

震盪格局確立 向上趨勢未改

國內財經洞見(8/4-8/8)

【行情回顧】

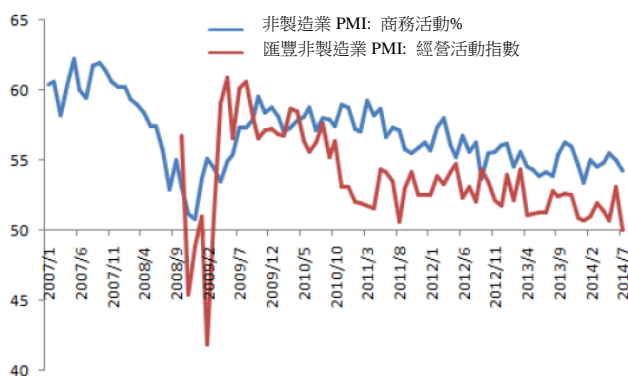
市場震盪上行

- 上週 A 股市場繼續上漲，上證指數收報 2194.43 點，全週上升 0.42%；深證綜指收報 1174.41 點，全週上升 2.27%。兩市一週總成交額為 13953 億元，較上週成交量減少 9.2%。本週市場上行之後出現震盪，從板塊上看，藍籌股出現盤整格局，成長股逆勢上升，市場板塊活躍度和參與度都有提升。

【熱點消息】

7 月滙豐 PMI 中國服務業指數為 05 年來最低

- 中國國家統計局 8 月 3 日發佈的資料顯示，7 月份官方非製造業採購經理人指數 (PMI) 環比下降至 54.2，連續第二個月錄得下跌，但總體資料表現仍然強勢。
- 8 月 4 日，國務院辦公廳對外發佈《關於進一步加強棚戶區改造工作的通知》，要求各地區、各有關部門進一步加大棚戶區改造工作力度，力爭超額完成 2014 年目標任務，並提前籌劃 2015 至 2017 年棚戶區改造工作。2013 年改造各類棚戶區內的 320 萬戶以上，而 2014 年計劃改造 470 萬戶以上。
- 8 月 5 日，滙豐銀行 (HSBC) 與英國研究公司 Markit Group 聯合公佈資料顯示，2014 年 7 月滙豐中國服務業採購經理人指數 (PMI) 為 50，低於上月 53.1，創 2005 年 11 月有紀錄以來最低。
- 8 月 6 日，財政部、國家稅務總局、工信部日前下發《關於免征新能源汽車車輛購置稅的公告》，自 2014 年 9 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，對購置的新能源汽車免征車輛購置稅。



圖：官方非製造業 PMI 商務活動指數和滙豐服務業 PMI 指數雙雙下滑

資料來源：Wind 資訊，宏源證券

反彈根基依舊牢固**【盤面解讀】**

- 本輪超預期急漲行情的出現，滬港通等制度性利好只是導火線。貨幣層面釋放的政策寬鬆預期，才是行情持續的根本原因。目前來看，央行態度漸趨明確，貨幣偏鬆的趨勢正逐步確立。自今年第二季度以來，在央行多管齊下的推動下，整個市場利率出現了趨勢性的回落，其中最具標誌性意義的便是正回購利率和銀行間利率的回落。接下來，預計央行還會繼續維持現有政策基調，穩增長的舉措不會就此停止，從這個角度而言，本輪反彈的根基依然牢固。

板塊輪動仍將延續**【投資建議】**

- 市場行情未來走向取決於宏觀經濟基本面的穩定，以及在滬港通下外部資金能否持續，從目前來看，我們認為市場將維持強勢格局，板塊輪動將會持續，關注地方國企改革加速相關的上市公司，估值見底的部分成長股，以及低估值藍籌在行業基本面反彈中的投資機會。

上週觀察重點(8/4~8/8)

- (1) 8月4日 證監會大力推進資本市場誠信建設
- (2) 8月6日 RQFII A 股 ETF 現史上最大規模淨申購
- (3) 8月8日 發改委政策加碼新興產業

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證券或任何金融工具。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，但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。