

民晟成长 1 期私募证券投资基金运作报告

2024 年 5 月 7 日

· 业绩表现

截止 2024 年 4 月 30 日

期末单位净值：2.2032

期末累计单位净值：2.2032

上月末单位净值：2.2069

上月末累计单位净值：2.2069

本月收益率：-0.17%

沪深 300 指数：1.89%

【市场回顾】

本月中美股市的市场逻辑均有较大变化。

一、美国市场变化

本月由于经济数据边际走弱，大宗商品上涨，市场担忧类滞胀风险，美股先是快速下跌；此后非农数据大幅低于预期，鲍威尔发言偏鸽派，美股有所反弹。

首先由于月初的经济数据强劲以及中东局势不稳，黄金、铜、原油、可可等普遍价格继续急涨。美国 3 月 CPI 同比增长 3.5%，高于市场预期的 3.4%，为 2023 年 9 月以来最高水平。以上数据影响下，市场一度预期年内不再降息。

此后经济数据也边际走弱。美国一季度 GDP 年化季率初值 1.6%，低于预期的 2.4%；4 月 ISM 制造业 PMI 和 Markit 制造业 PMI 均不达预期；美国 4 月季调后非农就业人口录得增长 17.5 万人，增幅为 2023 年 10 月以来新低，另外美国 4 月失业率意外升至 3.9%，4 月份的平均时薪环比增长 0.2%，也低于预期和前值 0.3%。数据公布后，美联储首次降息时间预期再度提前至 9 月。

二、港股和 A 股市场变化

近期港股的变化也和前期正好相反，主要变化有两点：

一是由于美元走强，非美国国家如日本等货币快速贬值，日股下跌，处于低位的 A 股市场相对优势凸显，因此一部分资金流向港股和 A 股，北上资金一度单日流入 225 亿元，成为 A 股大幅反弹的直接推动力。

二是对中国的悲观情绪有所消退。近期制造业 PMI 和假期出行数据均偏强。月初证监会发布“新国九条”，明确了严把发行上市、严格持续监管、加大退市力度、加强交易监管、大力推动中长期资金入市等措施，构成证券市场的中长期利好。政治局会议确定了三中全会时间，首次提出统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，引起了市场极大关注，投资者预期后续将有配套地产政策出台，人民币汇率跳涨。

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】

预计五一假期后 A 股仍将惯性上行。

不过我们也要看到，地产去库存政策处于研究阶段，主要疑问仍是政策力度的大小，以及资金来源和规模。政策的持续效应值得关注，若出现“强预期，弱现实”的情况，则心理层面影响较大。比较好的结果，就是地产销售环比能保持相对稳定，带动市场对宏观经济的预期逐渐转暖，使股市的稳定性逐渐增强。

综合而言，我们认为二季度 A 股有望在震荡中小幅上行，走势强于我们原先的预期。

【操作策略】

A 股仍处于强势调整阶段，表现强于预期，宜继续跟踪观察经济数据，下半年可以继续看好。

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。

