

盘京投资-2024年4月投资观点

盘京投资 2024年04月12日 16:58 北京



一、市场回顾

国内方面，3月市场呈现震荡格局，上证指数上涨0.86%，沪深300上涨0.61%，恒生指数上涨0.18%，创业板指数上涨0.62%。风格上，3月中上旬投资者还在围绕着各种主题进行交易，但从3月下旬开始，随着4月业绩披露期的到来，投资者更加重视业绩稳定度高的风格和板块，中证2000为代表的小微风格冲高回落，大盘成长表现相对较好。

行业方面，受益于全球经济复苏和美联储降息预期，大宗商品价格（石油、黄金、铜）持续上涨，有色、石油石化等板块涨幅领先，而受国内地产需求较为疲弱的影响，房地产和煤炭板块表现落后。

另外，3月份美股陆续披露完2023年四季度业绩，总体来看，四季报标普500盈利同比增6.3%，高于一致预期。尽管科技股等热门板块表现出色，**基于现阶段美股存在潜在的市场回调和波动，从绝对收益的角度出发，我们适度降低了前期涨幅较大的海外品种配置比例**，增配了部分A股一季报有望业绩超预期的个股，为4月份业绩披露期做好准备。

二、市场展望

我们判断下一阶段A股市场总体上向下的风险可控，结构性和主题性投资机会将较为活跃。**从股票投资角度看，目前看新增增量资金可见度不高，存量博弈的态势还要维持一段时间**，因此今年整体指数表现可能维持区间波动，但将会是专业的基本面研究和选股可以创造超额收益的一年。

海外市场特别是科技股的主要影响因素仍将是经济数据以及美联储降息预期的变化，部分将会对国内市场形成映射效应。从风险角度看，今年国内影响A股投资者风险偏好的负面因素要小于国外的因素。

展望 4 月，市场关注的焦点将重新回到业绩。从最新的国内外PMI数据来看，3月数据边际转暖，提振了市场信心。制造业生产与新订单指数回升，主要受海外二季度补库需求的拉动。此外，从1-2月工业企业盈利数据来看，预计上市公司一季度盈利增速在低基数的背景下有所反弹，相对较好的业绩有利于A股稳定。

随着A股优质龙头公司整体提高分红比例，给投资者带来真实回报的预期提升，有望改变过去两年小盘股炒作风格，估值合理的中大市值行业龙头有望重新获得市场青睐。

三、投资策略

基于以上的判断，**未来重点关注高股息率的个股，部分受益于制造业景气度回升的上游周期行业，以及和科技特别是AI相关的板块以及高端制造方面的机会。**我们判断消费、医药等的投资机会可能更多会在下半年体现。

从个股角度看，继续寻找在中长期行业中个股营收和利润增长确定性及增速相对较高

的投资机会。立足于优质中国公司，适当参与海外市场，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。

在这个充满变数的资本世界里，在追逐收益的同时，更要注重风险的控制。**投资并非一蹴而就的事情，它需要我们保持冷静，耐心等待。**时间等待的价值是无法估量的，它可能带来的是丰厚的回报，也可能是更深刻的投资理解。唯有不断适应，以一种谦逊的姿态去学习市场的深邃，我们才能在投资的道路上走得更远，收获更多。



— 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