

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20240115-20240119)

恒生前海基金策略周报

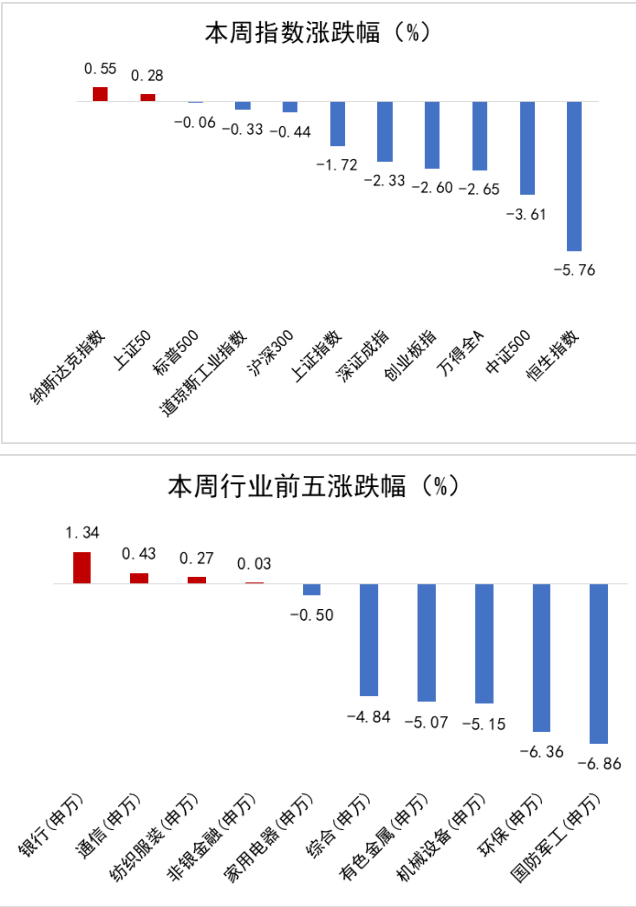
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

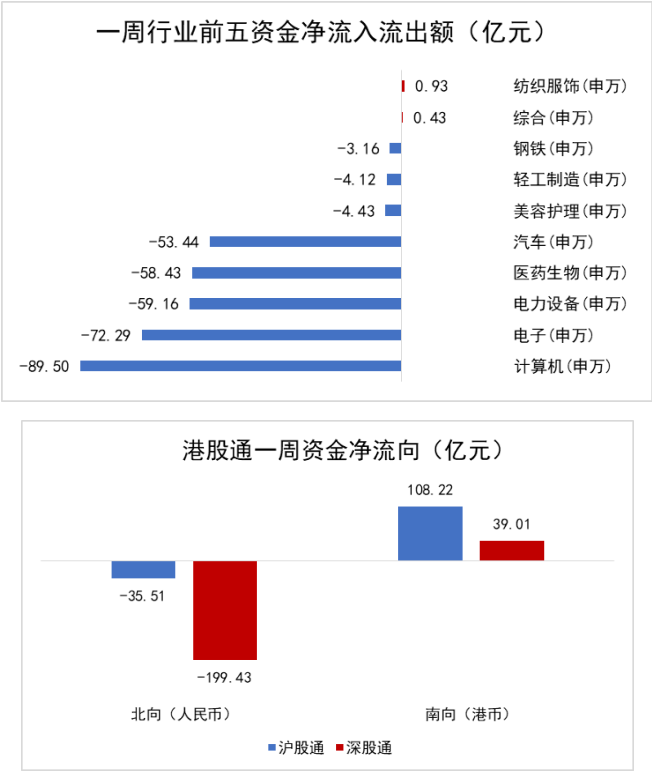
一键了解



基金有风险，投资需谨慎，详情请阅基金法律文件。

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：20240115-20240119，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 20240118。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	10.47	10.50
创业板指	25.28	25.99
中证500	20.29	21.05
恒生指数	7.50	7.91

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20230112-20240119。

一、权益

1、A 股

本周点评：

本周 A 股走低，分板块看，银行、通信、纺织服装等板块领涨，国防军工、环保、机械设备、有色金属等板块下跌。

本周 A 股较弱，周四下探剧烈跌破 2800 点，但午后回升，上证指数跌幅 1.72%，深证成指跌幅超过 2%，大盘股表现较好。分板块看，新能源方面，光伏板块近期出现反弹行情，但

周五出现回调，产业链价格接近于见底，但产业出清的拐点未到，欧洲市场逆变器继续去库存，板块博弈情绪加重；电子方面，基本上，全球消费电子龙头企业官网降价促销，手机销量周度数据较疲软，市场对于消费电子行业复苏前景不乐观，本周表现偏弱；AI 方面，本周有所表现，相关公司业绩指引获市场认可，形成板块催化。

下周展望：

展望未来，在美联储降息预期加强、人民币汇率预期上升、国内货币政策环境维持稳健宽松的背景下，权益市场仍具有投资机会。但当前市场对于未来中国经济的增速，尤其是地产行业的企稳回升还存在担忧，但随着地产和地方债务的风险逐渐化解，叠加产业端方面中国在新兴产业上具备全球比较优势，社融和企业盈利正在企稳回升，我们对后市并不悲观。板块选择上，我们建议把握科技产业的发展趋势，在人工智能技术迭代、制造业升级转型的背景下，AI 的软硬件层面迎来发展机遇，智能驾驶、机器人、VR 等方向将涌现出众多机会，同时跟踪对经济敏感性较强的顺周期板块待经济企稳后的预期反转。

2、港股

本周点评：

本周港股走低，分板块看，汽车与汽车零部件、零售业、半导体与半导体生产设备、材料等板块下跌。

本周港股下跌剧烈，恒生指数跌幅超过 5%，各板块均收跌，其中，电信服务板块跌幅较小，汽车与汽车零部件板块领跌，跌幅超过 8%。海外方面，美联储官员表示不应在确认通胀下降至目标水平前降息，这使得降息预期降温，相比乐观的市场预期，美联储重申审慎的降息判断，降息时点可能晚于市场预期，而幅度同样小于市场预期。汽车板块，市场预期明年新能源整车竞争程度加剧，车企或面临降价压力，叠加季节性因素，板块本周表现较差。

下周展望：

展望未来，港股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。我们认为，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的负向循环的关键。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。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

本周央行有 2270 亿元逆回购及 7790 亿 MLF 到期，共开展 15670 亿元逆回购及 9950 亿 MLF

操作，中标利率分别为 1.80%、2.50%，本周净投放 15560 亿元。资金面方面，随着税期结束，银行间市场从周四整体重回舒适状态。2023 年全年经济数据出炉，超额完成全年目标，但市场情绪并不高。地产继续筑底，销售和新开工改善幅度仍有限；需求相对不足，内需有待进一步提振。

下周展望

1 月降息预期落空，且 MLF 超量续做之下，短期内降准的可能性也在降低。而在“防空转”的要求下，需引导资金向实体流动和运转，故而短期内来看，资金和短端利率进一步压降的空间或不大，期限利差愈发收窄之下，长端利率进一步下探的空间也并不足，曲线平坦化的确定性较强，哑铃策略或更占优，预计 10 年期国债利率于 2.45%-2.55% 区间运行。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20240119。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。