

## 滬指九連陽受阻 震盪上行趨勢未改

## 國內財經洞見(7/28-8/1)

## 【行情回顧】

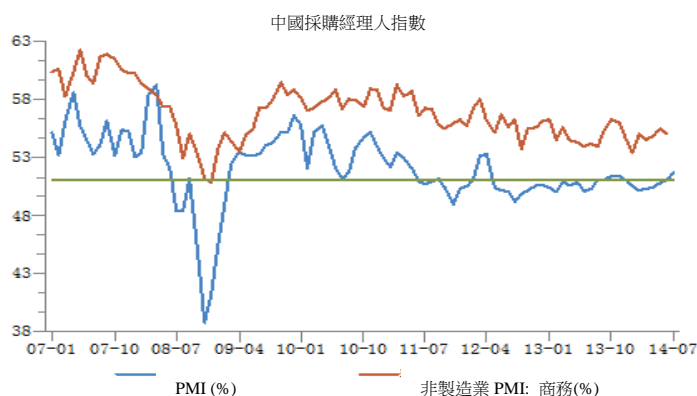
滬深股市持續上漲

- 上週 A 股市場放量上漲，上證指數收報 2185.3 點，全週上升 2.76%；深證綜指收報 1148.29 點，全週上升 3.31%。兩市一週總成交額為 15364 億元，較上週成交量大幅增加 42%。盤面上，有色金屬、採掘、食品飲料等行業升幅居前，主題熱點集中在甘肅國資改革、有色金屬、3D 列印等板塊上。

## 【熱點消息】

7 月中國製造業 PMI 連續 5 個月回升

- 7 月 27 日，國家統計局公佈的資料顯示，上半年全國規模以上工業企業實現利潤總額 2.86 萬億元，同比增長 11.4%，增速比 1-5 月提高 1.6 個百分點，主要受汽車製造業、電腦通信和電子設備製造業等行業帶動。
- 中共中央政治局 7 月 29 日召開會議，決定今年 10 月在北京召開中國共產黨第十八屆中央委員會第四次全體會議，主要議程為中共中央政治局向中央委員會報告工作及研究全面推進依法治國重大問題。會議分析研究了上半年經濟形勢和下半年經濟工作。
- 作為推進新型城鎮化的關鍵一環，戶籍改革終於開始推出重要的措施。7 月 30 日，國務院印發《關於進一步推進戶籍制度改革的意見》，從五方面對戶籍改革提出具體要求。《意見》涉及城市佈局調整、戶口登記制度變革，相關的 A 股股票都紛紛大漲相呼應。
- 國家統計局、中國物流與採購聯合會 8 月 1 日發佈的資料顯示，7 月份中國製造業採購經理指數(PMI)為 51.7%，比上月上升 0.7 個百分點，連續 5 個月回升，表明中國製造業穩中向好的趨勢更加明顯。



資料來源：Wind 資訊

## 週期股表現亮眼

## 【盤面解讀】

- 短期來看，宏觀、政策、流動性等都对大盤相對有利，經濟資料企穩，滙豐 PMI 及中國製造業採購經理指數均穩步上升，海外資金不斷進入新興市場，滬港通預期不斷強化海外資金對 A 股低估值藍籌股的估值重估。六月以來以房地產、部分有色金屬為代表的大盤低估值週期股行情顯現，並逐步傳導至煤炭、非銀金融等其他週期行業。

## 【投資建議】

- 第二季度以來以鐵路建設等基建投資為代表的穩增長政策，以及定向寬鬆的貨幣政策效果不斷積累，對經濟及市場帶來持續的正面影響，市場對宏觀經濟的預期好轉，已進入一個逐漸強化的過程。目前市場處於估值重估階段，低估值的股票估值向上空間已打開，後續市場表現需以滬港通實質推進進行觀察，建議繼續遵循兩條主線即低估值高紅利及主題改革的投資機會，積極尋找低估值高紅利個股。

低估值高紅利及主題  
改革雙輪驅動

## 上週觀察重點(7/28~8/1)

- (1) 7 月 30 日 中共中央政治局定調下半年經濟工作
- (2) 7 月 31 日 不動產登記暫行條例將徵求意見
- (3) 8 月 1 日 李克強：深化改革破解東北發展難題

**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。本文件所載資料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。本文件所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等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，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2014 上投摩根資產管理(香港)有限公司，不得轉載。