

盘京投资-2023年12月投资观点

盘京投资 2023年12月12日 15:00 北京



PART/1 市场回顾

11月市场呈现震荡分化，上证指数上涨0.36%，沪深300下跌2.76%，创业板下跌2.32%，恒生指数下跌0.41%，A股和港股走势较海外市场表现疲弱。

从市场风格来看，板块轮动加速，主题高波动，小盘成长占优，在存量博弈格局下大盘股承压。从行业涨跌幅来看，10月份超跌且偏科技主题的传媒和计算机涨幅居前，而与经济相关度较大的建筑建材、有色金属跌幅以及产能过剩、盈利能力持续下降的新能源跌幅居前。在主题轮动较快背景下，小市值股票表现活跃但持续性差。

虽然10年美债收益率从5%回落至4.2%附近，市场预期美联储加息结束时间提前，**但11月中旬开始，随着国内经济数据出炉，部分经济数据低于预期（如PMI指数10月份、11月份连续回落），政策出台后地产销售依然低迷，加重了市场对未来经济复苏的担忧。**机构持仓中与经济相关度较高的板块出现明显调整，月末部分互联网龙头公司业绩指引低于预期，进一步加剧了市场对上市公司基本面的担心。

PART/2 市场展望

展望12月份，考虑到市场低迷时汇金增持交易型开放式指数基金和四大国有银行，越来越多的蓝筹股公告未来增持和回购计划，**我们认为A股市场已经处于底部区域。加之今年机构重仓股跌幅较大，明年继续下跌空间有限，市场将迎来相对平稳的转换期。**

虽然今年对于A股机构投资者来说，由于交易主体结构和经济基本面预期的变化，导致市场风格多变，主动管理带来了一定程度的挑战，但随着年底政治局会议召开和中央经济工作会议召开，对明年的增长目标和重点方向的明确，**更多稳增长的措施有望实质性落地，预计将逐步打消市场之前过于悲观的预期，推动2024年A股盈利正增长，估值修复。**

PART/3 投资策略

近期监管加大了对证券市场违法违规行为的查处力度，明年有望重回机构依靠精选行业和个股，把握超额收益的时期。中国正处于从高速发展到高质量发展的转型期，机遇和调整并存。

配置上，总结90年代日本股市四种获得超额收益的投资策略：**（1）美股科技浪潮映射；（2）制造业出海的竞争力；（3）低欲望时代的廉价平替；（4）高股息策略。**对于今日A股投资有比较好的借鉴意义，科技+出海”将是两大核心抓手，国内大市场还有很多进口替代的机会，我们仍然有较大的选股空间。

海外方面，明年我们将继续加大对美股尤其是科技股的投资研究，开拓投资版图，在全球范围内布局优质资产。随着近期美国经济高频数据回落，失业率回升，美联储表态“转鸽”，**美债和美元有望重回下行趋势，国内政策空间阶段性打开，对A股估值环境转为有利。现在的标的储备，也会为明年的“收获”打下基础。**



— 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