

## 風格轉換延續 滬指突破 2100 點

## 國內財經洞見(7/21-7/25)

## 【行情回顧】

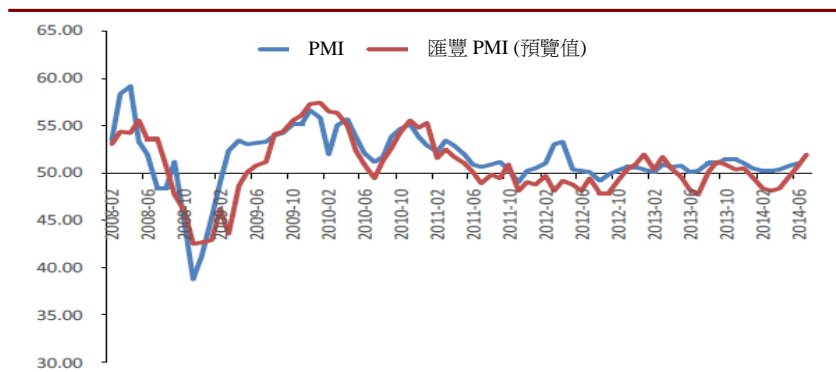
滬指創三個月新高

- 上週 A 股市場上漲，上證綜合指數收報 2126.61 點，全週上漲 3.28%；深證綜合指數收報 1111.52 點，全週上漲 0.93%。兩市一週總成交額為 10786 億元，較上週成交量增加 1.7%。本週權重股繼續強勢，帶動上證綜合指數三個月內首次升上 2100 點關口。

## 【熱點消息】

7 月滙豐製造業 PMI 初值創 18 個月新高

- 中國證監會 7 月 20 日正式宣佈，韓國及德國金融機構可參照 RQFII 試點相關法規申請 RQFII 資格，並開展相關業務。至現時為止，獲准開展 RQFII 試點業務的國家和地區共有 6 個，投資額度合計 6400 億元人民幣；截至今年 6 月底，已有 84 家境外機構累計獲批額度約 2500 億元人民幣。
- 國務院總理李克強 7 月 23 日召開國務院常務會議，部署多項措施以舒緩企業融資成本高的問題，審議通過《企業信息公示暫行條例(草案)》以推動構建公平競爭市場環境。
- 繼呼和浩特、濟南、蘇州等城市出台鬆綁限購的政策後，海口市住房與城鄉建設局於 7 月 23 日也向外界證實，海口市政府已發文中止執行商品房限購政策，不再要求購房者提供住房套數證明。而此前共有 46 個城市發出了限購政策，海口則是第 20 個對限購政策進行調整的城市。至此，鬆綁限購的城市已佔出台限購政策城市比例的 43%。
- 滙豐 7 月 24 日公佈數據顯示，7 月滙豐中國製造業 PMI 初值為 52%，較上月終值回升 1.3 個百分點，創下 18 個月以來最高水平。這是該指數連續四個月回升，也是上月該指數重返榮枯線以來，連續第二個月以 1.3 個百分點的增幅回升。



上圖：滙豐 PMI 預覽初值上行幅度超預期，連續兩個月保持 50 分界線以上水平

資料來源：Wind 資訊，宏源證券

## 風格轉換延續

## 【盤面解讀】

- 滙豐中國 7 月製造業 PMI 初值 52 創 18 個月最高水平，推動市場情緒繼續向好。隨著一系列改革和穩增長措施的推出，本週大部分外資機構也開始唱好，有望帶入新的增量資金。盤面上又出現了久違的“煤飛色舞”景象，金融、房地產、汽車、鋼鐵等板塊也漲幅居前。相比之下，創業板在業績、估值、資金等因素的壓制下，頹勢不減，繼續調整。創業板持續調整的主要原因：一是新股 IPO 的資金騰挪效應，二是中期業績報告成為試金石為股票帶來一輪分化表現。估值過高和業績被證偽的股票均遭到拋售。

## 短期大盤股有望繼續走強

## 【投資建議】

- 從最近的政策、經濟資料和滬港通的預期來看，短期內仍將支持大盤股走強，可以關注房地產、滬港通、鋼鐵、部分化工品、核電建設、NFC 等。中期行業上，我們繼續關注國家安全領域，包括國防軍工、資訊安全、能源戰略（核電建設、特高壓建設、新能源汽車），以及移動支付帶動的 O2O 等。

## 上週觀察重點(7/14~7/18)

- (1) 7 月 21 日 基金第二季報公佈完畢
- (2) 7 月 24 日 國務院十舉措緩解企業融資成本高
- (3) 7 月 25 日 7 月滙豐製造業 PMI 初值創 18 個月新高

**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