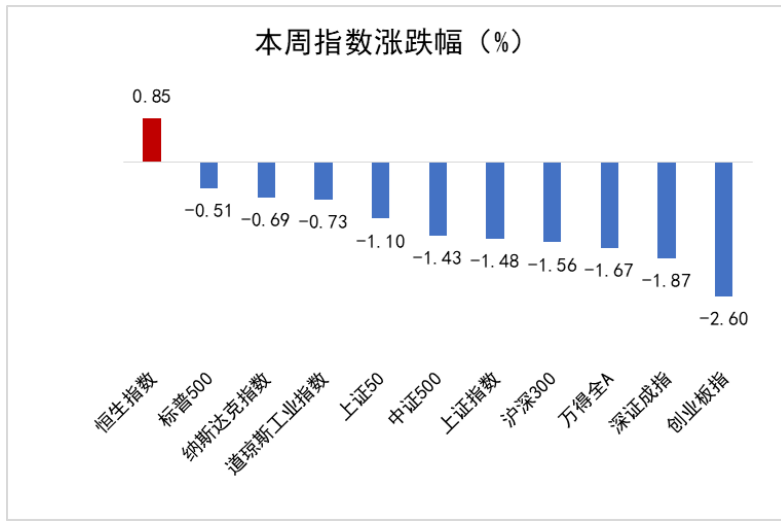


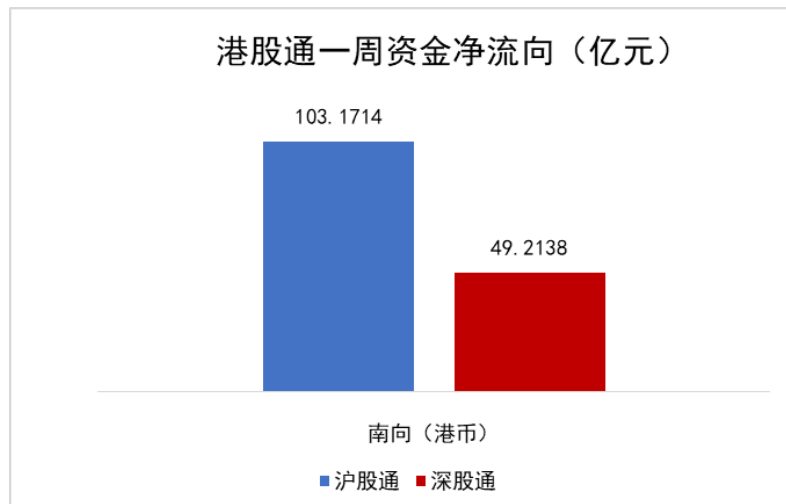
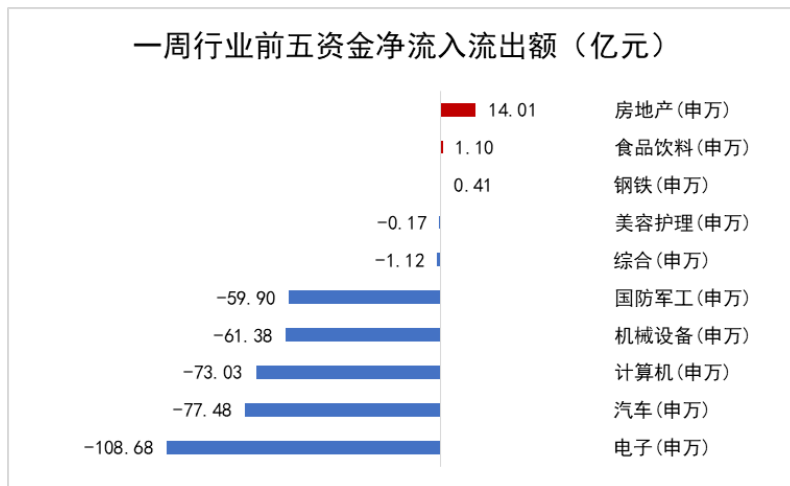
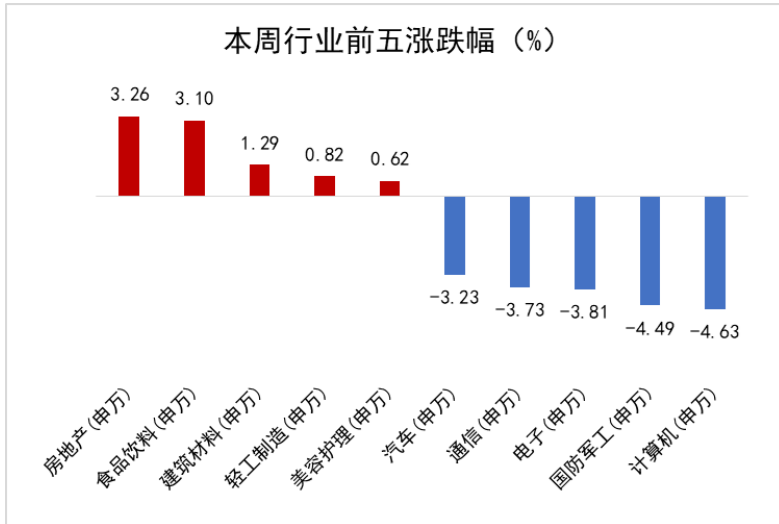
恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20240805-20240809)



