

民晟成长 1 期私募证券投资基金运作报告

2024 年 3 月 5 日

· 业绩表现

截止 2024 年 2 月 29 日

期末单位净值：2.1349

期末累计单位净值：2.1349

上月末单位净值：1.9591

上月末累计单位净值：1.9591

本月收益率：8.97%

沪深 300 指数：9.35%

【市场回顾】

2024 年 2 月中美股市均表现强势。

美股维持震荡上升的态势，全月纳指、标普 500、纳指分别上涨 2.21%、5.17%和 6.12%。以英伟达为代表的人工智能板块是拉动美股上涨的主力，其中英伟达一度单日上涨 16% 以上；此外，市场对经济基本面的看法比较乐观，即经济仍将保持稳健增长，加息对经济的滞后效应已经过去，而同时通胀将逐步回落到 2%，1 月 CPI 的上涨并不会持续。

从经济数据看，上半月的数据比较强劲，如 1 月非农就业人数、1 月 CPI 等均超预期，下半年的数据略有走弱，但投资者对经济基本面的主要看法未变。

2 月份 A 股在严重超跌后强劲反弹，主要原因有以下几个：

一是因为雪球和 DMA 基金引发的小微股票流动性风险已经基本释放完毕，量化基金重建仓位，中小市值股票强劲反弹，促使市场逐步走稳；

二是新证监会主席上任后积极采取各种措施增强市场信心。如证监会连续几天召开系列座谈会，广泛听取各方意见建议并作出诚恳的表态，同时对短期内大量卖出影响市场的灵均投资限制交易等。

三是政策面也有部分措施出台，如五年期 LPR 从 4.2% 下调到 3.95% 下调 25BP；中央财经委强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，与以往相比强调了中央财政的参与，实施效果值得期待。

但 2 月份公布的系列经济数据仍然不理想。1 月 CPI 同比下降 0.8%，降幅较 12 月扩大 0.5 个百分点。1-2 月的地产销售数据明显加速下滑，其中 TOP50 房企的前两月地产销售面积同比下降 54.1%，可以看到 2023 年下半年各地出台的地产放松措施效果甚微。不过 1 月新增社融 65000 亿元，超市场预期，同时 M1-M2 剪刀差大幅收窄。

免责声明：

本报告仅向特定对象发送，版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和刊登。如有引用，需注明出处为天津民晟资产管理有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【后期展望】

我们预期指数反弹已初步到位，后市将转入震荡阶段。考虑到两会召开在即的政策预期，我们预计指数波动区间比我们原先预期的更高一些，个股和板块也仍将保持活跃。

但从中期角度看，经济基本面尚不足以支持 A 股继续大幅上行，因此行情暂以结构性机会为主，投资者宜继续观察地产销售数据的后续变化。

【操作策略】

A 股继续反弹，后市将进入相对平稳的震荡阶段。

免责声明：

本报告仅向特定对象发送，版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和刊登。如有引用，需注明出处为天津民晟资产管理有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

