

## 主板表現穩健 風格或將轉換

### 國內財經洞見(7/14-7/18)

#### 【行情回顧】

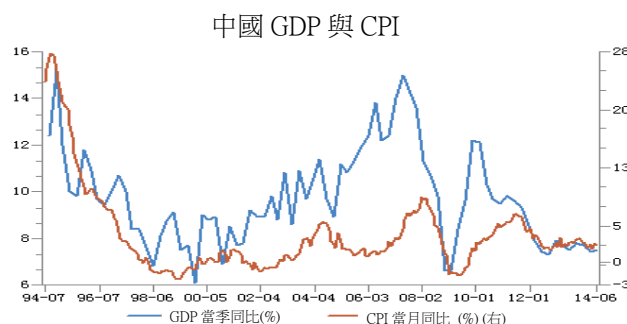
#### 主板表現強於創業板

- 上週 A 股滬深股指數漲跌互現，上證指數收報 2059.07 點，全週上漲 0.59%，深證綜合指數收報 1101.26 點，全週下跌 0.59%。兩市一週總成交額為 10605 億元，較上週成交量增加 8%。本週創業板繼續調整，全週跌幅達 3.93%，盤面分化格局延續。

#### 【熱點消息】

#### 上半年國民經濟運行緩中趨穩

- 商務部 7 月 15 日發佈的數據顯示，6 月份，中國實際使用外資（FDI）金額為 144.2 億美元，同比增長 0.2%。累計來看，2014 年上半年，實際使用外資金額為 633.3 億美元，同比增長 2.2%。
- 中國人民銀行 7 月 15 日發佈的金融資料顯示，6 月新增貸款增速超過市場預期。6 月人民幣貸款增加 1.08 萬億元，同比增加 2165 億元。截至 6 月底，廣義貨幣（M2）餘額為 120.96 萬億元，同比增長 14.7%。上半年人民幣貸款增加 5.74 萬億元，同比增加 6590 億元。上半年社會融資規模為 10.57 萬億元，比去年同期多 4146 億元，為歷史最高水平。
- 7 月 15 日，中共中央政治局常委、國務院總理李克強主持召開座談會，就當前經濟形勢和經濟工作，聽取專家學者的意見及建議。李克強強調必須保持中國經濟運行長期處於合理區間。把握經濟運行合理區間，既要關注經濟增長，保持今年經濟增速在 7.5% 左右，也要關注物價水平，把物價漲幅控制在 3.5% 左右，更要突出就業、收入等民生內容。
- 國家統計局 7 月 16 日發佈上半年國民經濟運行情況資料。據初步計算，上半年國內生產總值（GDP）為 269044 億元，同比增長 7.4%。第一季同比增長 7.4%，第二季同比增長 7.5%。



資料來源：Wind 資訊

*前期領漲股調整明顯***【盤面解讀】**

- 本週前期強勢板塊紛紛回調，軍工、傳媒、電腦下跌；週期股、權重股則延續漲勢。第二季中國 GDP 同比增長 7.5%，顯示經濟短期企穩，再加上美國經濟的持續復甦以及歐元區 QE 有可能推出，對大盤情緒有所提升。市場預期白酒板塊基本面將觸底反彈，有機會強勢上漲。而受到國資委新改革試點的利好影響，以中糧系為代表的相關股票也會有可觀的漲幅。

*中報在即，短期回避業績不達預期股***【投資建議】**

- 進入中期業績報告披露期，短期要避免一些由於市場風險偏好而下調及業績可能不達預期帶來負面影響的公司，尤其是前期漲幅較多的一些創業板股票將面臨估值和盈利雙殺的壓力。相對看好部分週期品種如房地產、有色金屬、建材、化工及大盤藍籌的階段性表現，後續資金的配合將是關鍵。中長期仍然看好電子、醫藥、國家安全等符合改革轉型的板塊。

**上週觀察重點(7/14~7/18)**

- (1) 7 月 15 日 證監會核准 12 家公司首發申請
- (2) 7 月 17 日 第二季 GDP 同比增長 7.5%，上半年 GDP 增 7.4
- (3) 7 月 18 日 國務院：持續發力落實定向調控

**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