

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)：預計第三季國內市場的成長股龍頭會有所表現

(香港，2017年7月19日) — 上投摩根(香港)今天發佈2017年第三季國內市場投資策略報告，報告指出受惠於全球經濟復甦，今年以來中國出口維持穩定增長，顯示海外需求回穩，而進口明顯反彈顯示內需維持穩定。由於內外需求同步提高，6月份PMI明顯反彈。國內供需改善，生產及訂單指數同步上升。

報告指出第二季隨著金融監管與去槓桿推進，實體需求受到壓制。分析中國經濟增速前高後低不變，不過在積極的財政政策支持之下可望支撐經濟增長穩定，全年增速預計在6.7%。

上投摩根(香港)高級客戶投資組合經理帥仕偉先生表示：「在加強金融監管的基調下，貨幣政策穩健中性，財政赤字目標依然維持在3%。第二季全面推進金融監管和去槓桿，流動性出現緊張。不過在半年度季節性衝擊過後，預計第三季市場逐步適應去槓桿環境，整體流動性環境會出現環比改善。」

對於海外環境的看法，帥仕偉稱：「繼美聯儲進一步釋放緊縮預期後，歐洲央行也改變了其進一步降息的表述，全球央行可能已經進入了相對緊縮週期。整體而言，美歐經濟穩步復蘇，基本面穩健，政治風險逐步消散，歐洲大國脫歐概率大大下降。」

回顧國內債券市場整體狀況，當前利率債收益率已經達到歷史平均值，但基本面較歷史平均水平弱。隨著債券收益率上升，對機構的吸引力也逐漸增強。中長期貸款利率對於利率債的比價效應是重要參考點。上投摩根(香港)投資經理梁仲平先生指出：「我們關注到監管升級和去槓桿力度可能會加強，短期對債券市場維持中性謹慎觀點。如果收益率曲線非常平坦，短期限品種配置機會突顯。」另外，就債券通的開通，梁仲平先生認為：「債券通是中國資本市場開放的一個里程碑，建立了更方便的交易及結算平台，預期境外投資者將適時更積極參與內地債券市場；同時“北向通”有利於離岸人民幣市場的發展，更可幫助推動人民幣國際化。另外，近年不少內地投資者已放眼全球，海外資產配置需求逐步升溫，“南向通”同樣值得期待。」

A股市場方面，上投摩根(香港)認為由於第二季流動性緊平衡，在白馬價值股不斷上升的過程中，成長龍頭股的估值已經相對吸引，預計第三季度成長股龍頭會有所表現。上投摩根(香港)資深基金經理司徒芳華女士表示：「我們看到某些板塊估值明顯收斂，截至6月上旬，主板估值維持在16.3倍，中小創業板相對主板估值已經回落到2012年初水平，龍頭公司絕對

估值基本合理，部分公司已經出現不同程度低估。」

至於行業方面，司徒芳華女士表示現時經濟處於轉型階段，消費服務業及新興製造業是中長期的發展方向，建議關注景氣上行及有估值修復空間行業中的龍頭公司，其中包括中藥和醫藥商業；電子行業中的智慧駕駛、蘋果產業鏈、OLED、LED；傳媒行業中的手遊、影視等；新能源汽車等行業。」

另外，對於市場最近十分關注有關 MSCI 把 A 股納入其新興市場指數，司徒芳華預期：「這對 A 股市場是一個長期利好的因素，外資的機構可能會因此增加研究的投入和投資的比重。可以關注一些業績向好的龍頭企業，特別是具有稀缺性和權重較高的板塊。」

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 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 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 /sanita.leung@cifm.com