為投資者提供優質資產管理服務。

歡迎瀏覽上投摩根(香港)官方網站 [www.cifm.com.hk](http://www.cifm.com.hk) 查詢更多信息。

如欲垂詢，請聯絡

劉曉螢小姐/梁佩華小姐

電話: (852) 3975 2119/ 3975 2115

電子郵件：[virginia.lau@cifm.com](mailto:virginia.lau@cifm.com) /[sanita.leung@cifm.com](mailto:sanita.leung@cifm.com)