

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20240408-20240412)

恒生前海基金策略周报

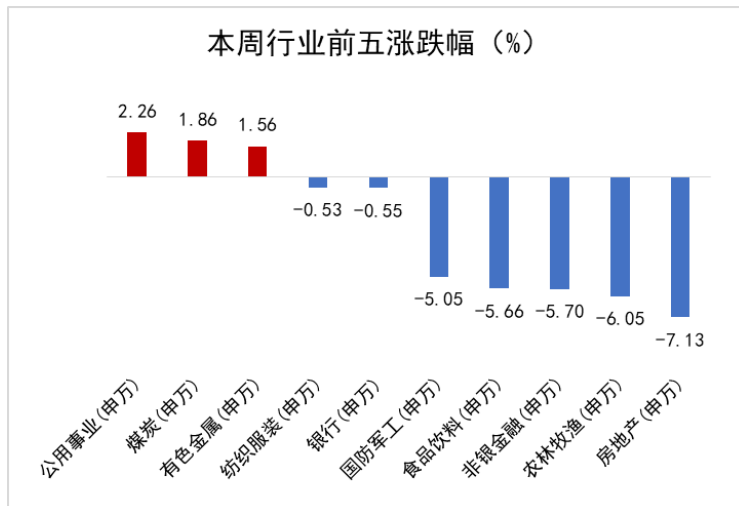
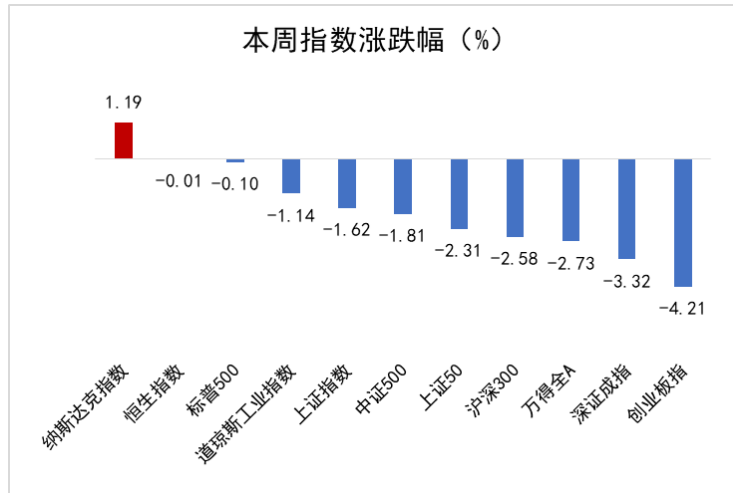
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

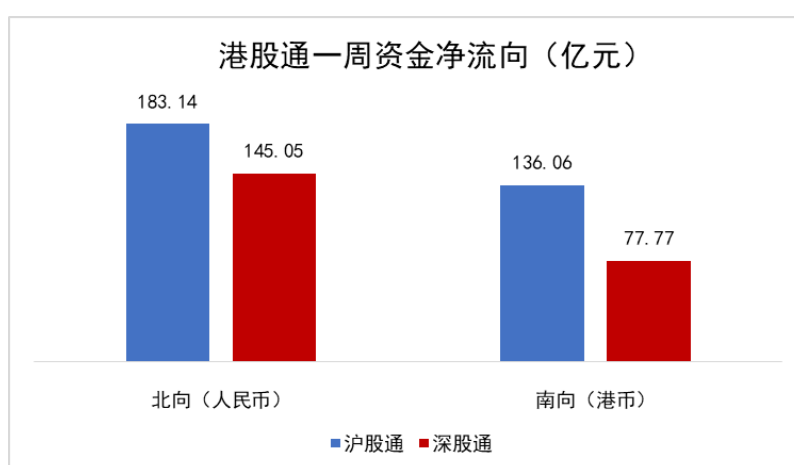
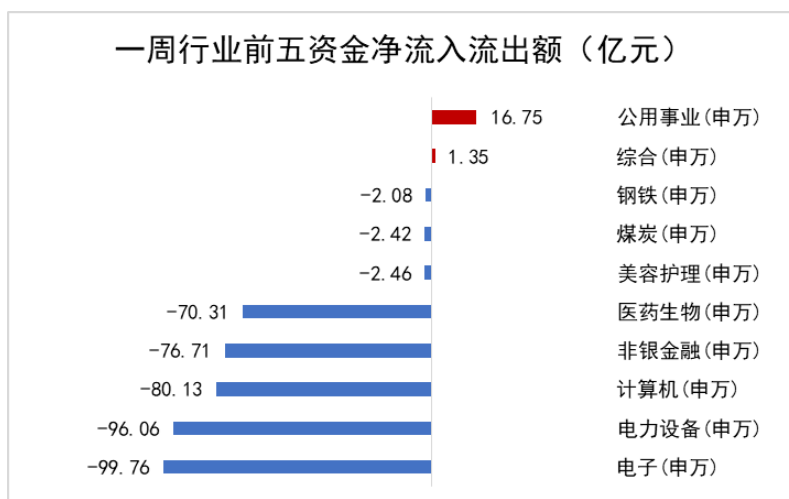
一键了解



