

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)：業績穩定及估值偏低的行業有望在震盪市中突圍而出

(香港，2017年10月25日) — 上投摩根(香港)今天發佈2017年第四季國內市場投資策略報告，報告指出受庫存週期影響，預計17年GDP增速前高後低，全年增速預計在6.8%。由於經濟增速顯著高於6.5%，央行較大機會保持穩健中性的政策基調，預計第四季整體流動性環境偏緊。展望第四季，金融監管和去槓桿會持續推進，屆時利率可能會出現波動。而前三季度基建增速偏低，第四季度有財政發力提速的空間。當前銀行同業存單規模再創新高，未來將面臨收緊壓力。

報告又指出上半年實體經濟需求超出預期，進入第三季後增速將會有所放緩，預計第四季需求緩慢下降。第三季需求平穩，短期供給側改革發力，供不應求的局面料將持續。隨著地產和製造業投資的回落，預計第四季經濟增速開始放緩。但未來地產和製造業投資增速大機會出現放緩，全年業績增速可能較當前預期有所下降。

上投摩根(香港)投資總監張淑婉女士表示：「由於經濟增速穩定，顯著高於6.5%的底線，貨幣政策難以轉為寬鬆。當前表外槓桿依然偏高，在金融監管深化和金融去槓桿的情況下，預計第四季流動性環境環比略緊。前三季基建增速偏低，第四季有財政發力提速的空間。」

對海外市場的看法，張女士稱：「美國經濟增速出現反覆，特朗普新政受到質疑，對於美聯儲加息節奏市場出現了比較大的分歧。但從歷史經驗看，颶風等自然災害出現時當季美國經濟出現下滑，在此後一個季度會有明顯回升。目前12月加息的概率從9月初的26%上升至70%左右。」

國內債券市場方面，上投摩根(香港)投資經理梁仲平先生指出：「由於第四季宏觀經濟可能環比下行，在整體通脹水平穩定的情況下，對於利率債不宜太悲觀。但由於資金面整體維持緊平穩，難有趨勢行情，可關注“快進快出”區間交易的機會。產業債方面，建議配置高等級信用債，規避低等級品種，關注民企的隱性信用風險。而城投債方面，隨著財政部頻繁強調政府債務界限，城投債的性价比逐步弱化，需嚴選財政實力強、行政級別高的主體。」

至於A股市場方面，上投摩根(香港)認為第四季市場震盪可能加劇，預計流動性環境較第三季有所收緊，經濟增速有機會放緩。10月份市場環境偏暖，低估值行業有補漲空間，此後氣氛將相對趨於謹慎。上投摩根(香港)資深基金經理司徒芳華女士表示：「以過往經驗來看，今年第四季出現風格轉換的情況較低，大型價值股較有機會持續跑贏。在這種市場環境下，景

氣上行和業績穩定、估值偏低的行業將較容易取得超額收益。」

另外，司徒女士表示板塊的相對估值沒有明顯變化。目前主板估值進一步上升至 17 倍，中小創業板相對主板估值維持在 2012 年初水平，龍頭公司絕對估值基本合理。景氣度較高的行業包括電子和新能源汽車等估值仍有提升空間，業績穩定但估值偏低的行業包括銀行、地產、建築、建材、家電、醫藥和食品飲料等可能在震盪市中有所表現。

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 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