

盘京投资-2025年5月投资观点

盘京投资 盘京投资 2025年5月13日 17:01 北京

4月市场回顾

受中美关税冲突升级、滞胀交易逻辑强化以及政策预期调整影响，全球股市在4月份呈现剧烈波动。A股上证指数下跌1.70%，创业板指下跌7.40%，恒生指数下跌4.33%，恒生科技指数下跌5.70%，在政策托底与盈利预期下修的角力之下，市场呈现分化格局。

风格方面，低波红利、消费龙头表现相对抗跌，出口占比较大的科技和小盘风格相对落后。行业方面，受贸易战影响较小的美容护理、农林牧渔、商贸零售、食品饮料等消费板块表现较好。受到关税冲击和业绩压力，新能源、通信、家电、计算机、电子跌幅较大。

美股方面，道琼斯指数下跌3.17%，科技股财报分化叠加滞胀担忧，能源与消费防御板块相对抗跌。

投资展望

市场能否破局，取决于中美关税谈判的实质进展与中国稳增长政策的落地节奏，市场预计仍有结构性机会。除了成长性较好的新消费和创新药外，前期超跌的出口链相关公司也具备反弹的基础。主要原因：

(1) 外需有一定韧性：虽然对美出口下滑，但4月整体出口数据超预期，显示出口仍有一定韧性；

(2) 内需有望回升：政策加快落地（如降准降息），内需回升概率较高，4月社零数据预计好于预期。政治局会议后政策博弈降温，但下半年或针对关税影响出台增量政策（如消费券、民生保障等），需观察经济下行压力与政策发力节奏。

考虑到中美关税谈判是个长期复杂过程，中间不排除有反复，叠加行业层面还在针对半导体及电子产品进行“232关税调查”，预计市场仍会有一定的波动。

市场永远在不确定性中孕育机会，我们将持续关注重要宏观事件变化，深入研究和比较优势行业、基本面和估值水平，加强投研力量，发挥选股优势，自下而上在各个细分领域寻找盈利增长的确定性机会，在结构性行情展现之时力争获取较好回报。



— 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。

 盘京投资

