

花旗答客问：中港股市波动聚焦

1. 造成近来中港股市震荡之重要原因为何？

近来杠杆资金大幅出逃，中国股市受此影响大幅下挫。与此同时，投资者信心受到了冲击，因此造成了部分的恐慌抛盘，A股悲观情绪蔓延至港股市场，部分继续在A股交易的股票，以及仍然“有价有市”的香港股票，便成为了被抛售及换取现金的来源。直至本周三（7月8日）恒生国企指数下跌6.1%至11,007点，达到今年最低水平。

A股2781家上市公司中，目前超过四成的公司处于停牌状态，此规模的停牌潮为A股历史所罕见。虽然停牌对上市公司和投资者都是一种保护，但是对于大盘来说，停牌会减少市场资金的流动性，并且在一定程度上影响投资者的信心，因而恐慌抛售尚未停牌的股票，因此进一步加大了A股的跌幅。

2. 如何看待中港两地后市表现？

花旗认为，短期市场或偏震荡，然而当出现非理性的下跌时，应以中期的角度来检视该市场的投资价值。花旗对A股持中性态度，预期沪深300指数或于明年年中来到4100点（以7月8日收盘价3663点来计算，隐含近12%的上涨空间）。

相较于A股，花旗更看好H股表现，主要受到三大因素支持：

- （一） **中国或将推出更多宽松货币政策：** 预计今年还将再降息50个基点，降准两次，或将推升更多内地资金涌入香港市场。
- （二） **政策也将带来更多的流动性利好：** 比如已经开通的沪港通、中港基金互认、以及下半年即将开通的深港通，都将吸引资金南下，进入港股。此外，由于整体香港市场中，有25%的资金来自欧美国家。待这一波的投资者情绪稳定后，海外投资者也将重新审视香港股市的基本面和投资价值，或在下半年积极进场，为市场带来另一波的流动性。
- （三） **H股的估值相对低：** 目前恒生指数的市盈率仅有12.6倍，花旗预计2016年可能会更低，来到11.4倍，而A股沪深300的市盈率则有17.2倍。两者相比，H股便宜不少，或为后市带来更多上行空间。预计到2016年中，恒生国企指数有望来到16000点。

- 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。