

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20240923-20240927)



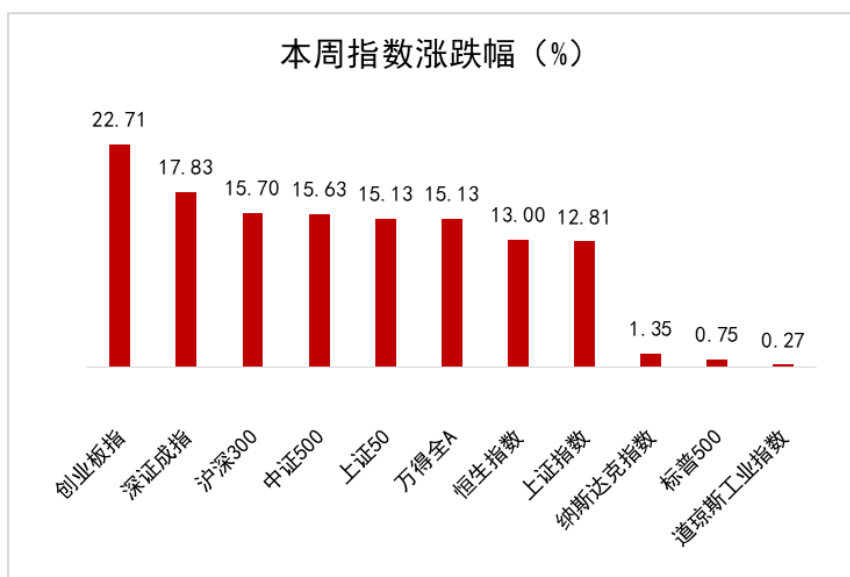
恒生前海基金
策略周报

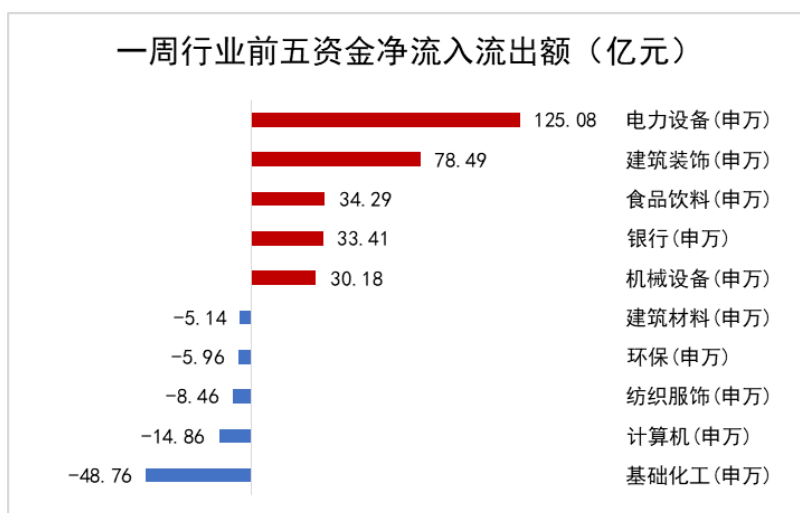
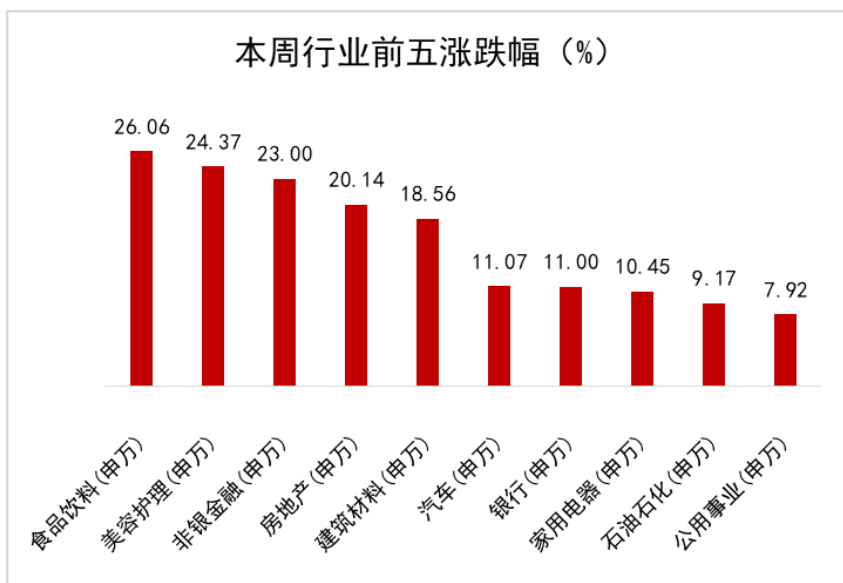
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

