

政策面现暖风，需防个股业绩踩雷**本周市场回顾****主要指数均下行，中小创表现更为疲弱**

在中美贸易战进入长期拉锯，经济短期下行压力加大的背景下，市场信心仍较为疲弱，本周主要指数均走弱。全周上证综指下跌 4.63%。风格指数方面，中小创表现相对较差，中小板指、创业板指本周分别下挫 8.14%、7.08%。上证 50、沪深 300 本周跌幅分别为 4.42%、5.85%。

七月末市场走势稍显动力不足，八月开局下跌也令市场信心短期内难以恢复。值得关注的是，6 月跌幅较大的上证 50 在近期表现相对坚挺，同时个股上低位低价股的轮动仍在继续，不过操作上需注意个股避雷。

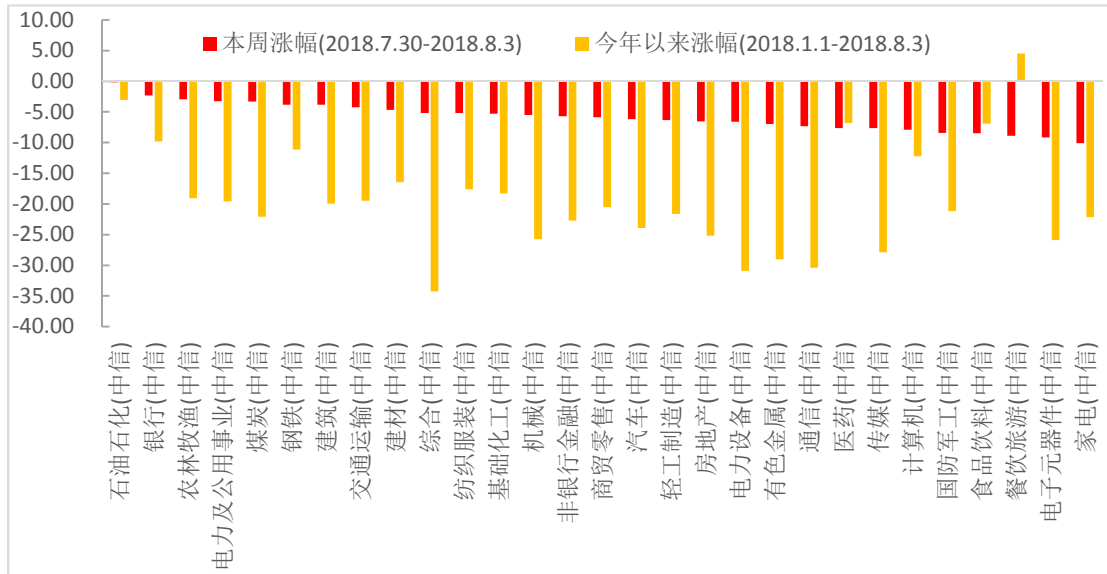
	本周涨跌幅 (%)	过去一月涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
上证综指	-4.63	-1.67	-17.14
上证 50	-4.42	1.03	-15.62
深证成指	-7.46	-6.72	-22.09
中小板指	-8.14	-6.73	-21.35
创业板指	-7.08	-7.81	-15.46
沪深 300	-5.85	-2.76	-17.75

数据来源：Wind，截至 2018 年 8 月 3 日

本周行业全线收跌，石油石化、银行跌幅相对较小

本周中信一级行业全线收跌，石油石化、银行、农林牧渔跌幅在 3%以内，分别下跌 0.17%、2.32%、2.94%。家电、电子元器件、餐饮旅游跌幅领先，分别下跌 10.07%、9.14%、8.88%。证监会上周末发布上市公司退市制度修改意见，显示针对近期上市公司涉疫苗事件，因此本周医疗股再度应声大跌，本周跌幅为 7.62%。

图一：本周板块尽墨，石油石化、银行跌幅相对较小



数据来源: Wind, 中信一级行业分类, 截至 2018 年 8 月 3 日

本周重要数据及事件

中国统计局和财新制造业 PMI 双双回落, 经济面临短期下行压力

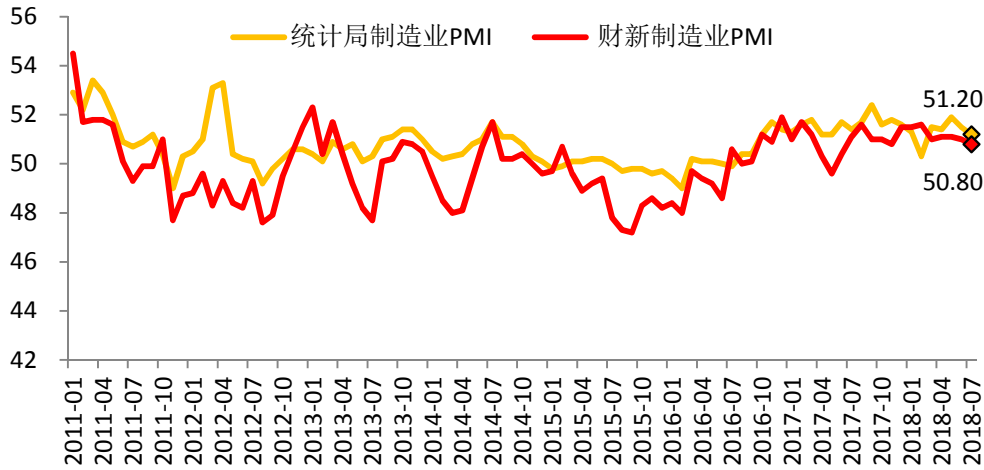
国家统计局本周二公布的 7 月中国官方制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2, 较上月下滑 0.3 个百分点。7 月财新中国制造业 PMI 录得 50.8, 较上月降低 0.2 个百分点, 录得八个月以来最低。

