

# 恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20240722-20240726)



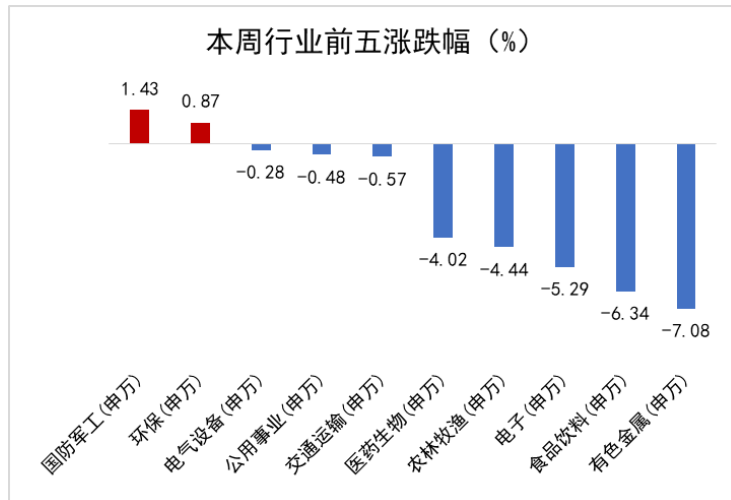
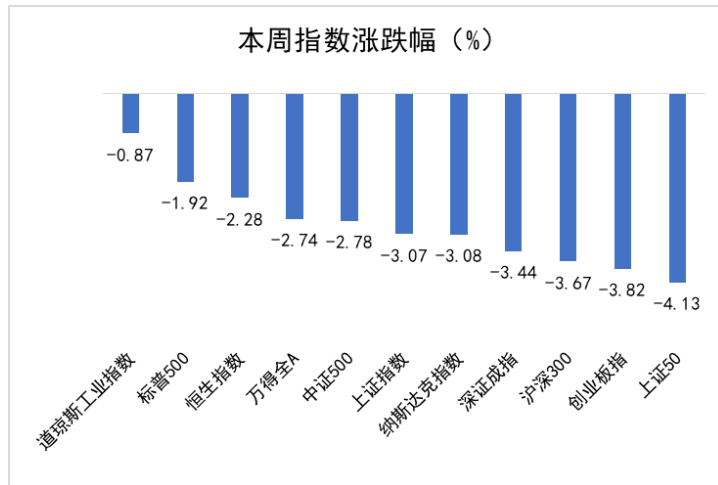
**恒生前海基金  
策略周报**

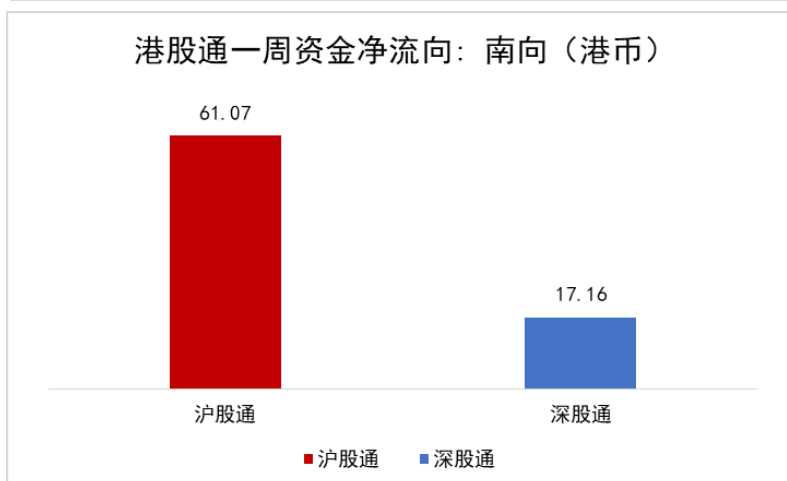
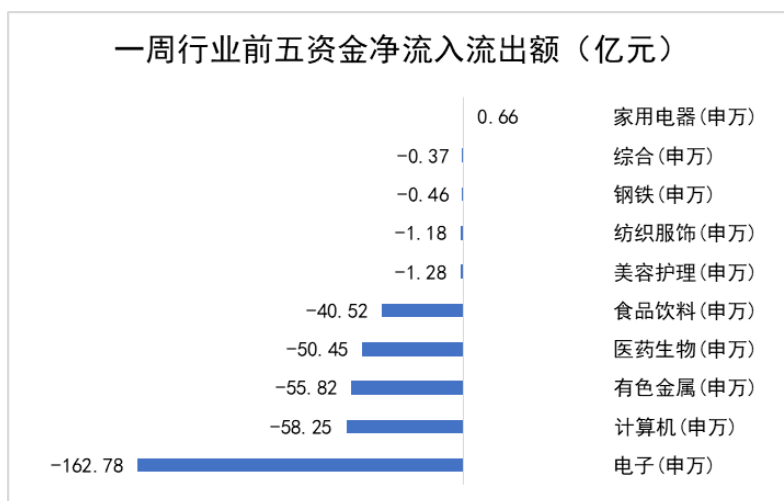
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

