

盘京投资-2024年5月投资观点

盘京投资 2024年05月10日 16:46 北京



一、市场回顾

4月A股在海外表现不佳的情况下取得正收益，上证指数上涨2%，沪深300上涨1.89%，创业板指数上涨2.21%，受通胀数据超预期的影响，纳斯达克指数下跌4.4%。

风格方面，4月处于业绩披露期，市场重新回归对基本面的关注，走势分化，业绩稳定度高的大盘价值和成长风格表现较好，中证2000为代表的小微盘风格出现了一定程度的调整。行业方面，家电、银行、医药、汽车、有色等行业中的低估值和现金流改善的龙头公司表现较好，而业绩承压的传媒、房地产、商贸零售板块表现较差。

4月份由于美国通胀和就业数据超预期，美联储降息预期延后，从去年10月底开始的基于美联储降息预期的交易告一段落，纳斯达克指数出现了一定程度的调整，海外市场资金出现了一定程度的再配置，增加了前期估值较低的港股和A股的投资。

二、市场展望

展望5月，国内层面，随着政治局会议定调“乘势而上”，专项债和特别国债有望加速落地，去年低基数背景下盈利结构性改善的趋势仍在，企业盈利质量有望进一步提升。此外三中全会将于7月召开，也有利于改善国内资金风险偏好。

海外层面，全球制造业PMI持续向上以及美联储经济就业数据不断超预期，说明海外需求持续改善，从4月份出口数据和一季度披露的业绩增长情况也可以看出，代表外需景气的资源品（能源/有色）以及出口链（家电/轻工/汽车机械）增速较快且持续超预期，股价表现持续性强，制造业出海仍是重要的投资主线。

三、投资策略

在4月的市场震荡中，面对海外市场回撤的压力，我们依然保持了业绩的稳定，有效减轻了市场波动带来的冲击。由于当前市场行情缺乏明确的持续性，我们的进攻性在短期内表现得相对保守。接下来，我们将持续密切关注市场的动态和走向，在保持稳定的基础上抓住可能出现的机遇。**对于未来的趋势，我们不必过于悲观，每一次市场的调整都可能孕育着新的机遇。或许，此刻正是某些机遇之门悄然开启的时刻。**

基于当前美股存在潜在的市场回调和波动，从绝对收益的角度出发，我们在上月已适度降低了前期涨幅较大的海外品种配置比例。同时，A股市场整体预期指数或呈现上升态势，我们增配了A股中部分一季报业绩超预期的个股。

5月投资策略仍将立足于优质中国公司，同时跟踪关注海外市场。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，进一步增加对一季度业绩超预期且二季度景气度持续上行的出口链相关公司的配置。



深入 前瞻 原创 独立

THOROUGH

PROSPECT

ORIGINAL

INDEPENDENT

 盘京投资

— 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。