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：20240923-20240927，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 20240926。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.33	10.94
创业板指	28.82	23.65
中证500	22.58	19.58
恒生指数	9.81	8.93

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20240920-20240927。

1、A股

本周点评：

本周A股收涨，分板块看，食品饮料、美容护理、非银金融、房地产、建筑材料等板块领涨，公用事业、石油石化、家用电器等板块涨幅较窄。本周A股大幅快速反弹，上证指数收复3000点关口，深证成指涨幅超10%，市场单日成交额回升至万亿以上，市场情绪急剧转热，北向总成交额快速回升。指数表现上，各指数均大幅收涨，创业板指数涨幅领先，各指数均收红，上涨效应持续扩散。本周影响市场表现的重要变量为重磅政策的出台，9月24日发布一揽子政策，提出降息、降准、降低存量按揭利率，并提出创设证券基金保险公司互换便利工具，股票回购增持专项再贷款，9月26日政治局会议体现对于经济的重视，明确房地产要止跌企稳，强调保持必要的财政支出。板块表现上，大消费及金融地产方向在本轮反弹中领涨，食品饮料、美容护理、非银金融、房地产板块涨幅领先，大制造及科技等成长板块亦有不错表现，但前期累积了较大涨幅、具有防御属性的红利板块面临回调压力，公用事业、石油石化板块本周上涨较弱，周五出现下跌。

下周展望：

当前中国经济延续向好的概率明显提高，货币政策及潜在的财政政策等一系列措施有助于推动经济的企稳回升和市场风险偏好的进一步修复，股市情绪面和资金面先于企业盈利基本面出现向上反弹趋势。市场在经过本周快速修复后或面临一定分歧，后续上行可能出现震荡，但我们认为底部大概率已探明，若遇回调或将是逢低配置的机会，我们对于A股中长期上涨趋势呈乐观态度。**配置方向上，短期我们建议积极配置权重大盘股和受益于市场风险偏好回升的消费及成长板块，长期维度上，我们建议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：

本周港股收涨，分板块看，多元金融、消费者服务、媒体、保险等板块领涨，电信服务、公用事业、能源、银行、商业和专业服务等板块涨幅较窄。本周港股大幅收涨，恒生科技指数涨幅领先，互联网龙头延续趋势加速反弹，全部板块收红，消费方向领涨，市场情绪明显回暖。本周国内在货币政策、地产政策、金融政策等都出现超预期政策，9月底密集召开两次重磅会议，政策对于经济定调更加积极，被市场理解为重要政策转向信号，有利于经济基本面的企稳回升和投资者信心的回暖，带动股市流动性改善和风险偏好回升，同时吸引内地及海外资金流入港股。板块表现上，红利板块表现相对偏弱，地产和大消费板块作为对宏观政策更为敏感的板块反应更强，恒生科技受外资配置偏好延续上周趋势并加速上涨。

下周展望：

港股对海外流动性的改善更加敏感，美元进入降息周期传导至港元资产路径更为直接。作为海外资金配置中国资产的“第一站”，政策预期转变提升了外资的风险偏好和投资意愿，9月底密集召开两次重磅会议，政策对于经济定调更加积极，对于提振市场信心和投资者情绪等估值分母端具有较直接的支撑，叠加长期的低估值助推港股本轮反弹高度。**展望未来，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 18024 亿元逆回购到期，累计开展逆回购 14611 亿元和 3000 亿元 MLF 操作，全周净回笼 413 亿元。9 月 24 日国新办发布会后，9 月 25 日央行开展 3000 亿元 MLF 操作，中标利率下调 30bp 至 2.00%；9 月 27 日起，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.70% 调整为 1.50%；9 月 27 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。以上举措充分体现了央行坚持支持性的货币政策立场和政策取向。短期政策基调出现更为积极的转向，10Y 国债站上 2.17 的高点。

后市展望

受政策利率调降影响，利率下行空间“原则上”或再被打开。7 天 OMO 利率下调 20bp 后，资金利率中枢如果到 1.6~1.7%，同业存单利率下行到 1.8% 附近，10 年国债的“下限”可能在 1.9-2.0%。本周金融政策“组合拳”之后，在更高级别的政治局会议上非常规性地讨论经济问题，且再次强调“加大”政策力度，意味着后续可能还有一批增量政策正在路上，长假之后可能迎来更多的政策落地。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20240927。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。