

盘京投资-2024年9月投资观点

盘京投资 2024年09月19日 11:35 北京



01 8月市场回顾

8月A股和港股出现了一定程度的分化。上证指数下跌3.29%，沪深300下跌3.51%，恒生指数上涨3.72%。风格方面，由于上半年A股上市公司盈利增长整体仍未扭转放缓的趋势，8月业绩披露期市场整体承压，结构性特征明显。价值大盘股相对抗跌，中小盘风格指数跌幅较大。

行业表现方面，低估值且业绩较为稳定的石油石化、煤炭、银行等红利资产占比较大行业相对抗跌，而业绩压力相对较大的军工、农林牧渔、美容护理、建筑材料等行业跌幅较大。

海外方面，8月美股市场在多重因素的影响下，经历了显著的波动和分化。因担心即将到来的经济衰退，标普500指数在月初的几天内下跌约6%，但随着第二季度财报季表现稳健，收益增长范围扩大，美股逐步反弹，其中科技股在8月表现分化，尽管AI产业链的盈利增长显著，但整体科技股的拥挤度较高，部分指引未显著超预期的公司出现了股价的明显调整。

02 9月市场展望

昨夜，美联储宣布了自四年半以来的首次降息，幅度达到50个基点，不仅为全球金融市场注入流动性，更为国内政策调整打开了空间，有望进一步激发市场信心。

国内层面，A股市场目前整体处于震荡筑底阶段。9月通常是消费和投资的旺季，政策往往在此时发力，市场反弹的持续性和幅度取决于经济修复预期和政策落实情况。**关注国庆长假后的A股市场表现，或能更清晰地洞察市场情绪的转变及降息的实质影响。**

同时，美债收益率下行有助于推动港股宽基指数率先走强，资讯科技、医药等港股利率敏感品种有望边际上受益。当前港股的估值已充分计价前期悲观因素，隐含投资回报率较高。此外，外资对港股的配置规模处于低位，后续资金回流空间较大。

海外方面，美股市场面临的机遇与挑战并存。地缘政治的缓和和政策环境的稳定可能带来积极影响，但大选年的不确定性和季节性因素可能导致市场波动加剧。

从历史经验来看，9月通常是美国股市历史上表现最差的月份。过去五年，标普500指数在9月的平均跌幅为4.2%，但后面几个月指数都创了新高，因为股价最终反映的是基本面的趋势。随着美联储新一轮降息周期已经开启，市场流动性和企业盈利增长预期将会逐步改善，经过调整后，未来盈利持续增长，但本轮跌幅较大、增长前景并未改变的部分优质科技公司或拥有更好的买入时机。

03 9月投资策略

在当前全球经济环境复杂多变，海外市场波动性显著增强的背景下，我们已及时调整了海外资产的配置策略，通过控制仓位和分散市场投资，有效规避了单一市场剧烈波动的潜在风险。

进入9月，我们仍将立足于A股优质公司的配置，挖掘不仅能在经济波动中展现韧性，更能在复苏周期中加速前行的企业，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，同时均衡配置海外资产。



— 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