

# 盘京投资-2024年8月投资观点

盘京投资 2024年08月12日 17:00 北京



## 01 7月市场回顾

7月A股和港股均出现了一定程度的调整，上证指数下跌0.97%，沪深300下跌0.57%，恒生指数下跌2.11%。风格方面，由于担心内需疲弱和出口下半年面临压力，上半年表现较好的资源品和出海方向出现了一定程度的调整。**市场寻求在低位板块中轮动的机会，上半年超跌的股票出现了一定程度的反弹，但缺乏可持续的方向，机构参与的难度较大。**

行业表现方面，券商、商贸零售和军工等上半年跌幅较大的行业出现了一定程度的反弹，而煤炭、有色、石油石化等资源品行业受大宗商品价格下跌的影响跌幅较大。7月美股宽幅震荡，下旬开始由于美国经济数据不及预期，“降息交易”叠加“特朗普预期交易”，美元指数走弱，美股也出现了一定程度的调整。

宏观方面，7月CPI同比+0.5%，核心CPI同比+0.4%；PPI同比-0.8%，环比-0.2%。中采制造业PMI为49.40%（前值49.50%），连续3个月运行在临界值以下；非制造业PMI下降至50.20%（前值50.50%），其中服务业PMI降至50.00%（前值50.20%），建筑业PMI降至51.20%（前值52.30%）。以上数据与中央对当前经济形势的分析充分对应，即“当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求不足，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛。”

**考虑到市场的调整压力，相较于之前，7月份组合适度做了仓位的降低，等待优质公司被“错杀”的买入机会。**

## 02 8月市场展望

展望8月，国内层面，随着三中全会和政治局会议的召开，考虑到下半年外需出现放缓的风险，内需支持性政策有望陆续出台。8月3日国务院印发了《关于促进服务消费高质量发展的意见》，这是对政治局会议关于服务消费的具体政策落实。此外专项债和特别国债有望加速落地，去年低基数背景下盈利结构性改善的趋势仍在。

海外方面，7月下旬开始担心的美国经济衰退风险，市场出现了较大幅度的调整，随着美国7月ISM非制造业指数51.4，好于预期的51，以周上周首次申请失业救济人数超预期回落至23.3万人，缓解了市场对美国经济衰退的担忧，美股有望见底回升，特别是基本面依然强劲的美股科技公司有望迎来较为持续的反弹。

### 03 8月投资策略

8月投资策略仍将立足于优质A股上市公司，并适当均衡配置海外市场。聚焦于“长期有空间，中期有逻辑，短期有业绩”的真正优质成长股和价值股组合投资。站在投资者的视角，我们深知每一份资产都承载着信任与期待。A股市场当前面临低位板块轮动与超跌反弹，短期内市场方向尚不明朗，因此，在操作上我们采取较为稳健的策略，合理控制仓位，保持耐心，静待市场底部逐步明朗。



## — 免责声明 —

在阅读本资料后, 务必请您细阅此重要声明。

- 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”(参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求), 并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。
- 本资料所载内容仅供参考, 并不构成广告或分销、销售要约, 或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。
- 投资涉及风险, 投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素, 并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌, 而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。
- 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见, 投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。
- 上海盘京投资管理中心(有限合伙)及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分, 或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。
- 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心(有限合伙)所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。



深入 前瞻 原创 独立  
THOROUGH PROSPECT ORIGINAL INDEPENDENT

盘京投资