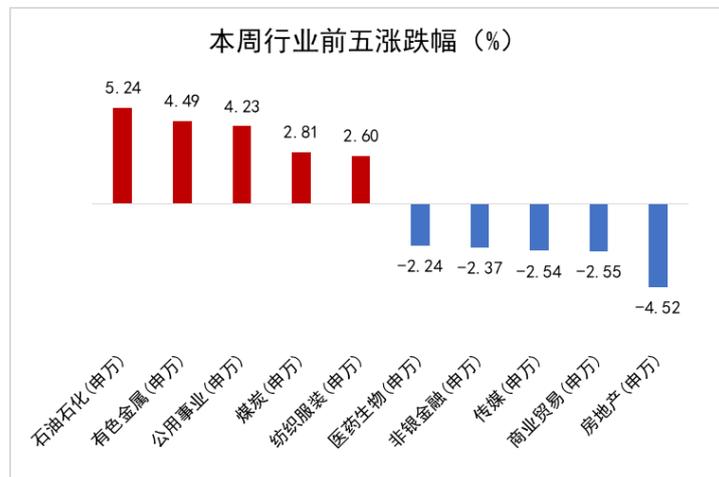
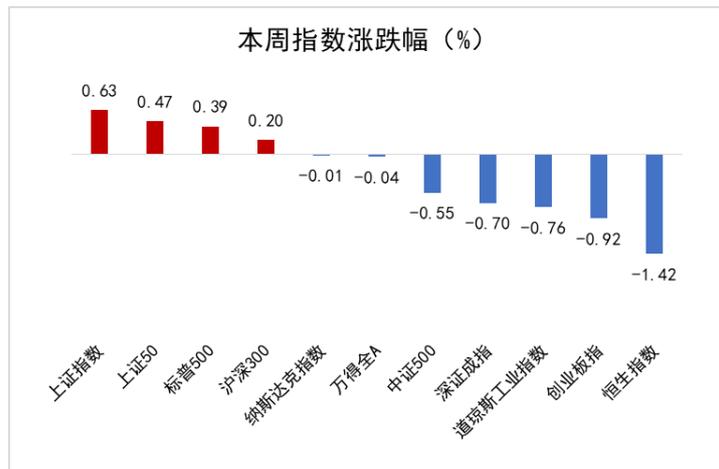


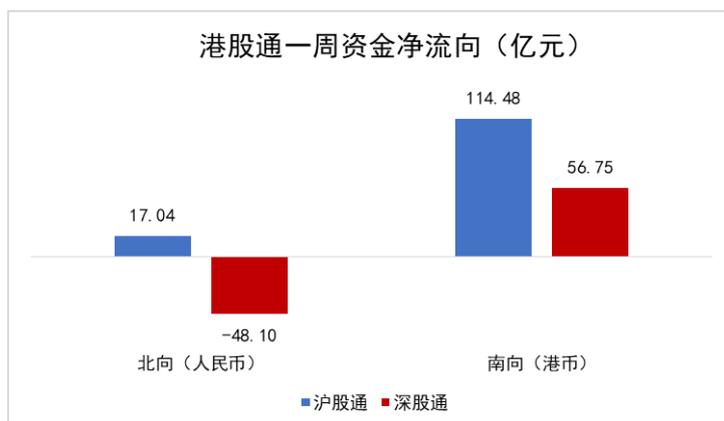
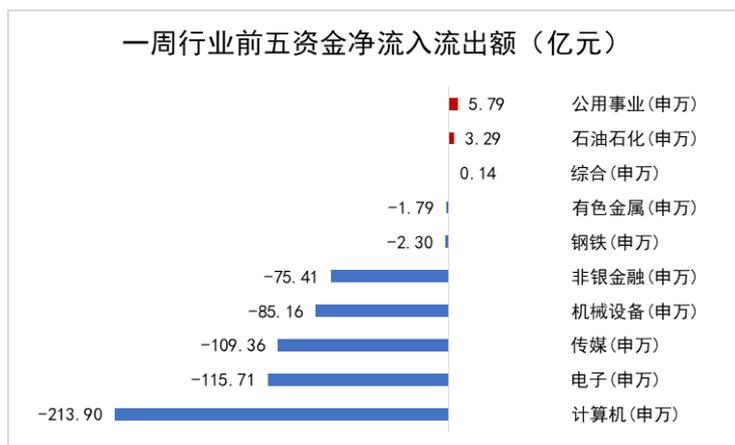
恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20240304-20240308)



图说行情





数据来源：WIND，恒生前海基金整理。图一、图二、图三、图四数据区间：20240304-20240308，其中道琼斯工业指数、标普 500 指数、纳斯达克指数的数据截至 20240307。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	11.63	11.48
创业板指	27.09	27.41
中证500	21.63	21.78
恒生指数	8.23	8.32

