

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20241202-20241206)



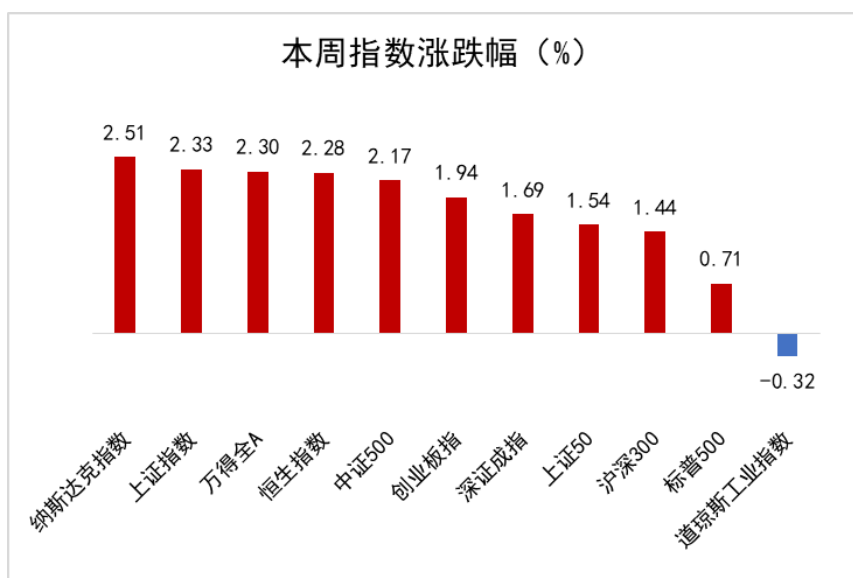
恒生前海基金
策略周报

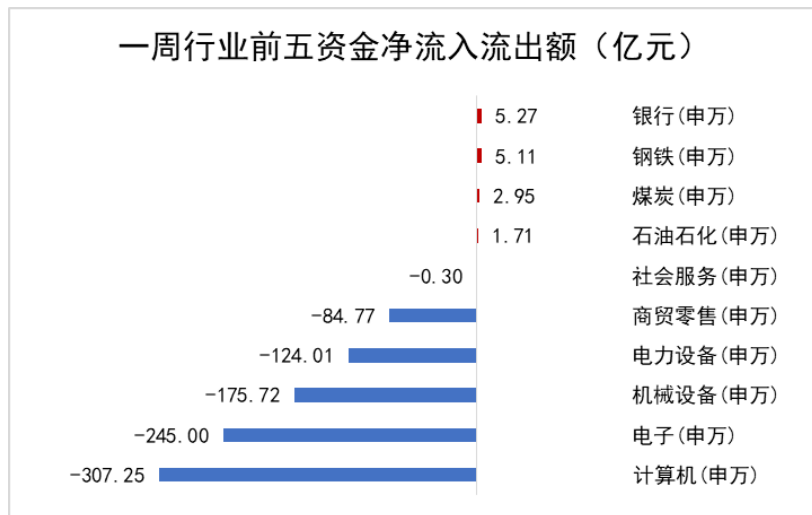
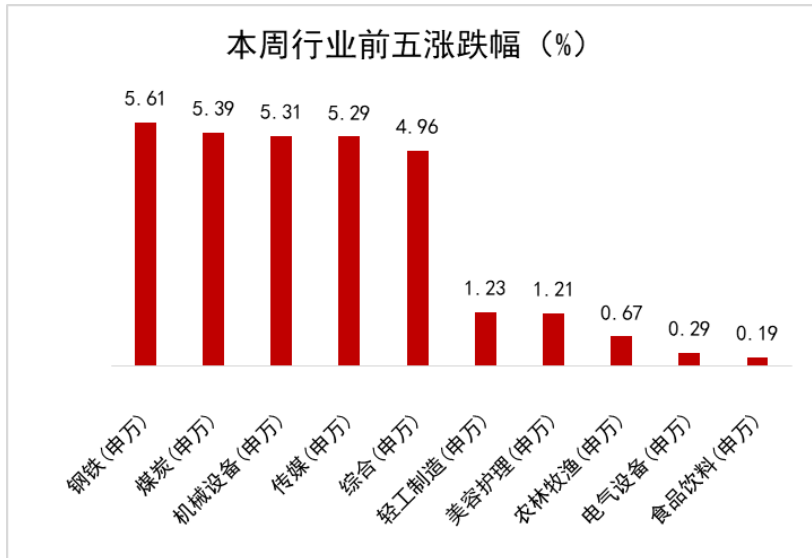
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

