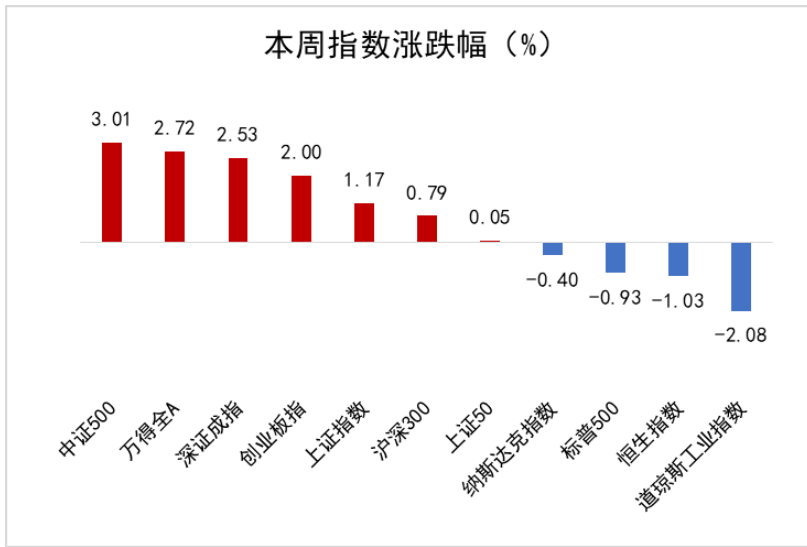


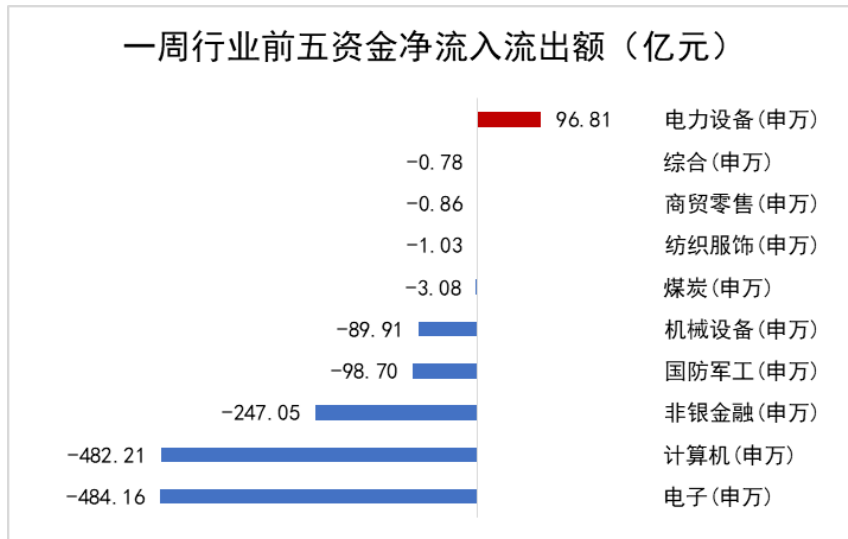
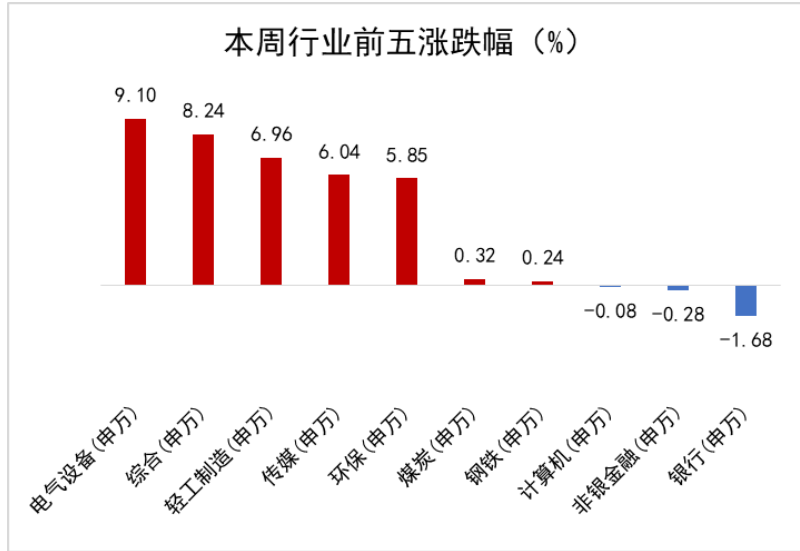
# 恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20241021-20241025)



