

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20240415-20240419)



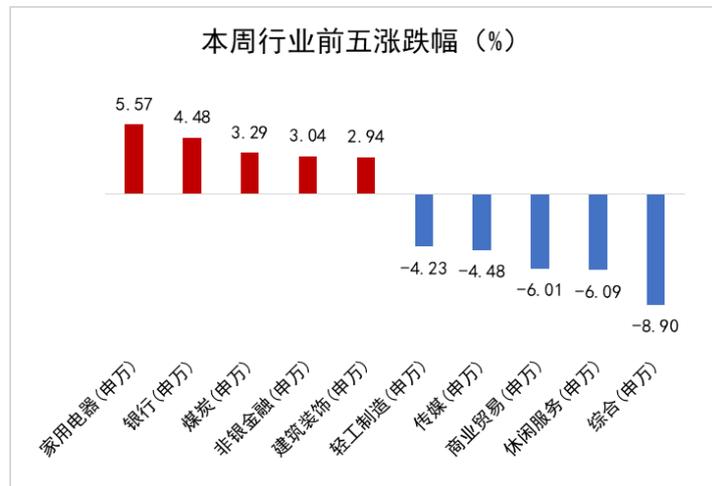
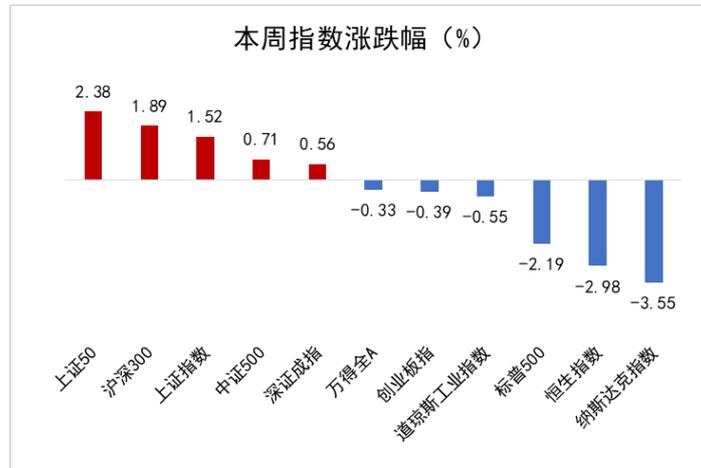
**恒生前海基金
策略周报**

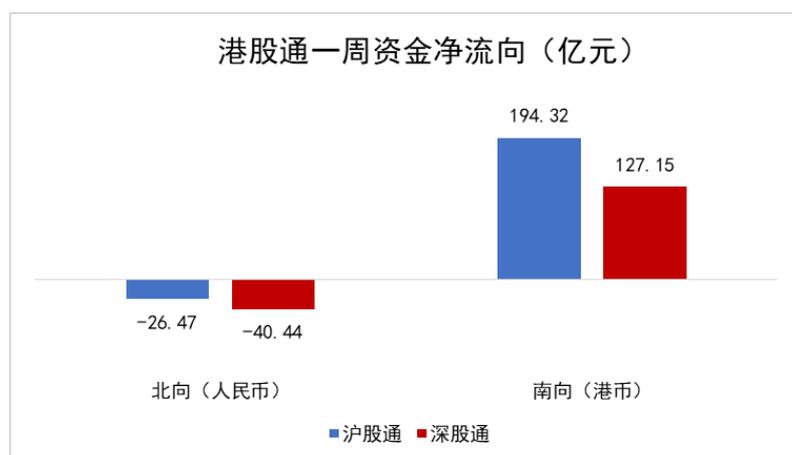
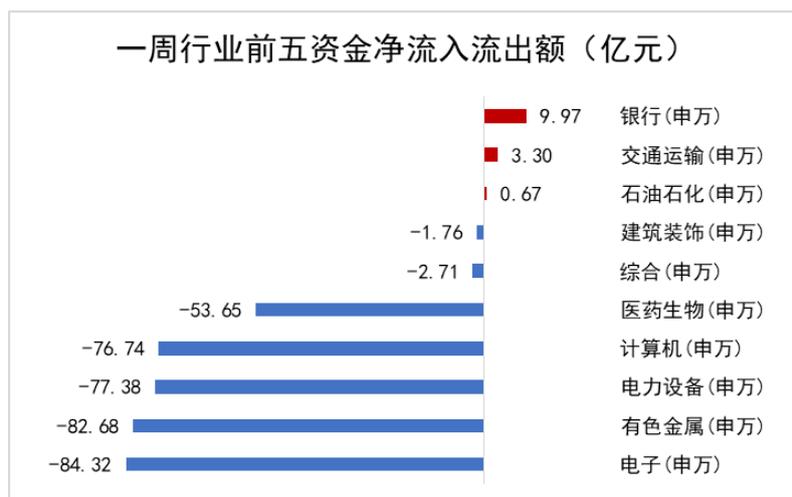
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