从官方制造业 PMI 的 13 个分项指数来看, 新出口订单与上月持平; 积压订单、产成品库存、主要原材料库存、从业人员指数较上月上升, 升幅均在 1 个百分点以内。其余 8 个指数环比均有所下降。其中, 生产指数和新订单指数分别为 53.0 和 52.3, 较上月下降 0.6 和 0.9 个百分点。数据显示企业生产经营活动水平略有降低, 市场需求总体略降。

财新制造业 PMI 分项指数中, 新订单、产出增速均放缓。新订单增速连续两月放缓且低于历史均值。受外需减少影响, 新出口订单指数 7 月创下 25 个月最大降幅, 连续四个月处于收缩区间。

整体来看, 制造业活动保持平稳增长态势, 但景气度温和走弱, 供给和需求端均出现增速放缓迹象, 短期经济可能面临下行压力。

中国官方与财新制造业 PMI 均出现回落



数据来源：Wind，截至2018年8月3日

中央政治局会议释放维稳信号

7月31日召开的中共中央政治局会议上明确，财政政策要发挥更大作用，确认稳健货币政策基调，将保持流动性合理充裕。供给侧改革重心转向补短板，尤其是基础设施领域补短板。在去杠杆方面，则强调把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。

汇丰晋信龙腾基金基金经理曹庆认为，从近期的国务院会议及中央政治局会议的表态来看，下半年国内的宏观政策会针对上半年的内外部环境变化进行针对性的调整，政策在稳增长方面会有进一步发力，投资者当前偏谨慎的投资情绪大概率会有边际改善。虽然中美贸易摩擦的前景仍不明朗，但只要不继续出现螺旋式升级态势，市场有望在今年三季度延续震荡反弹的态势。

创业板中报业绩增速放缓，利润向龙头集中

A股目前已有2000多家公司发布了半年报业绩预告，其中创业板、中小板半年报业绩预告基本披露完毕。据汇丰晋信测算，创业板中报预告业绩增速13.3%，相对于一季报的29.3%明显回落。剔除温氏股份（约85000万元~95000万元，下降47.52%~53.04%）、乐视网（约-111014万元~-110514万元，下降73.55%~74.34%）后，创业板中报预告业绩增速16.7%，相对于一季报的34.8%也大幅下行。剔除宁德时代（中报预告业绩约88376万元~93843万元，下降48.19%~51.2%）、温氏股份和乐视网后，创业板2018Q2单季度预告归母净利润增速为4.79%，较2018Q1剔除温氏股份、乐视网后的增速34.04%环比出现下降。进一步，我们剔除坚瑞沃能（中报预告业绩约-154800万元~-154300万元，下降

376.30%~377.20%)、宜通世纪(约-47000 万元~-46500 万元,下降 549.72%~554.55%)等巨亏公司后,创业板 2018Q2 单季度预告归母净利润增速为 12.21%(累计净利润增速为 20%)。

分行业来看,除了医药生物行业外,其他创业板细分行业中报业绩增速相对于一季报均明显减速。从市值角度看,龙头股业绩表现更占优势,大市值的创业板公司利润增速显著好于市值偏小的公司。

下周重要关注点

2018 年 8 月						
六	日	一	二	三	四	五
4	5	6	7	8	9 中国 7 月 CPI、PPI 公布	10 中国 7 月 金融数据 公布

风险提示

本文件作为本公司旗下基金的客户服务事项之一,不属于基金的法定公开披露信息或基金宣传推介材料。

本文件所提供之任何信息仅供阅读者参考,既不构成未来本公司管理之基金进行投资决策之必然依据,亦不构成对阅读者或投资者的任何实质性投资建议或承诺。本公司并不保证本文件所载文字及数据的准确性及完整性,也不对因此导致的任何第三方投资后果承担法律责任。

基金投资有风险,敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来表现,基金管理人管理的其它基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

本公司提醒投资人基金投资的“买者自负”原则,在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资人自行承担。敬请投资人在购买基金前认真考虑、谨慎决策。

本文件的著作权归汇丰晋信所有,任何机构或个人未经本公司书面许可,不得以任何形式或者许可他人以任何形式对本文件进行复制、发表、引用、刊登和修改。