

Source: 文匯報

Date: 27-4-2017



■ 上投摩根料內地今年經濟增長可達6.7%。左起：帥仕偉、梁仲平及司徒芳華。陳楚倩攝

香港文匯報訊（記者陳楚倩）上投摩根（香港）表示，內地全年增速有望達到6.7%，CPI同比增速緩慢回升，全年大約在2.3%左右，而PPP規模有望進一步上升。但受地產端調控進一步收緊，預計今年GDP增速前高後低。

上投摩根（香港）資深基金經理司徒芳華表示，在現行國策的扶持下，看好電子、環

保、醫藥、電力設備、新能源車等行業，該類公司的業績基本面良好，相對估值有上升空間。

建築業將受惠「一帶一路」

除此以外，建築行業今年增速確定性較高，相對估值有提升空間，同時有「一帶一路」和PPP主題催化，是第二季相對看好的周期行業。

對於A股何時被納入MSCI，她認為，A股入摩指只是時間上的問題，即使今年不被納入，投資者仍可透過滬港通及深港通等渠道投資A股市場，重點在於有沒有持續吸引投資者的投資主題。

本港方面，上投摩根（香港）投資經理梁仲平認為，雖然「債券通」開通可對內地及香港市場均有利，例如擴闊投資者參與度，

但預料開通初期投資範圍會有一定限制，因此對市場的影響不會太大。

債券通長遠有利兩地市場

他又指，債券投資以機構投資者較多，雖然「債券通」開通可吸引零售投資者，惟投資金額仍難以與機構投資比較，亦為較難影響市場的原因，但相信長遠而言，「債券通」可成為投資者配置資產的一個好工具。

內房收緊 穩增長動力將降

該行在第二季內地市場投資策略報告中指出，目前中國經濟和流動性狀況與10年第二季比較相似。PPI高企，CPI仍在低位，貨幣政策中性，流動性環境偏緊。當前需求不錯，穩增長動力下降，持續性存疑。由於地產端調控進一步收緊，預計未來銷售增速

上投摩根：內地今年GDP增速前高後低

持續回落，投資增速也會跟隨調整。基建方面，1-2月增速很高，但估計全年仍需保持18%以上增長才能穩定總需求，不過受限於資金壓力，對於增速預期不宜過高。

新興消費行業是中長期方向

司徒芳華又指出，現時經濟處於轉型階段，新興消費行業如消費服務業是中長期的發展方向。中藥和醫藥商業龍頭增速確定，行業景氣上行，有估值修復空間。電子行業中智慧駕駛、蘋果產業鏈、OLED、LED景氣持續上升，估值有提升空間。製造業如環保、電氣設備和新能源等行業亦符合經濟轉型方向，預計今年增速有望在30%以上，相對估值有提升空間。

另外，她認為銀行作為低估值行業，基本面預期會有所改善，可以成為中期配置行

業。成長股雖然相對估值已經很低，但整體缺乏業績支持，需要精選高增長低估值龍頭股進行配置。

內地出口數據將持續波動

上投摩根（香港）高級客戶投資組合經理帥仕偉表示，現時貨幣政策定調穩健中性，財政赤字目標依然維持在3%。流動性環境方面，今年面臨一定壓力。預計M2增速與名義GDP增速持平，這是過去5年以來最緊的流動性狀態。

此外，投資者仍需留意現時內地出口數據現時波動較大，未來最大的變數在於貿易衝突影響，從外需角度來看，中國對美、歐、日出口佔比穩定。今年出口最大的變數在於美國進口政策的變化，會否受到相關貿易政策影響仍有待觀察。