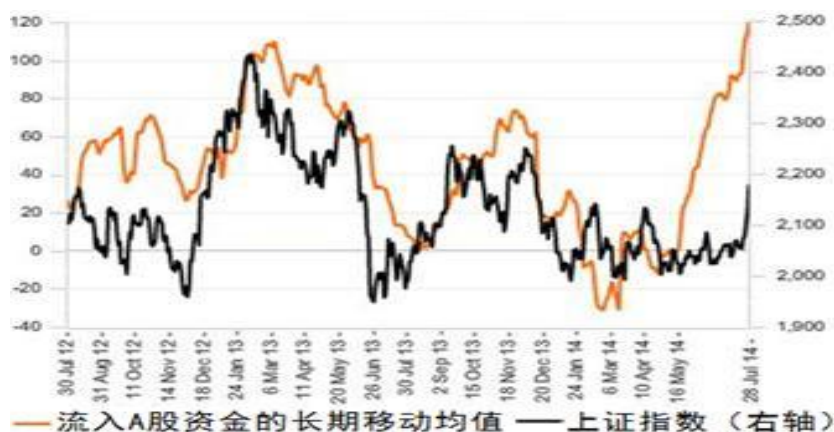


近期市場回顧

- 2014年7月結構性反彈：代表成長股的創業板下跌4.28%，而追蹤大型股的上證50指數(SSE50)反彈9.41%，滬深300指數(CSI300)上升8.55%。經濟持續改善，貨幣政策與房地產政策預期將會寬鬆，滬港通引發對價值型股票的需求，而成長股則表現面臨考驗。
- 情緒轉換至大型藍籌股：受益於宏觀經濟改善以及A股與H股價格差異，包括有色金屬、非銀金融以及房地產等在內的低估值週期性板塊有所復甦。受到投資者提前在財報公布前獲利了結的影響，一些成長性板塊，諸如媒體、計算機和電子等板塊表現滯後。
- 聚焦國企改革與新能源汽車題材：在國企改革試點驅動下，以及相繼出台的免除購買國產電力或燃料電池汽車10%消費稅的新政策影響下，兩類題材指數上漲均超過18%。
- 海外資金流入：從iShare A50 ETF指數的交易反映出7月份新增資金透過QFII/RQFII額度流入中國大陸A股市場，與此同時，我們看到人民幣需求強勁，7月份亦升值0.5%。
- 債券市場企穩 中信標普綜合指數(S&P/CITIC Composite)小幅上漲0.13%，而中信標普國債指數下跌0.36%。

\*www.blackrock.com.hk

最近數月中國的資金淨流入



資料來源：萬得，數據截至：2014年7月28日

**重點事件聚焦**

- **經濟：反彈結束，經濟回落壓力再現**
  - 基於政府穩增長措施，第2季度的GDP與7月份PMI指數均高於預期。儘管如此，投資、消費、貸款與進口等大多數宏觀數據均缺乏上漲動力。
  - 煤炭、有色金屬、水泥，以及機械等板塊之基本面依舊蕭條，貸款數據低落反映需求走弱。由於成本下降，6月份工業企業利潤同比增長11.6%。
- **購房政策放鬆刺激住宅銷售：**中大型城市住宅銷售上月環比增加7.6%，但較上年同比則減少16%。歷史資料顯示放鬆購房政策只能暫時刺激住房消費，縮緊貸款未能提供可持續性支持。
- **預期貨幣政策會持續寬鬆：**受到前三季度影響，經濟壓力依然高企。在7月的國務院政協會議上，政府要求降低貸款成本并設定下半年政策基調，暗示將有更多寬鬆措施。反貪腐的突破性進展意味政策制定者將會將注意力暫時轉向經濟發展。
- **未來寬鬆政策包括：**國開行將會被給予1萬億3年期的抵押補充貸款（PSL）。中國農業銀行宣佈對2百萬以上的房屋貸款給予5%的折讓。
- **滬港通遠景預期：**預計滬港通將於10月正式啟動，這一政策為海外投資者投資中國大陸打開了窗口，預計將會為中國大陸引入更多資金。值得關注的股票包括：
  1. 中國大陸獨有的板塊，例如白酒、紅酒、電子產品、生物製藥等；
  2. 同時在香港上市，但價格相對偏低的A股；
  3. 由於滬港通業務帶來更多收益的券商板塊；
  4. 高現金股息收益的股票。

**滬港通**

合資格股票	配額		合資格人士
成份股： 上證180指數, 上證380指數 兩地上市A+H股	合計: 3000億 人民幣	每日: 130億 人民幣	香港及海外投資者

**市場展望**

- 受到經濟刺激和流動性增加的帶動，最近市場出現反彈。市場憧憬更多城市會放寬住房限購、貨幣政策繼續支援以及滬港通在十月底正式落實等措施能持續市場情緒。可是，由於基本面仍潛在不利因素，需密切注視以後季度的物業銷售情況。
- 雖然預期股市仍有上行趨勢，但調整也可能出現，因為市場反彈已經有一段時間，而投資者亦很可能會兌現部分利潤。另一方面，價值型股票反彈後，成長股將可能會成為市場上的另一新寵兒。
- 就中期而言，上投摩根增持了有關國家安全領域的股票，其中包括國防，核能和新能源，信息，證券，IT硬件和軟件，有望受惠於穩定增長的軍事和信息化項目。在短期內，我們專注於低估值及受主題驅動利好的股票，例如與國有企業改革相關的股票。
- 在債券市場方面，着眼點會放在擁有良好賬目的公司及能帶來高票息的債券上。

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。