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、图三数据区间：20241202-20241206，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 20241205。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.74	12.50
创业板指	34.96	34.31
中证500	26.85	26.29
恒生指数	8.91	8.78

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20241129-20241206。

1、A股

本周点评：

本周A股收涨，分板块看，钢铁、煤炭、机械设备、传媒等板块领涨，食品饮料、电力设备、农林牧渔等板块涨幅居后。本周A股走强，周五各指数明显拉升，中小盘表现优于大盘，微盘股指数领涨，但红利板块也有所表现，市场成交额保持高位，资金交易较活跃。板块表现上，机器人板块本周情绪火热，人形机器人供应链潜在标的普涨，国内头部科技公司及汽车公司纷纷入局机器人，海外龙头企业更新产品视频，人形机器人虽然处于产业早期，但未来作为AI规模化落地的应用场景具备较大潜力。半导体方面，在中美贸易限制下，国内各协会呼吁谨慎采购美国芯片，科技自立自强、自主可控需求加强，半导体产业链关注度较高。

下周展望：

近期市场流动性充裕，热点题材活跃，整体来看科技板块上涨动力较强，但板块轮动效应快，行情反应迅速，同时市场存在结构性分化，部分累计了较大涨幅的高位题材标的或已出现分歧和回调的风险。中长期看，我们对A股向上行情持乐观态度，后续健康慢牛行情的演进，需要很多条件的配合，我们建议积极跟踪政策的力度、投资者信心及居民财富入市意愿等。**板块方向上，在当前政策反转、总量足、但节奏有节制的背景下，经济强势反转预期或不会快速形成，在风险偏好和交易量的复苏下科技成长板块占优；中长期看，我们将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：

港股本周收红，分板块看，硬件设备、钢铁、煤炭、软件服务等板块涨幅领先，工业贸易与综合、日常消费零售、电气设备等板块收跌。港股本周继续走强，各指数均收涨，恒生科技指数涨幅较大，多数板块上涨，市场情绪较高。中美关系方面，本周美国公布半导体行业对中制裁名单，中方各协会亦呼吁企业谨慎采购美国芯片，中美对抗下设备替代进程或将大大加快。大消费方面，零售行业近期关注度保持高位，零售新模式崛起出圈，传统零售企业陆续开启自我升级，将视角切换到产品品质和线下体验，或带动大消费板块出现结构性机会，商超零售等板块交易情绪回升。AI应用方面，本周海外人工智能大模型公司宣布后续将持续公开AI新应用，年底或明年行业层面或迎来较大突破，AI应用相关板块关注度提升。

下周展望：

尽管人民币汇率盘近期存在较大压力，对于权益市场形成一定压制，但宏观数据传递出改善的迹象。十二月市场进入政策密集催化期，政治局会议和中央经济工作会议召开在即，市场对降准、新的增量财政刺激政策的预期博弈加强。我们认为本次稳增长政策思路的切换是十分确定的，当前宏观经济已经获得政策拖底，但要解决市场需求弱、物价承压的问题还需时间，从中长期维度我们对于港股未来上涨趋势呈乐观态度。**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 14862 亿元逆回购到期，累计开展逆回购操作 3541 亿元，全周净回笼 11321 亿元。资金面方面，银行间市场资金面有所收敛，存款类机构主要回购加权利率整体反弹，隔夜回购利率上涨至 1.5% 关口。统计局公布数据显示，中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.3，前值 50.1。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 50，前值 50.2；综合 PMI 为 50.8，前值 50.8。11 月 PMI 数据继续改善，制造业 PMI 实现“三连涨”，揭示了四季度经济进一步走出年内低点。12 月 5 日，10 年国债下破 1.95%，但未形成有效突破，在此止步驻足。

后市展望

非银同业存款定价规范落地有助于减少套利空间，提升债券配置价值。债市一路“牛陡”，10 年期国债收益率屡创新低，年末配置需求下，机构纷纷抢跑入场，但畏高情绪下，10 年国债在 1.95% 附近应该有一定阻力，止盈盘带动行情或有反复。目前经济修复的持续性仍具不确定性，仍需观望 12 月中央经济工作会议关于“稳增长”政策的力度。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20241206。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。