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：20240722-20240726，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 20240725。

### 估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	11.64	12.08
创业板指	25.40	26.41
中证500	20.22	20.76
恒生指数	8.73	8.92

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20240719-20240726。

## 一、权益

### 1、A 股

#### 本周点评：

本周 A 股收跌，分板块看，国防军工、环保板块领涨，有色金属、食品饮料、电子、农林牧渔等板块下跌。本周 A 股多数板块收绿，权重股跌幅较大，红利板块松动，行业板块出现轮动。指数表现上，本周各指数均走弱，其中微盘股指数跌幅较小，创业板和科创板跌幅较大。海外方面，美国大选局势变化，市场对于中美贸易摩擦的担忧加重，出口相关板块走低。宏观方面，本周国内降息，央行调降 LPR5Y 至 3.85%，对应下调 10bp，为年初以来的第二次调降，汇率方面本周人民币走强。政策方面，本周设备更新政策出台，财政部宣布 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，刺激汽车、家电等板块于周五反弹。板块方面，本周军工板块向上，市场预期国防武器装备前期压制的需求于今明年释放，订单层面从下半年开始有望逐渐好转；风电板块走高，上海深远海规划超预期，三季度行业交付和开工预期上行。

#### 下周展望：

近期海外市场正在经历抢跑降息预期后的回摆，表现为大盘科技和黄金的波动，从全球资产的配置角度，当前处于估值低位的国内股票市场或吸引全球资金流入。另一方面，在国内重要会议召开之后，国内货币及产业政策的方向正在逐步明晰当中，后续详细的量化的政策有望释出。市场风格上，A 股当前阶段的交易依然偏向博弈，不断的“高低切换”或成为重要的交易特征，处于高位的红利板块高股息股出现波动，而科技及内需敞口较大的板块有交易热度提升的趋势。**板块配置上，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，同时我们建议紧密跟踪人工智能产业和高端制造产业的发展，并把握长期趋势性机会。**

### 2、港股

#### 本周点评：

本周港股下跌，分板块看，媒体、公用事业、资本货物等板块小幅上涨，半导体与半导体生产设备、食品、饮料与烟草、材料等板块下跌。本周港股多数板块走弱，市场受到外围市场波动影响较大。海外方面，本周美股大幅走弱，前期美股积累涨幅较大，降息预期触发从大市值向小市值标的轮动，美国大选动态影响了传统能源和新能源板块表现，叠加制造业 PMI 跌破 50，市场短期下跌被放大。国内方面，本周设备更新政策出台，资金支持力度超出预期，有望刺激汽车、机械、家电需求向上。板块表现上，红利板块本周向下波动，能源、保险、电讯板块权重股前期累积较多涨幅，本周市场出现从高位标的的切换到低估值标的的交易特征。

#### 下周展望：

当前港股的资金面仍然偏弱，市场情绪未见升温，但我们认为**目前港股市场估值水平的吸引力已经凸显，中期来看市场有望在波折中上行，并有望在数年的维度内长期上行**。资金面上，近期港股配置比例显著抬升，重仓持有港股的主动权益基金数量持续扩容，美股降温后全球资金在有望增加向港股市场的流入。在行业配置上，**一方面我们看好互联网等 TMT 行业龙头的估值修复**，龙头盈利持续性、稳定性正在改善，分红、回购的力度不断加大，配置价值突出，同时关注教育、服务业、先进制造、医药等科技和消费领域的底部反转机会；**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 11830 亿元逆回购到期，累计开展正回购 9847.5 亿元和 2000 亿元 MLF 操作，全周净投放 17.5 亿元。周一，OMO 降息 10bp 至 1.7%；1 年期 LPR 报 3.35%，5 年期以上品种报 3.85%，均调降 10bp。周四 MLF 操作超预期投放，临近月末较好满足了金融机构的流动性需求。MLF 明确采用利率招标方式，中标利率将更好反映市场利率情况。

#### 下周展望

央行超预期开展 MLF 操作，不仅在 MLF 到期日之前开展 2000 亿 MLF 投放，而且将利率调降 20bps 至 2.30%，超出 OMO 降息的幅度。后续 MLF 更大可能会进行高比例续作，而非通过降准来置换到期 MLF。结合近期银行普遍调降存款利率，本次 MLF 降息或旨在缓解银行净息差压力。央行近期的操作，显示政策或更多转向稳增长，而利率或再度趋势性下行。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20240726。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。