



恒生前海
基金管理

HANG SENG QIANHAI FUND MANAGEMENT

睿见全球 智配中外 恒生前海基金市场点评

2019. 10. 30





近期随着区块链的相关信息逐步发布，市场行情受到支撑，区块链相关的各种信息引起了投资者间的热议，区块链概念的相关行业是否会持续有所表现？目前在贸易摩擦缓和的背景下，市场机会在哪？猪价如何影响市场走势？来听听恒生前海两位资深投资经理的解读。

Q



投资经理郑栋先生您好，请问近期市场情况应该如何解读？

近期市场仍以震荡为主，近期公布的宏观数据及企业季报数据都表明，经济各组成部分增长仍面临压力，也有部分龙头企业的盈利出现下滑的迹象，市场短期仍然承压。



A

Q



那市场情况是否比较悲观？

目前市场估值和流动性情况比较正面，以港股尤为明显，另外美联储降息落地，外部环境的流动性宽松的预期也较强。而CPI偏高的因素由于主要受猪价影响，对货币政策的打击比较小，因而市场的投资环境从长期来看是不错的。



A

Q



投资策略上应该作怎样的调整？

投资策略方面，我们认为需要提高对盈利确定性的要求，消费和TMT仍然是值得关注的领域，但对其中被炒作过度或者盈利能力明显下滑的细分行业将会保持谨慎。

近期有不少关于新能源汽车及5G行业的新闻陆续发布，关于这两个行业的操作上，新能源汽车方面，目前更多应关注左侧的机会，中上游的企业或有更高的投资价值。而5G行业方面，可关注可持续性较强，营业增长点鲜明的企业。操作上以结构性机会为主，应对仓位做好控制。



A

Q



投资经理周磊先生您好，对于近期并购新规的落地将会利好事件驱动类型的产品这个观点您怎么看？

10月18日，《上市公司重大资产重组管理办法》正式发布，内容包括取消重组上市认定标准中的“净利润”指标、缩短“累计首次原则”计算期间至36个月、放开创业板重组上市、恢复重组上市配套融资、支持战略性新兴产业等，相关内容积极响应“资本市场深改12条”的政策要求。

该规定落实大幅提高了投资选择的宽度，而且其中支持新兴产业相关内容，让我们更加坚定地看好新兴产业领域。

短期可关注企业可能出现的事件驱动效应，原因如下：

- 1) 从历史情况来看，由于重组上市的政策变化一定程度上也反映着资本市场改革方向，以往重组上市政策的变化对资本市场的中短期表现存在影响。
- 2) 本次新规的正式版本和今年6月出台的征求意见稿变化不大。当时公开意见发布后首个交易日（6月21日）市场情绪受到提振，沪指、创指分别上涨0.5%、1.7%。行业方面，计算机、传媒、环保、机械、军工等行业当日涨幅居前。



A

Q



企业三季报陆续发布，基于此，操作策略上如何布局？

随着各企业的三季报发布，市场上也陆续出现不少关于季报数据方面的新闻，这方面我们也在密切地关注。在操作中，我们依然会把重点放在个股的筛选上，我们依然关注后续有望表现超预期的企业，例如个别季报数据略微逊色，但行业及企业的前景良好、表现可期的标的。



A

Q



猪价近期持续高企，如何看待相关行业？

我们观察到，近期猪价的走高趋势确实相当明显，而且这种趋势很可能会持续到明年年中，CPI将会进一步被推高，通胀的压力不小。近期也有不少养猪业的龙头企业表现不错，但由于猪价只是影响行业表现的一个因素，还需要关注市场整体的供需及相关政策的落地情况，对此我们会持续观察。



A

Q



区块链概念近期非常火爆，您是否会关注相关行业？

中共中央政治局10月24日下午就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习，强调了区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用。我们认为，区块链的发展后续主要依靠于技术推动及场景落地，目前区块链的发展尚处于中期阶段，带动了近期计算机等行业的行情，我们后续会关注相关行业的龙头企业，尤其是当中区块链行业特征比较明显的企业。



A

风险提示：投资有风险，请理性选择基金。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现。购买基金，投资者应仔细阅读《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，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资者自身的风险承受能力相适应。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规的规定，切实履行反洗钱义务。