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：20240415-20240419，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 20240418。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	11.83	11.52
创业板指	26.22	26.40
中证500	22.00	21.56
恒生指数	8.47	8.62

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20240412-20240419。

一、权益

1、A股

本周点评：

本周A股收涨，分板块看，家用电器、银行、煤炭、非银金融、建筑装饰等板块领涨，综合、社会服务、商贸零售、传媒、轻工制造等板块跌幅较大。板块涨跌分化较大，北向资金周一买入，后四日持续净流出。核心指数方面，本周走势分化严重，本周红利指数领涨，上证50、沪深300涨幅居前，微盘股跌幅较深，中证2000、中证1000收绿，市场风格偏好大盘红利股。上周五新“国九条”发布，将加大上市公司监管，加大退市力度，小微盘板块个股业绩分化较大，将对部分基本面较差的个股产生不利影响，同时鼓励上市公司分红，增强分红稳定性、持续性和可预期性，并做出了较为明确的分红要求，在政策影响下本周大小盘股票表现明显分化，大盘高股息、高分红板块如银行、煤炭、非银金融本周领涨，而小盘股下挫较重。

下周展望：

近期政策成为影响市场走势的关键因子，叠加外部政治环境不确定性以及一季报的陆续披露，市场风险偏好收缩。从风格来看，科技股、小盘股波动较大，整体走势减弱，资源股、红利股走势偏稳健。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；海外方面，美国经济增长保持强劲，降息预期减弱，但制造业同样呈现复苏趋势，我们认为在制造业走强的经济基本面支撑下，股票市场存在机会。**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：

本周港股走低，分板块看，家庭与个人用品、资本货物、银行、电信服务等板块领涨，消费者服务、零售业、制药、生物科技与生命科学等板块下跌。本周港股三大指数集体调整，其中恒生科技指数跌幅居前，市场情绪较弱。港股的盈利预期继续处于下修趋势，美国10年期国债收益率在降息预期收敛下高位震荡，影响港股回升动能。风格表现上，港股跟随A股本周的风格趋势，大盘股表现较强，以资本货物、银行、电信服务板块为代表的大盘红利股继续表现，而互联网、医药、汽车板块下挫严重，成长风格走弱，市场风险偏好明显收缩。

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。

3、债市

本周点评

本周央行公开市场有120亿元逆回购到期和1700亿元MLF到期，累计开展正回购100亿元和1000亿元MLF操作，单周净回笼720亿元。资金面方面，随着税期影响显现，银行间市

场资金面一度小幅收敛，不过随后就有所转松，隔夜和七天回购加权利率则仍略上行。一季度 GDP 增长 5.3% 高于两会目标，实现开门红。而需求相对不足，投资增速有待提振。制造业景气度较高，出口拉动效应显现。

下周展望

展望二季度，债市面临的环境仍偏友好，资金面宽松有望阶段延续。在政府债供给压力尚未到来之际，债市仍偏存量博弈，行情可能从中短端向更长久期扩展。目前来看，债市尚位于牛陡初期，央行降息尚未出现，基本面改善也待验证，因此短期债市风险基本可控。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20240419。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。