

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 2018 年國內經濟增速平穩略降至 6.7%

(香港, 2018 年 4 月 25 日) — 上投摩根(香港)今天發佈 2018 年第二季國內市場投資策略報告, 預計 2018 年國內經濟增速平穩略降至 6.7%。隨著貨幣政策持續穩健中性, 流動性環境逐步趨緊, 對於需求端的影響可能在第二季度末至第三季會有所體現。當前整體經濟增速不錯, 是一個不錯的加強監管去杠杆的時間窗口, 預計監管和改革措施會有序推進, 貨幣政策配合監管政策維持穩健中性。對於近期市場十分關注的中美貿易戰, 上投摩根(香港)投資經理梁仲平先生認為:「美國發起貿易戰更多是針對中國製造 2025, 但中國的產業升級和科技創新并不會受其影響, 中國會繼續加強投入和自主研發, 使企業更具全球競爭力。」

談及國內債券市場, 梁先生指出:「短期資金面寬鬆和市場避險情緒升溫或支持債券收益率進一步走低, 需密切關注資金面的邊際變化, 但在金融監管為年內的政策重點仍未改變的情況下, 債券市場長期趨勢的逆轉仍需等待進一步政策和市場信號。監管政策的影響從預期到實際操作、信用尾部風險繼續發酵的前提假設下, 大機會看到評級利差走寬, 較佳策略是中短久期的高等級信用債品種。」

至於 A 股市場方面, 上投摩根(香港)資深基金經理司徒芳華女士表示:「在政策鼓勵和內生性恢復增長的情況下, 新興行業龍頭業績回升。工業需求受到高利率壓制, 預計週期行業增速會有明顯回落, 當中的建材與化工景氣較好, 第二季或將有所表現。我們預期第二季流動性環境環比趨緊, 景氣穩定、估值合理的消費、新興行業龍頭值得關注。由於通脹預期上升, 景氣穩定甚至好轉的消費品及一些業績增速較高, 估值仍被低估的成長行業如新能源和電子等或將有所表現。在利率抬升的環境下, 銀行受惠於生息資產和淨息差擴張, 仍然值得關注。」

司徒女士指出:「目前主板估值輕微下降至 16 倍, 中小創業板相對主板估值維持在 2012 年初

水平。預計 2018 年整體估值水平難有較大升幅，但結構性上有不少業績確定，估值較低，而去年由於市場風格因素被忽視的公司，今年有估值修復的空間。而行業方面，司徒女士表示較為看好有三板塊，包括消費升值，醫療保健及資訊科技等。」

至於香港市場方面，上投摩根(香港)資深投資經理兼港股研究總監張啟廉先生認為 2018 年港股市場波動度將顯著上升，一方面中美貿易磨擦風險提升，2017 年入場資金在 2018 年或將獲利回吐；另一方面，相較 2016 年和 2017 年，以長期投資為主的海外資金在 2018 年對港股市場的參與度更高。他表示：「精選個股在 2018 年將更為重要。在市場波動性顯著提升的情況下，向下安全邊際較高的價值股能夠提供更好的獲利機會，投資者可關注大消費及大金融板塊，優選白馬股。」

張啟廉先生強調 H 股全流通、允許同股不同權及互聯互通機制額度放寬等港股制度變革，有望於 2018 年逐項落地。這些舉措希望能吸引內地優質企業赴港上市，持續帶動內地北水南下，並爭取境外優秀公司來港上市，令香港市場成為全球資金重要配置方向。制度創新加上政策利好因素將持續激發香港資本市場活力。

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 查詢更多資訊。

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 查詢更多資訊。

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 / sanita.leung@cifm.com