

留意 A 股波折，但牛市尚未结束

一、大事件聚焦：

今年以来，A 股的涨幅一直傲居全球市场首位，年初至今涨幅为四成以上。直到昨天（5 月 28 日）出现了大幅跳水，上证指数跌幅高达 6.5%。香港股市也双双被拖累，恒生指数和恒生国企指数分别下跌 2.2% 和 3.5%。投资人该如何看待这次较大波动？如此的大幅调整，是否是一个入场机会？

花旗预期，中国央行仍会继续实行宽松措施，充沛的流动性会继续助力股市。因此，尽管不乏波折，但牛市并未结束。

二、后市观察：

近期中国经济持续疲弱，正在经历增长放缓的阶段。对此，政府已经宣布了财政刺激措施，央行也同时调降了利率和存款准备金率。市场期待进一步的财政和货币刺激政策即将出台，这也是导致了此轮牛市运行的重要原因。

自从央行 2014 年 11 月 22 日降息以来，上证综合指数已经上涨超过 100%，目前来看，A 股的估值已超过长期平均水平。昨天早上，正因部分券商宣布提高融资保证金比例，以及有传闻称央行抽走了部分的流动性，造成了昨日市场的巨大波动。上一次券商宣布收紧“两融”业务是在今年四月，在那时候我们也看到了市场的大幅回调。但其实从基本面而言，市场本质并没有发生什么改变，花旗仍然期待政府会出台更多宽松和刺激的措施，来稳定经济。花旗预计在今年年内，仍会见到 50 个基点的降息和 100 个基点的降准。

投资人可持续观察后续走势，若未来几天市场仍持续修正的话，则不失为买入 H 股的好机会。因为花旗认为，比起 A 股，H 股的价格或更有吸引力；而以 A 股来看，牛市尚未结束，只是这头牛骑起来，会比较颠簸。

- 本报告为一般信息发布，仅供阁下个人参阅，其中所含内容不应视为对证券、货币交易和/或投资产品的建议。投资者应就投资项目的合适性寻求独立意见。
- 本文件中所含市场预测信息来自花旗分析团队的报告，该等信息基于花旗分析团队认为可靠的来源。但是，花旗分析团队对于信息的准确性和完整性不作任何担保，该等信息可能不完整或经过删节。所有预测观点仅限于本报告公布之日所做的判断，如有更改，恕不另行通知。花旗银行（中国）有限公司亦不保证其准确性和完整性。花旗银行（中国）有限公司不为本报告被错误引述或信息遗漏而造成的任何损失负责，亦不对任何根据或倚赖本报告作出的决定承担任何法律责任。花旗银行保留不时对本报告内容作修改的权利，而无需另行通知。