

盘京投资-2024年12月投资观点

盘京投资 2024年12月10日 15:11 北京



11月市场回顾

11月A股和港股先涨后出现调整，上证指数上涨1.42%，沪深300上涨0.6%，恒生指数下跌4.4%，指数快速上行阶段结束，转向了震荡格局，走势出现了一定分化。10月经济延续改善趋势，包含PMI、社会零售增速、基建增速、制造业投资增速、进出口增速均较10月有所回升，M1同比也跌幅收窄。

从市场风格来看，随着成交量的下降，11月中下旬市场围绕主题、产业趋势投资的气氛有所下滑，科技、小盘风格波动较大。从行业表现来看，受益于补贴增加和消费复苏预期的商贸零售、纺织服饰等板块涨幅居前，传媒、计算机、轻工等板块在美股AI应用上涨、国内谷子经济的提振下，情绪快速提升至高位，而半导体、军工等上月涨幅较大的方向在情绪拥挤后转为回落。

美股方面，大选结束后不确定性降低，美股出现了一定程度的反弹，特别是围绕AI应用的软件行业因为过去两年滞涨，在最新财报超预期且AI应用加快的背景下，反弹幅度更为明显。

未来市场展望

展望12月及明年，A股和港股重点关注两点：（1）中央经济工作会议对明年经济的定调；（2）增量资金的可持续性。

12月9日中央政治局会议提出“适度宽松”的货币政策，我们认为明年货币政策宽松力度将强于今年，降息、降准皆有较大可能性，支持性货币政策将进一步加强，对更加积极的财政政策支持力度。在具体经济目标方面，会议强调了稳增长的重要性，并预计经济增长目标将继续维持在5%左右。为实现这一目标，财政政策将更加积极，可能会通过扩大赤字率、增加专项债券发行规模等手段来加大支持力度。同时，货币政策也将适度宽松，继续引导利率下行，并降准以释放更多流动性。**这些增量政策虽然在短期内可能不会立即显现效果，但预计会在明年春天（两会）后逐渐发力，为市场带来实质性利好。**

因此，我们对明年经济形势的判断为“外紧内松”。预计明年一季度是内外政策博弈的过程，但明年整体流动性较为宽松，以及加上稳经济、稳就业、稳出口等措施，应保持信心。外部环境可能因美国针对中国加收关税、贸易战等不利措施，以及地缘政治风险加剧，对资本市场造成影响和冲击。特别是明年1月份特朗普权力交接后可能带来的不确定性，可能会对中国出口和整体经济增长造成一定冲击。但经历中美贸易战，应对外部压力的手段和措施可能更成熟。同时，中国企业在经历贸易战洗礼后，做了分散风险、多样化布局等措施。

未来投资策略

A股方面，我们更看好内需消费与科技板块。成长方向看好自主可控、国产替代与AI应用，这是国家中长期重要的战略转型方向。内需相关的投资方向是由政策导向驱动的，过去几年消费整体低迷，消费板块从估值到股票表现都严重落后，处于历

史低位。若相关政策（如以旧换新等）能够继续延续并加大力度、扩大范围，涵盖的板块（如消费、电子、家电、汽车等）将有望享受政策红利，实现复苏。

海外市场方面，随着OPENAI新的大模型发布和AI应用的逐步展开，从算力到应用的正循环打通，预计2025年美股科技公司仍将有较大的投资机遇，且相对2024年会有更多的公司迎来业绩的加速增长期。

对于当前阶段而言，市场的消化过程，就像在审视着每一个参与者的行为，挑选着真正有价值的投资标的。尽管在会议前后市场可能会出现炒作，但预计随着政策的逐步落地，**A股市场将逐渐走出慢牛行情，大量的调研和深度研究是这一阶段抓住“牛股”的关键，机构资金将发挥更大的作用。**近期我们加强了全球科技领域头部公司的调研，力求发掘更多的投资机会，对于明年看好的品种进行布局，同时也进一步坚定了我们未来长期进行全球化投资的决心和信心。



— 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