

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)：預期內地今年 GDP 增速先高後低，有望達到 6.7%

(香港，2017 年 4 月 26 日) — 上投摩根(香港)今天發佈 2017 年第二季國內市場投資策略報告，報告指出內地全年增速有望達到 6.7%，CPI 同比增速緩慢回升，全年大約在 2.3% 左右，而 PPP 規模有望進一步上升。但受地產端調控進一步收緊，預計 17 年 GDP 增速前高後低。

報告指出目前中國經濟和流動性狀況與 10 年第二季比較相似。PPI 高企，CPI 仍在低位，貨幣政策中性，流動性環境偏緊。當前需求不錯，穩增長動力下降，持續性存疑。由於地產端調控進一步收緊，預計未來銷售增速持續回落，投資增速也會跟隨調整。基建方面，1-2 月增速很高，但估計全年仍需保持 18% 以上增長才能穩定總需求，不過受限於資金壓力，對於增速預期不宜過高。

上投摩根(香港)高級客戶投資組合經理帥仕偉先生表示：「現時貨幣政策定調穩健中性，財政赤字目標依然維持在 3%。流動性環境方面，今年面臨一定壓力。預計 M2 增速與名義 GDP 增速持平，這是過去 5 年以來最緊的流動性狀態。此外，出口數據現時波動較大，未來最大的變數在於貿易衝突影響，從外需角度來看，中國對美、歐、日出口佔比穩定。今年出口最大的變數在於美國進口政策的變化，會否受到相關貿易政策影響仍有待觀察。」

帥仕偉續稱：「海外市場方面，美聯儲決定加息與否是關鍵指標。未來美聯儲的加息節奏以及特朗普新政的推進存在較大不確定性，此外歐洲接下來的法意德大選也存在爆發黑天鵝的可能性，海外市場於第二季後波動度可能上升，風險偏好可能較為謹慎。」

回顧國內債券市場整體狀況，自 2017 年以來，國內債券市場震盪加劇，流動性邊際趨緊，債券收益率整體上行。在金融去槓桿的背景下，第一季央行兩次上調公開市場利率，政策監管趨嚴，資金面邊際收緊，債券市場受資金面波動的影響加大。上投摩根(香港)投資經理梁仲平先生指出：「經過 2017 年第一季的調整，當前收益率已回到 2015 年中水平。從配置需求來看，隨著債券收益率的上升，對機構的吸引力也逐漸增強；但在金融去槓桿的繼續推進及相關監管政策或將逐步出台等多重不確定因素影響下，我們短期對債券市場維持中性謹慎觀點。後市關注之前壓制債券市場的經濟增速、通脹壓力和外圍因素會否持續；另外，由於近月市場發生了一些信用風險事件，所以今年仍需警惕信用債違約風險。」

A 股市場方面，上投摩根(香港)認為主動補庫存逐步進入尾聲，成長股估值趨近合理。當前存量博弈的市場特徵顯著，在流動性緊平衡的狀態下，市場會不斷追逐高增長低估值標的，

這些標的稀缺性較前幾年顯著提升。至於那一些行業較為值得關注？上投摩根(香港)資深基金經理司徒芳華女士表示：「電子、環保、醫藥、電力設備、新能源車等行業基本面向好，符合增長和估值相匹配的特徵，相對估值有上升空間。除此以外，建築行業今年增速確定性較高，相對估值有提升空間，同時有一帶一路和 PPP 主題催化，是第二季相對看好的週期行業。銀行作為低估值品種，基本面預期會有所改善，可以成為中期配置行業。成長股雖然相對估值已經很低，但整體缺乏業績支持，需要精選高增長低估值龍頭股進行配置。」

另外，司徒芳華女士表示現時經濟處於轉型階段，新興消費行業如消費服務業是中長期的發展方向。中藥和醫藥商業龍頭增速確定，行業景氣上行，有估值修復空間。電子行業中智慧駕駛、蘋果產業鏈、OLED、LED 景氣持續上升，估值有提升空間。製造業如環保、電氣設備和新能源等行業亦符合經濟轉型方向，預計 2017 年增速有望在 30%以上，相對估值有提升空間。

### **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

劉曉瑩小姐/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)