

# 盘京投资-2024年2月投资观点

盘京投资 2024年02月20日 15:51 北京



01

## 1月市场回顾

2024年A股开局艰难，1月上证指数下跌6.27%，沪深300下跌6.29%，恒生指数下跌9.16%，创业板指数下跌16.8%，WIND全A中位数下跌18.6%。

从风格来看，去年小微盘股极致行情出现了明显逆转，高股息红利资产上涨，大盘股抗跌，中小盘股出现了明显下跌，主要原因是依靠资金推动而非业绩驱动的小盘股行情一旦缺乏增量资金的持续流入，容易形成下跌进而引起局部的流动性坍塌和踩踏。

从行业来看，以高股息红利资产为主的银行、煤炭、石油石化涨幅居前，体现了一定的防御属性，而去年涨幅居前的计算机、电子、传媒、通信等行业跌幅居前，主要原因是从2023Q3业绩来看，除传媒略增外，其他三个行业均出现了明显负增长，与股价涨幅并不匹配，更多是概念炒作。年初各公司陆续发布业绩预告，2023Q4业绩多数出现了成长不及预期的情况，叠加风格的转变，形成了估值和盈利预期的“戴维斯双杀”，引起了股价较为明显的下行。



02

## 2月市场观点

国内目前处于转型期，经过年初的下跌，市场从去年极致的小微盘交易中回归理性，追求单一风格极致配置将成为历史。**A股市场预计未来相当长一段时间将出现整体稳定，个股分化的局面，少数具有持续成长性的优质公司待估值合理后将迎来较为持续的反弹，为以选股见长的主观多头基金经理提供了机会。**

2月春节长假期间消费市场的短期繁荣为国内市场的复苏提供了积极信号。根据文化和旅游部数据中心的统计数据显示，国内旅游出游人次高达4.74亿，较2019年同期增长了19.0%。同时，游客出游总花费达到6326.87亿元，较2019年同期增长7.7%，反映了消费者信心逐渐恢复，国内消费市场呈现出积极的发展态势。

从中长期来看，市场企稳好转还需基本面+政策面的发力配合。市场修复的持续性将受到经济实体数据的验证。除了消费，投资和出口领域的关键指标将真实反映经济的健康状况和发展潜力。同时，两会政策出台也将为市场提供明确的预期和指引。如果国内经济的复苏仍面临承压，那么市场中过于乐观的预期定价或面临修正。

从全球货币政策来看，对于经济的负面冲击结束，全球性的去库存，高通胀，紧货币所带来的负面冲击走到尾声，2024年进入正面贡献的区间，全球经济压力最困难的时期逐渐过去，欧美经济有望实现“软着陆”，美股2024年仍有望继续上行，大盘成长继续走强，流动性全年转好的确定性较高，利于成长风格，科技大盘成长受益AI推动盈利有进一步上修空间，而2023年涨幅较小的中小盘成长弹性更大。



### 投资策略



2月投资策略仍将立足于优质中国公司,适时叠加美股均衡配置，力求从如下看好的方向中精选个股，长期持有：（1）科技方面海外催化亮眼，Sora视频效果远超预期，标志着AGI时代的来临。美股科技龙头受益于AI盈利仍有上调空间，美股中小盘科技成长股更具有弹性，2023年整体上涨幅度较小，企业云服务、创新药等受之前高利率压制板块有估值修复空间；（2）高股息策略：煤炭、石油、电力、运营商、金融等盈利稳

定、低估值和高分红品种；（3）中国企业出海：具备全球竞争力的制造业细分高成长龙头公司；（4）消费性价比：零售折扣店、平价餐饮、服饰、旅游服务等，近期调整后提供了较好的配置机会。



## — 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