

盘京投资-2024年11月投资观点

盘京投资 2024年11月12日 17:01 北京



01 [市场回顾]

10月市场整体呈现的是一种调整性格局，A股和港股均出现了一定程度的回撤。上证指数下跌1.7%，沪深300下跌3.16%，恒生指数下跌3.86%。前期指数快速上行的趋势已经逐渐结束，转而进入了更为复杂的震荡调整阶段，各板块走势出现了一定分化。

从市场风格来看，随着增量资金入场，市场情绪升温，投资中小市值股票的氛围浓厚，北证50领涨小盘风格指数，前三季度抗跌的大盘红利指数表现落后。从行业表现来看，符合产业趋势和国家安全的科技板块（电子、计算机）涨幅居前，前期抗跌的食品饮料、煤炭和石油石化等板块出现了明显的调整。

前期熊市影响、被动ETF市场的迅速扩张以及自媒体平台信息传播的加速，共同促成了初期阶段散牛行情的出现，机构持股的表现不及预期。**此阶段的市场行情中，投机性交易占据主导，市场情绪虽高昂，但缺乏坚实的投资逻辑与基本面支撑。**

02 [市场展望]

以邻为鉴，90年代日本通过财政刺激扭转经济通缩局面，与目前国内经济和政策情况类似，具有一定的参考性。参考日经1992年8月与1993年6月走势，行情持续接近一年时

间：第一阶段：快速反弹17个交易日，最大涨幅35.86%，医疗、金融、地产涨幅居前。第二阶段：快速反弹后进入调整，45个交易日，最大回撤17.33%，日用消费品、医疗表现较为抗跌。第三阶段：震荡整理后再度反弹，持续115个交易日，最大涨幅超过30%，此阶段上涨呈现温和特征，通信、房地产、金融涨幅靠前。

从有业绩支撑的价值成长投资出发，我们在A股、港股及美股市场中均有布局。A股方面，在预期紊乱的估值体系下，基于上市公司基本面的投资逻辑显得更加困难，虽然流动性充裕、市场情绪高涨，但题材概念股的盛行让机构参与者望而生畏。

对于港股市场，估值处于洼地，互联网、消费、科技都占据不小的权重，结构性的行情让对冲变得困难，比如半导体板块的强势可以支撑指数，然而另一边是恒生科技的阴跌。

目前更大的短期困境是美国大选之后，新政府的上台可能会降低海外市场对中国资产的风险偏好，特朗普胜选重返白宫，共和党人势必干预中国崛起。具体到卡脖子的领域，高端制造受到的影响是非常大的，技术的进步非一日之功，需要对产业的发展保持高频的跟踪。

03 [投资策略]

美元指数接近年内前高导致人民币压力再度显现，A股在短期快速上涨后可能会因海外流动性风险而重回震荡格局，市场情绪承压，风险偏好降低。但国内政策底和金融底已反复出现，整体下行空间有限。鉴于此，我们将保持国内与海外市场灵活分散的投资，适时调整持仓，国内紧密关注12月两大会议的政策预期，以及内需对冲措施和央行稳汇率的具体操作，这些将是影响市场走势的关键因素。

在指数震荡期间，我们将积极储备下一阶段投资品种，择机增持。11月投资策略将围绕两个角度展开：**（1）政策变量的角度**——稳增长政策可能会持续发力，A500中的行业龙头公司和港股互联网龙头公司有望持续受益，ETF 作为目前的主力增量资金，对这

个策略形成资金面的加持；**（2）产业趋势的角度**——科技前沿趋势关注AI 相关软硬件、智能驾驶、机器人等产业空间较大领域，国家安全主线关注军工、信创和半导体等自主可控领域。



— 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