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：20240408-20240412，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 20240411。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	11.52	11.75
创业板指	26.40	27.54
中证500	21.56	22.04
恒生指数	8.62	8.60

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20240405-20240412。

一、权益

1、A股

本周点评：

本周A股收跌，分板块看，仅公用事业、煤炭、有色金属板块本周收红，房地产、农林牧渔、非银金融跌幅较大。本周A股表现较弱，上证指数下跌1.62%，深证成指下跌超3%，周五尾盘大盘下挫较重，当日北向流出超70亿，超3700股下跌，整体来看市场热点轮动效应较强，多个主题题材接力表现，但上涨缺少持续动力。热点概念方面，低空经济产业链本周连续回调，固态电池板块于周五大幅走弱，热门题材热度减退，面临较大回调压力。行业方面，本周有色金属板块表现强势，黄金价格走高，虽然美国CPI超预期导致6月降息概率继续下降，但金、铜、铝价韧性较强。此外，在大盘表现较弱、市场预期不明朗的背景下，公用事业、煤炭板块的稳定现金流属性吸引资金避险流入，市场整体风险偏好降低。

下周展望：

近期市场板块轮动效应较强，多板块具备赚钱效应但上涨缺少持续性，市场主线不清晰，前期发酵的概念题材出现回调，市场风险偏好收缩，科技股情绪减弱，资源股走势向上。宏观方面，国内经济数据中3月PMI超预期，出口贡献较多，制造业有回暖迹象，但后续社融等数据表现仍存不确定性；海外方面，美国经济增长保持强劲，降息预期减弱，全球风险资产估值受到压制。我们建议持续发掘成长板块中有长期竞争力和业绩兑现度的企业，其背后的逻辑是，在当前国内产业结构升级、全球人工智能引领科技革命的确定趋势下，科技及高端制造板块存在中长期机会。

2、港股

本周点评：

本周港股整体收平，分板块看，材料、汽车与汽车零部件、公用事业、媒体、技术硬件与设备板块领涨，保险、半导体与半导体生产设备板块下跌较深。本周港股于周三走高，周五下挫较深抹平周三涨幅，整体来看，恒生指数本周跌幅0.01%，恒生科技指数小幅上涨0.68%，南向资金持续买入。海外方面，本周公布的3月美国CPI数据超市场预期强劲，美联储降息预期受挫，而纳指回调后于周五上涨明显，韧性较强。港股方面，周五跟随A股走弱，但当日跌幅较A股更深。板块方面，港股汽车板块本周走强，以旧换新政策或即将落地，进展超预期，财政或对于购买新能源汽车予以补贴，有望刺激消费需求释放。

下周展望：

展望后续，我们认为市场可能仍会维持区间震荡且结构性机会为主的格局，市场希望看到更多清晰且对症的政策措施落地，以及来自经济数据改善的支持。我们仍认为，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。虽然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

本周央行公开市场有 4060 亿元逆回购到期，开展了 120 亿元逆回购操作，全周净回笼 3940 亿元。资金面方面，银行间资金面继续宽松，主要回购利率变动不大，隔夜加权利率维持在 1.7% 附近，非银机构融资成本亦同步走低。宏观方面，中国 3 月份 CPI 同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%；PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。CPI 读数再度明显弱于预期，考虑到 2 月 CPI 同比大幅回升部分受春节效应的干扰，CPI 或低位企稳，但回升动能低于往年季节性水平。

下周展望

长端利率面临的供给、基本面和政策友好程度弱化，短端利率虽然难看到 OMO、MLF 降息，但理财配置压力、存款利率下降是利好。久期性价比下降，杠杆空间不大，信用下沉仍需要谨慎。债市趋势尚未逆转，而二季度利率大概率转入区间震荡，长端利率难创新低，但上行空间也不大。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20240412。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。