

沉着应对 A 股波动，后续宽松政策可期

一、大事件聚焦：

A 股再现剧烈波动，周二（8 月 18 日）跌幅达 6.2%，两市逾千股跌停。

造成这样行情的主因是：近期国企改革以及证金持股两大热点出现回落，市场做多意愿不再强烈，场内投资者信心不足；再加上近期入场资金的供给不足，新增开户数剧烈减少，令两市成交量仍未能有效放大。

二、后市观察

宏观经济方面，中国第二季度的国内生产总值为 7%，与一季度数字相同。其中服务业是支撑上半年经济走强的主要支撑因素，但预期并不长久。花旗预期下半年经济增长将依旧由制造业所驱动，然而之前公布的官方采购经理指数连续不如人意，反映目前中国的需求仍然疲弱。整体而言，花旗预期经济将于今年下半年企稳，近期人民币的贬值有助于提振中国的出口。

为稳固经济增长，预期政府将出台更多的支持措施。花旗预期，至 2016 年中之前，央行将出台 2 次降息措施（每次 25 个基点）以及 5 次降准措施（每次 50 个基点）。然而，在人民币贬值的背景之下（未来 12 个月或贬至 6.8），花旗预期降准的迫切性有所增加，降息的时间点或将推后。

相较于 A 股，花旗更看好 H 股的表现，花旗预期 MSCI 中国指数（以 H 股为主）的动态市盈率从目前的 9.5 倍回到过去 10 年的平均水平（12 倍），在利好政策和支持改革的背景下，未来一年内 H 股的上行空间不容小视，投资者可考虑相关投资标的，参与 H 股的上行机会。

一般声明

本报告中所有产品均为投资产品，非银行存款，不受银行或任何政府机构担保，产品有投资风险，在某些情况下可能失去投资本金。

本报告仅为一般信息发布，不应作为对任何证券买卖、货币交易、投资产品、金融服务或存款吸收的推荐、要约或要约邀请。本报告中的信息并未考虑任何特定投资者的投资目标、财务状况或需求。因此，本报告中提到的投资产品可能不适合所有投资者。投资者应就投资项目的合适性或就某一特定投资寻求独立意见。

在任何情况下，过去的走势不代表将来的表现，由于各种经济、市场或其他因素，未来的结果可能不符合我们的预期。此外，任何潜在风险或收益的预测仅作说明之用，不应被视为可能遭受的最大损失或获得的最高收益。

尽管本报告中所含信息基于花旗集团分析团队认为可靠的来源，花旗集团及其关联机构对于信息的准确性和完整性不作任何保证，也不对因使用该等信息而产生的任何直接或间接损失承担责任。本报告的观点可能与花旗集团的其它业务部门或关联机构的观点不同，且不应作为对未来事件发展的预测或对未来投资的保证，亦不是对未来投资的建议，该等观点受制于市场及其他条件的变化。本报告中所含信息并不作为对具体概念或投资策略的详尽无遗的讨论。

本报告由花旗银行（中国）有限公司在中华人民共和国（香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾除外）分发。完整声明请参阅所附链接 www.citi.cn/s/disclaimer