

多空鏖戰 大盤上下兩難

國內財經洞見(7/7-7/11)

【行情回顧】

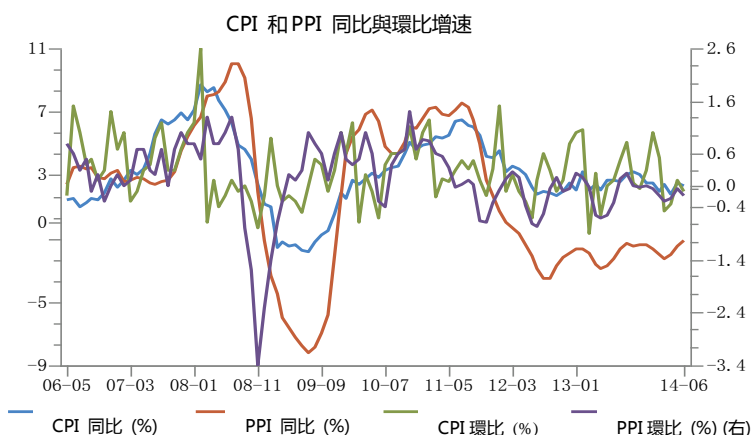
市場分化明顯

- 上週 A 股市場呈現震盪，上證指數收報 2046.96 點，全週下跌 0.6%，深證綜指收報 1107.82 點，全週下跌 0.51%。兩市一週總成交額為 9829 億元，較上一週成交量小幅減少 9%。與主板相比，本週創業板、中小板有較大調整，市場分化較為明顯。

【熱點消息】

6 月 CPI 為 2.3%，低於市場預期

- 國家統計局 7 月 9 日公佈 6 月全國居民消費價格指數 (CPI) 同比上漲 2.3%，低於市場預期 2.4%，環比下降 0.1%；6 月全國工業生產者出廠價格指數 (PPI) 同比下降 1.1%，環比下降 0.2%。
- 央行 7 月 7 日公佈最新資產負債顯示，5 月央行口徑外匯佔款餘額為 27.3 萬億元，較 4 月底僅增加 3.61 億元，環比 4 月份新增規模驟降 99.57%。5 月央行統計的外匯佔款與較早前公佈的當月金融機構統計的外匯佔款變化趨勢相同。
- 海關總署 7 月 10 日公佈上半年中國進出口總值 12.4 萬億元人民幣，同比下降 0.9%，其中出口 6.5 萬億元，下降 1.2%；進口 5.9 萬億元，下降 0.6%；貿易順差 6306.1 億元，收窄 6.5%。按美元計價上半年進出口、出口和進口值分別同比增長 1.2%、0.9% 和 1.5%。
- 近一週 RQFII 額度迅速增加，繼上週韓國獲得 800 億元額度，7 月 7 日德國亦獲得 800 億元額度，截至目前政府批准的 RQFII 試點區域已從香港、台灣、倫敦、新加坡、法國擴大至韓國和德國，獲批額度達 6400 億元。



資料來源：Wind 資訊

軍工股成為本周亮點

【盤面解讀】

- 本週創業板、中小板有較大調整，市場分化較為明顯。軍工股漲勢依然凌厲，成為市場最大的熱點。房地產相關板塊在限購放鬆的消息下也出現上漲。其它如鋼鐵、汽車、電力等權重股受盈利預期改善或基本面利好的影響表現相對不錯。

密切關注市場風格可能 能切換的可能

【投資建議】

- 創業板內許多個股估值已超過 60 倍，估值明顯偏高，繼續上漲的機會較低。盤面上熱點有向中小板中的主題機會切換的跡象，可以在其中尋找一些估值和成長匹配較好的個股。同時，隨著滬港通的臨近，需要密切關注切換風格的可能，逐步關注低估值並且有一定事件概念催化的藍籌和價值型成長股。

上週觀察重點(7/7~7/11)

- (1) 7 月 8 日 李克強：加強預調微調 實施定向調控
- (2) 7 月 10 日 國務院：鼓勵險資支持股市債市發展
- (3) 7 月 11 日 央企將分批試點混合所有制改革

免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本檔所載資料(包括來自協力廠商及關連方)之來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何証券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資，產品，會計，法律，稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本文件所載之觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨監察委員會審核。

@上投摩根資產管理（香港）有限公司