## 图说行情





数据来源：WIND，恒生前海基金整理。图一、图二、图三数据区间：20241021-20241025，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 20241024。

### 估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.86	13.00
创业板指	32.42	33.26
中证500	24.87	24.23
恒生指数	9.82	10.09

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20241018-20241025。

## 1、A股

### 本周点评：

A股本周收涨，分板块看，电力设备、综合、轻工制造、传媒、环保等板块涨幅领先，银行、非银金融、计算机等板块下跌。本周A股震荡，各指数涨跌不一，上证指数与深证成指小幅收涨，北交所指数涨幅居前，其次微盘股及小盘股表现较强，创业板及科创板指数本周收跌。周一市场延续上周五的热度，科创及创业板盘中冲高后回落，市场成交额保持高位，周一交易额突破2万亿，后几日交易额保持在1.5万亿以上，市场整体交易情绪较热。板块表现不一，电力设备板块本周领涨，风电、光伏、锂电板块本周迎来大涨，基本面方面风电和光伏行业组织出台价格倡议防止恶性低价竞争，光伏及锂电中游供给端产能出清正在进行，供应链价格和盈利有望触底；另一方面，红利方向本周回调较深，银行板块跌幅较大。

### 下周展望：

本周A股呈现板块轮动行情，前期低位的新能源板块向上反弹，叠加业绩披露期，三季度业绩的发布带动个股涨跌不一。题材情绪依然较热，低空经济、半导体等板块本周交易情绪依然较浓，整体来看科技方向、并购重组方向在当前阶段充当市场主线行情。宏观方面，伴随多部门政策的出台，政策大方向和具体细节政策逐步清晰，市场信心经历震荡之后正在逐渐恢复稳固，我们对于A股未来上涨趋势呈乐观态度。**配置方向上，短期我们建议积极关注权重重大盘股和受益于市场风险偏好回升的消费及成长板块，长期维度上，我们建议紧密跟踪产业趋势方向，关注科技、医药、大制造板块的新一轮产业周期，并积极挖掘长期资产回报率高的个股。**

## 2、港股

### 本周点评：

港股本周收跌，分板块看，汽车与汽车零部件、半导体与半导体生产设备、技术硬件与设备等板块领涨，媒体、软件与服务、房地产等板块跌幅较大。本周港股整体收跌，但市场整体波动幅度减小，呈现震荡行情。板块表现上，光伏板块本周异动，在国内光伏产业价格和潜在的能耗限制等相关政策催化下，板块的基本面预期转好，市场关注度明显提升，产业链上有较为直接利好的环节本周大幅反弹；汽车板块本周表现较强，政策驱动三季度内需正增长，新能源和出口持续高增，头部品牌整车销量提升，单车盈利改善；国企重组并购方面，政策鼓励优质上市公司进行资本运作，相关公司正在进行外延式增长的运作，本周表现较为突出。

### 下周展望：

短期来看，港股经历前三周的波动，本周进入震荡期，有望在当前平台继续温和震荡；中长期来看，在政策组合拳之下，股市环境和经济环境或得到持续改善，港股有望从逼空式反弹到震荡持续反转，中期的行情空间和时间暂不设限。我们期待看到资本市场以及中国经济形成良性的正面循环，市场估值配合基本面的改善，港股拾级而上走出慢牛行情。**行业配置层面，面对相对复杂的国内外环境，拥有稳定高股息的资产可以为投资组合提供难得的确定性收益，同时，我们将持续关注成长赛道中对利率下行敏感型行业的机会，如互联网、新能源车、科技硬件和生物医药等久期较长的板块。**

## 3、债市

### 本周点评

本周央行公开市场共有 9944 亿元逆回购到期，累计开展逆回购 22515 亿元和 7000 亿元 MLF 操作，全周净投放 19571 亿元。资金面方面，周四央行在公开市场加力投放，银行间市场资金面较为稳定。央行延续缩长放短，继续降低 MLF 对于流动性市场影响。同时，也避免在税期走款和资金跨月阶段，MLF 缩量对于流动性市场影响过大。当前政策利率的功能已主要由 7 天期逆回购操作利率承接。

### 后市展望

当前，在货币政策、地产政策先行之下，财政政策的落地规模和节奏仍存在不确定性。短期来看，债市波动或仍将加大。四季度若有增发特别国债和置换债实际落地，流动性上便会有所冲击，而“股债跷跷板”效应的影响，或将对债市形成一定扰动。后续观测节点在全国人大常委会和政治局会议，包括后续财政政策落地后的实际效果。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20241025。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。