

## 市场分析

# 投资中国仍具吸引力

### 概览

- 中国过去一年的牛市由短期炒作和市场氛围所带动，而非经济基本因素。
- 单日成交量主要源自零售投资者，其中不少属股市投资新手。
- 虽然市场在过去十个月飙升超过 100%，但是估值并非过高，对于选股投资者来说，市场已趋成熟。

中国数千万的投资新手进入股市，A 股在过去一年跃升，主要由市场环境和短期炒作所带动。虽然 A 股在过去十个月超过 100% 的升幅并不能反映中国经济的整体实际情况，但对作好准备把握机遇的选股投资者来说，市场已转趋成熟。

**为时一年的升浪** 中国政府上月降低存贷利率，是过去六个月以来第三次减息，并宣布将稍后公布疲软的贸易和消费物价指数。其他措施也于年内出台，例如在年初宣布降低存款准备金率。随着中国监管当局应对国内经济动力放缓，预期将会推出更多措施。预计中国监管机构将会推出更多措施，以应对国内经济动力疲软的现状。

中国 A 股市场急升，在过去十个月飙升超过 100%<sup>1</sup>，与经济放缓形成强烈的对比。A 股上升之际，同时单日波幅偏高，因为数以千万计的投资新手入市，并投资热门的行业和股票。股价上扬主要是由游资、市场氛围和短期炒作所带动，与企业或经济基本因素的关系不大。

另外，中国政府宣布的新计划也推动大市上升，例如「一带一路」战略计划，带动基建股上升至高估值的水平，即使计划的效益可能在数年甚或数十年后才会浮现。国家媒体表明牛市仍有空间后不久，又提醒投资者须注意可能出现调整，也加剧了短期炒作和波幅。

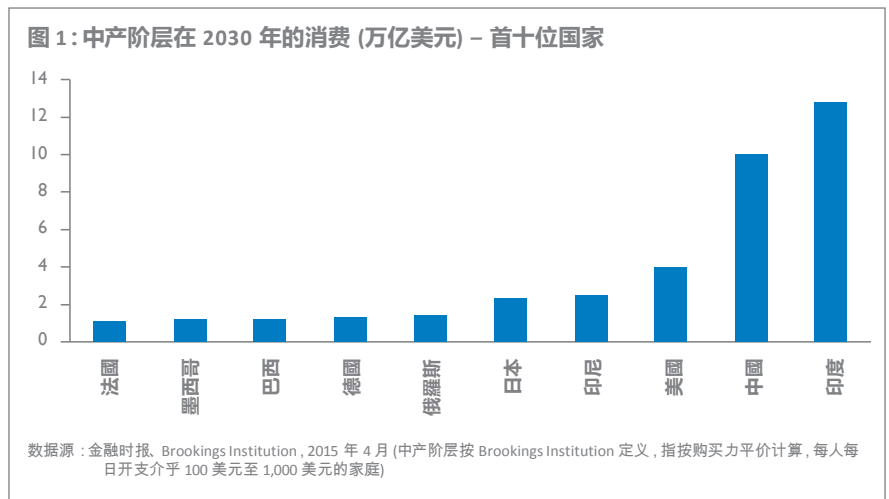
A 股市场超过 80% 的单日成交量源自个人投资者<sup>2</sup>，其中不少属于投资新手。在市场环境和短期炒作带动下，专业投资者如何在市场物色良机？

**不作短炒投资** 或许我们应该关注未为千万投资者垂青，但具实质价值和增长良机的股票和行业。

国家主席习近平在 2013 年开始打击贪腐，非必需消费品业的表现受累，特别是奢侈品。然而，中国消费市场是国内最大的机遇之一，并有望在未来数十年持续。下图显示国内中产阶层的庞大潜力：

1. 彭博信息，2015 年 5 月 12 日。

2. 华尔街日报，2015 年 1 月。



国内的奢侈品品牌势将因中产阶级消费增加而受惠。由于近期的升市主要由小盘股带动，大盘股可能最具吸引力。

中国 A 股市场可为投资者提供寻求吸引股票的机遇。虽然经济持续放缓，中国的投资主题仍然强劲。较富裕的消费者数目持续增长，成为重要的增长来源。随着 MSCI 建立逐步加入 A 股的路线图，加上货币政策支持中国消费市场增长，市场的长线前景向好。对于明白短期炒作的弊处，并能力物色估值仍然偏低的股票和行业的选股投资者，市场已转趋成熟。



資料來源：富達，2015年6月。

本数据仅包含一般数据，并非认购基金股份的邀约，亦不应被视为建议购买或沽售任何金融工具。本数据所载数据只在数据刊发时方为准确。观点及预测或会更改而不需另作通知。富达并未获授权在中国大陆管理或分销投资基金或产品，或为当地居民提供投资管理服务或投资意见。

本资料仅供数据参考用途，不应被视为邀请或推介认购富达任何投资基金或产品，或邀请或推介采用富达的资产管理服务。未经富达的书面同意，请勿传阅或复制本资料。

富达 / Fidelity / Fidelity International 指 FIL Limited 及其附属公司。「富达」、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International 标志及 F 标志均为 FIL Limited 的商标。