



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

2019.05.23





近期，全球资本市场动荡不安，黄金等避险资产大涨。从国内来看，人民币短期迅速贬值，A股市场也经历回调。如何判断未来的A股及港股趋势？科创板落地，又将会带来怎样的影响？



这次小恒邀请到了恒生前海沪港深新兴产业精选混合基金基金经理张勇先生以及恒生前海投资经理郑栋先生，听听他们怎么说？

Q



当前A股面临的最大风险是什么？A股素来有“五穷六绝七翻身”的股谚魔咒，请问六月，七月的投资方向在哪几个点？

A股当前最大的风险是经济增速在内外部各种因素作用下，盈利回升的幅度和时间低于预期。外部贸易战风险抬头，但经过一年多的发展，贸易战对A股的影响预计将趋于减弱。内部二季度经济数据的回落及货币政策的边际收紧导致市场估值承压，而估值的提升是一季度市场大幅上涨的核心推动力。中期看，企业盈利将是决定市场发展方向的核心因素。六七月投资方向主要来自业绩增长确定性高的消费板块以及受科创板推出带动的科技相关板块。



张勇

A

Q



经过近期市场下跌以后，最近市场在2900点附近出现震荡行情，市场观点也出现一定分歧，该如何判断未来的A股趋势？短期基金经理怎么看后市，更看重的行业有哪些？

市场中期趋势依然看好，A股市场经历大幅上涨及回调之后，目前A股整体PE(TTM) 16.4倍，仍处于历史均值的下方。企业盈利预计下半年将企稳回升，从中期看，市场存在向上的空间。短期更看好增长确定性高的消费板块及受益于科技创新的科技板块。



张勇

A

您觉得目前A股当下的性价比如何？



Q

目前A股估值处于历史均值下方，盈利在触底回升的过程中，因此当前A股的性价比依然较高。但需要注意的是，A股市场的环境已经出现较大变化，个股的涨跌分化也逐步明显，需要对行业及个股的基本面作出更加深刻细致的研究才能提高投资的成功概率。



张勇

A

Q



科创板有哪些投资方向值得关注？ 如何把握科技股的投资机会？

我们认为科创板有以下投资机会：

- 1) 科创板新上市公司的投资机会。包括打新或者上市后的二级市场交易机会。科创板新上市的公司大部分为契合中国经济发展及产业结构升级大趋势的初创型公司，成长前景看好，因此中长期来看，具备较好的投资前景。
- 2) 科创板新股的竞争对手上市公司的价值重估机会。把握科技股投资机会要基本面估值两手抓。基本面来看，要深入分析所处行业的格局，公司技术先进性、商业模式、竞争力、管理层能力等因素，综合评估企业中长期发展前景。估值而言，要在公司财务分析的基础上，运用各种合理的估值手段对企业中长期的投资价值做一个量化评估，以防止短期内过度炒作带来的投资风险。



郑 栋

A



Q



恒生指数在4月末与30000点“失之交臂”至今依然停留在29000点以下。现阶段投资港股市场有什么建议吗？是否是一个较好的时间点？

经历前期调整，港股目前为10.5倍P/E（TTM）及1.2倍P/B，处于过去5年历史平均水平下方一个标准差的位置，具备较高安全边际。中长期来看，具备明显投资价值。但短期内中美贸易谈判的扰动使得市场风险偏好严重下降，加上2季度宏观经济数据表现仍未企稳，市场观望情绪严重，因此预计短期内波动率会比较大。



郑 栋

A

Q



短期港股走势如何？影响港股中长期走势的主要逻辑在哪里？

港股短期内仍将以震荡市为主，主要逻辑如上所述。外资机构投资者占主导地位的港股中长期走势主要受中国的宏观经济及上市公司的业绩表现影响。因此，若中国宏观经济能如期在三季度企稳，下半年港股走势仍值得期待。



郑 栋

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。