

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 年國內經濟增速前高後低 下半年經濟增速平穩略降

(香港, 2018 年 7 月 24 日) —上投摩根(香港)今天發佈 2018 年第三季國內市場投資策略報告, 預計 2018 年國內經濟增速前高後低, 下半年經濟增速平穩略降。雖然貨幣政策中性和金融去杠杆基調未變, 但金融數據持續低迷會影響未來需求增長, 上投摩根(香港)預計第三季度降准和基建投資反彈都是大概率事件。由於投資需求逐步轉弱、貿易摩擦對出口造成影響以及消費景氣出現波動, 貨幣政策和財政政策都存在一定調節空間。

對於海外市場方面, 上投摩根(香港) 投資經理梁仲平先生認為:「美元指數短期走強, 與美聯儲偏鷹派以及歐洲央行維持寬鬆節奏有關。我們預計第三季度影響美元指數的因素是歐洲央行在 9 月對縮表節奏的表態。另外, 美國經濟穩步復蘇, 通脹中樞抬升。歐日經濟仍在復蘇趨勢中, 但力度偏弱。第三季度海外整體需求增長平穩, 貿易爭端是其中一個擾動因素, 三季度末需要關注美歐日央行的政策態度。」

談及國內債券市場, 梁先生指出:「利率債方面, 經濟基本面以及貿易摩擦對後市形成一定支撐, 貨幣政策回歸中性, 市場流動性得到邊際改善, 同時信用風險的釋放尚未結束, 也對利率債形成利好; 不利因素在於美國國債利率上行對國內債券收益率形成牽制; 短期內大概率仍將維持震盪的行情。信用債方面, 嚴監管的环境對信用債的影響仍將持續, 低資質的主體仍將面臨融資難的困境, 且低等級債券的到期量下半年持續在較高水平, 兌付仍將面臨考驗; 信用等級利差仍將繼續走闊; 地產債和城投債今年尚未發生實質債券違約, 但下半年風險明顯提高, 應規避規模較小的房企和爭議地區的城投公司; 策略上仍建議關注高等級品種。」

至於 A 股市場方面, 第二季度經濟韌性較強, 盈利增速仍維持高位, 上投摩根(香港)預計第三季度後會出現明顯分化。主板業績增速可能出現下降趨勢, 中小創業板增速趨勢回升。上投摩根(香港)投資總監張淑婉女士表示:「第三季度流動性和風險偏好大概率好轉, 市場將迎來

轉機。今年的市場有點類似 2013 年，6 月風險集中釋放，或許就是年內低點。金融去杠杆、美聯儲加息、中美貿易摩擦等因素經過第二季度的不斷發酵大多反映在股價中。第三季度實體需求可能受到低社融增速影響逐步放緩，主板盈利增速同步下降。相對而言，中證 500 為代表的中盤成長股盈利趨勢穩定，相對估值處於歷史底部，估值有修復空間。我們預計今年 A 股業績增速從去年的 20% 回落到 10-15%。」

張淑婉女士補充：「由於流動性好轉初期，市場會有各種放鬆預期，我們預計金融地產等周期板塊會有階段表現。隨後，消費和成長等後周期板塊會有更持續的表現。而行業上，我們較為看好盈利加速且估值合理的計算機、化工、紡織服裝、醫藥生物、新能源汽車和電子等板塊。」

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啓廉先生表示 2018 年下半年港股市場有不同風險點需要留意：「首先中美貿易摩擦將會是一次持久戰，在美國中期選舉臨近前，美國政府態度將反復，抑制市場風險偏好，對港股市場形成擾動。第二，自第二季以來，資管新規，信貸收緊導致南下資金階段性持續淨流出港股；另外，海外資金自 6 月份開始亦因美元走強及貿易戰擔憂等開始淨流出港股。最後，港股相對 A 股估值優勢收窄，AH 溢價亦有所下降。」

張啓廉先生補充：「雖然不明朗因素較多，下半年港股市場仍然有不同機會點可關注。第一，港股市場已經處於超賣區域。另外，我們見到企業盈利持續健康改善，2018 年港股市場盈利預計增速為 13%。至於估值方面，港股估值在全球股市中仍具比較優勢，港股預測市盈率低於十年歷史均值，港股股息率居全球主要股市前列。另外，市場對宏觀經濟政策微調的預期提升，資管新規，去杠杆等執行力度和節奏明顯優化。長遠而言，香港上市制度上的改革，亦為港股市場帶來更多優質標的，加強港股獨特性及吸引力，中長綫帶來優質的投資機會。」

最後，張先生認為在風險及機會共存的情況下，投資者可關注內需板塊因這些板塊受貿易戰影響較小，而剛性發展前景龐大及抗跌能力亦較強。

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

電話: (852) 3975 2119

電子郵件: virginia.lau@cifm.com