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: 20240805-20240809, 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 20240808。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	11.36	11.57
创业板指	24.34	24.92
中证500	20.09	20.44
恒生指数	8.67	8.72

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20240802-20240809。

一、权益

1、A股

本周点评：

本周 A 股整体收跌，多数行业收跌，市场成交额偏低，交易情绪较冷淡。分板块看，房地产、食品饮料、建筑材料、轻工制造板块领涨，计算机、国防军工、电子、通信板块下跌较重。全球市场本周波动剧烈，受美国就业数据较弱影响，市场注入美国经济走弱预期，叠加日元汇率影响导致日元套利交易平仓，日本股市本周大幅波动。板块表现上，TMT 方面，本周受到海外科技龙头下跌的影响，电子、计算机、通信板块跟随下跌，行业方面市场对于 AI 技术迭代放缓和应用落地前景不明朗有所担忧；国防军工板块，前一个月板块累计涨幅较高，本周板块出现回调压力，上半年受到订单延后影响业绩表现或较弱，另外卫星和商业航天等热门概念情绪遇冷。

下周展望：

近期海外市场波动较大，美股、日本市场的回调或释放部分资金配置需求，但国内经济复苏力度偏弱、市场信心有待修复仍制约资金回补节奏。短期市场或偏震荡运行，高低切仍是结构线索，考虑到外围市场扰动，维持仓位以观察风险仍是首选。国内方面，实际政策落地的进一步明确，或对部分行业有引领作用。**配置方面，防守方向仍选择高股息、低估值的红利，进攻方向关注底部消费板块改善和新一轮产业周期的崛起，主要是科技成长和大制造板块。**

2、港股

本周点评：

本周港股市场整体收涨，交易情绪于周五回暖。分板块看，制药、生物科技与生命科学、房地产、媒体、零售业、软件与服务板块领涨，食品与主要用品零售、电信服务、材料、能源等板块下跌。海外方面，上周五公布的美国非农就业与失业数据大幅低于预期，市场担忧美国经济衰退，叠加日元套利交易对流动性的影响，美股出现大幅下跌，并大幅强化了美联储降息预期，十年美债收益率大幅下跌，但随后几日回升，波动减弱；全球市场本周剧烈波动，亚太方面，日股经历周一的剧烈下跌后又暴力反弹，波动主因或为日元空头交易平仓导致的流动性冲击。行业方面，医药板块本周领涨，估值性价比突出，创新药、体外诊断、医疗设

备等方向有望迎来反转机会。

下周展望：

在外围市场的影响下港股市场出现波动，但整体表现体现出全球市场的比较优势。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。展望未来，在企业盈利增长动能改善、地缘政治风险阶段性缓和、国内政策维持积极的大背景下，港股市场有望企稳回升、进入全年理想的投资窗口期。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、稳定性持续改善，分红、回购的力度加大，并关注教育、服务业、先进制造、医药等科技和消费领域的底部反转，另一方面关注低估值和高分红的优质标的，高股息资产可作为长期底仓资产。**

3、债市

本周点评

本周央行公开市场共有 7810.5 亿元逆回购到期，累计开展正回购 212.9 亿元，全周净回笼 7597.6 亿元。资金面方面，银行间市场资金面略有收敛，主要期限回购加权利率均小幅上行。政策面方面，交易商协会连续两日通报，并对 4 家农商行启动自律调查，剑指国债交易违规行为。7 月 CPI 同比上涨 0.5%，PPI 同比下降 0.8%。7 月份，消费需求持续恢复，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大。

下周展望

债市方面，通胀数据的结构特征印证了基本面大趋势有待逆转，欠配压力对债市的仍偏正面，利率下行的中长期趋势尚未扭转。但短期央行态度是重要变量，对下行空间构成约束，继续等待调整后的加仓时机。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20240809。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。