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20230301-20240308。

一、权益

1、A 股

本周点评：

本周上证指数收涨，深证成指收跌，分板块看，石油石化、有色金属、公用事业板块领涨，房地产、商贸零售、传媒等板块下跌。本周指数表现分化，上证指数小幅收涨，但深证成指下跌，创业板及科创板于周四下跌幅度较大，周五收窄跌幅，北向资金结束前五周连续净买入，本周转为小幅净卖出。石油石化、有色金属、公用事业板块领涨，大盘权重股表现较好，高股息红利策略本周占优。宏观方面，一万亿国债公告发行，且后续将连续几年发行超长期特别国债，中央财政加力比较明确。本周全国两会召开，产业政策成为政策热点，新质生产力被着重提出，有望带动传统产业升级和培育新的产业引擎，或指引新一轮产业投资机会，包括机械板块在内的相关板块本周有所表现。

下周展望：

整体看当前市场虽经历反弹，但估值整体仍处于低位，宽松的国内货币环境和 A 股流动性环境的变化令估值修复得到支撑。展望来看，两会阶段市场的观望情绪将有阶段性升温，数据真空期市场将主要由政策的预期差所主导。而两会后，伴随经济数据的到来以及一季报业绩预期的升温，市场驱动逻辑或逐渐向基本面转向。**风格的选择上，我们建议在进攻和防守端平衡配置，防守端，关注低估值和高分红的优质标的，进攻端，建议持续发掘成长板块中有长期竞争力和业绩兑现度的企业**，其背后的逻辑是，在当前国内产业结构升级、全球人工智能引领科技革命的确定趋势下，科技及高端制造板块存在中长期机会。

2、港股

本周点评：

本周恒指收跌，分板块看，材料、能源、半导体与半导体生产设备、公用事业板块领涨，食品与主要用品零售、汽车与汽车零部件、医疗保健设备与服务等板块下跌。本周港股整体收跌，风格上红利股表现突出，分行业看，金属板块、公用事业、石油及天然气板块涨幅领先，算力板块也持续表现。本周美联储表示在经济符合预期前提下可以从今年开始降息，美联储加息接近终点，且市场预期 2024 年二季度开始降息；欧洲经济持续走弱，通胀显著回落，欧央行加息或接近尾声，预计欧美加息结束将改善港股流动性。本周港股金属板块走强，降息预期升温的背景下，市场预期低利率环境下金属需求有望得到提升。宏观方面，本周出口数据超预期，我国 1-2 月出口同比增加 10.30%，外贸动能修复明显，预计本年进出口数据将维持韧性，出口强劲开局对实现 GDP 增长目标起积极作用。

下周展望：

展望后续，**市场可能仍会维持区间震荡且结构性机会为主的格局，直到更多且对症的政策措施落地兑现，以及来自经济数据改善的支持**。本周虽然有降准等正面预期支持市场反弹，但我们仍认为，更多政策支持，尤其是财政端发力且具备足够力度以达到一定的总量效果，或是打破当前国内经济增长僵局和市场负向循环的关键。虽然外部扰动因素的缓解能够促成阶段性反弹，但持续性还需要内生动力的支持，如更多宏观支持政策落地的配合，以进一步恢复居民和企业中长期信心。

综合来看，我们认为**中国经济温和复苏和美联储货币政策转向的中期维度趋势均较为确定，且当前香港市场较低的估值水平和潜在经济政策出台有望提供支撑**。较低估值水平不仅将为市场抵御外部波动提供缓冲，也有望使港股市场对增长修复和政策信号更为敏感，从而提供更大的弹性。虽然宏观政策推高不足托底有余可能对应市场短期上有顶下有底，我们建议关

注平衡型配置策略，一方面聚焦于成长赛道业绩能见度较高、体量较大的龙头企业，另一方面关注低估值和高分红的优质标的。

3、债市

本周点评

本周央行开展了 500 亿元逆回购操作，因有 11640 亿元逆回购到期，本周净回笼 11140 亿元。资金面方面，央行持续在公开市场净回笼，银行间市场隔夜和七天期等短期利率整体仍持稳，非银机构继续受分层影响资金成本略高。今年前两个月，我国货物贸易进出口总值 6.61 万亿元，同比增长 8.7%，创历史同期新高。其中，出口 3.75 万亿元，增长 10.3%；进口 2.86 万亿元，增长 6.7%；贸易顺差 8908.7 亿元，扩大 23.6%。出口和进口增速双双大幅超出市场预期。

下周展望

当前利率下行的核心逻辑没有变化，短期难言逆转。利率债市场正在从长久期开始，各期限利差均慢慢减小。两会政府工作报告落地，延续了中央经济工作会议的基调，符合市场预期，但未来几年万亿超长特别国债拟发行的信息仍引发市场关注。两会对“构建房地产发展新模式”做出更明确的部署。“三大工程”短期有助于缓解房地产的下行态势，长期有望成为构建房地产新模式的着力点。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20240308。以上观点仅供分享，并不代表恒生前海基金的立场与观点。恒生前海基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。恒生前海基金管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，基金的过往业绩并不预示其未来业绩表现。基金投资有风险，请谨慎选择，请在投资前仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等相关法律文件。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。