

盘京投资-2024年6月投资观点

盘京投资 2024年06月13日 18:18 北京



5月市场回顾

5月A股和港股均呈现冲高回落的走势。上旬主要指数均反弹，类似于去年一季度，出口数据较好叠加房地产刺激政策的出台，市场对内外需共振经济恢复的预期较强，其中港股反弹更多，但随着中下旬社融数据不及预期，出口受航运成本压制，以及政策出台后房地产销售回升较为平稳，市场前期较为乐观的预期得到修正，指数回落，红利风格再度回归主导地位。此外，“国九条”出台后，市场对公司基本面趋势和报表质量更为关注，小市值炒作风格持续受到压制。

行业表现上体现为政策催化特征。由于地产政策催化，房地产、银行表现较好；涨价和电力改革预期提升，煤炭、公用事业板块也表现较佳。跌幅较大的主要是计算机和传媒等中小市值股票占比较大的板块。5月份由于美国经济数据不及预期，美元指数走弱，美股在业绩超预期的科技龙头带动下出现了一定程度的反弹。

6月市场展望

上半年市场的主要关注点集中在四大领域：美股映射的中国科技板块、高分红低估值的资产、海外需求叠加下的资源品，以及出海机会。美股市场的波动，对中国科

技股等相关板块产生了一定的影响。同时，高分红低估值的资产成为市场关注的焦点，这些资产在经济环境不确定的情况下，展现出穿越周期的潜力。此外，海外需求的增长，以及资源品价格的上涨，也为市场带来了新的投资机会。

政策方面，上半年优化市场环境、提升市场效率的政策措施陆续出台。比如加强对市场交易的监管，包括对造假行为的严厉打击，以及退市制度的完善等。从中期角度来看，有助于市场的健康发展，实现资产优化和市场的良性竞争。

此外，政策还要求上市公司提高分红比例，不仅仅是民营企业，连央企和大型国企也都被纳入其中，鼓励上市公司将更多的利润回馈给投资者，提升市场的吸引力。

然而在当前市场环境下，寻找能够穿越周期、抗大风险的资产并不容易。在整体经济环境较为疲软的情况下，消费市场呈现出低迷的状态。从今年一季度后的市场表现来看，消费似乎进一步走弱。这种趋势在没有强劲的经济增长或国家出台大力度的刺激消费政策的情况下，可能会持续一段时间。

展望6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。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。

严监管的大环境下，高ROE高自由现金流的龙头风格有望中长期占优，个股分化将较为明显。**踏实做好研究，自下而精选个股长期持有，不盲从于短期主题炒作，将是下半年获得超额收益的主要来源。**

下半年投资策略

下半年我们认为市场仍然存在诸多投资机会。随着国家政策的逐步落地，以及经济结构的不断优化，消费市场有望逐渐回暖。同时，科技创新、产业升级等领域也将孕育出更多的投资机会。

关注高分红低估值资产：在当前经济环境下，高分红低估值的资产具有较高的投资价值。

把握海外需求增长：随着全球经济复苏，海外需求不断增长，资源品等出口行业将受益。

关注政策动向：我们将密切关注政策动向，尤其是与消费、科技创新、产业升级等相关的政策。

下半年我们仍将根植于A股优质公司，灵活配置港股及海外市场。在追求投资收益的同时，我们也将注重风险管理，通过多元化组合稳中求胜。



— 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