

# 恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20250421-20250425)



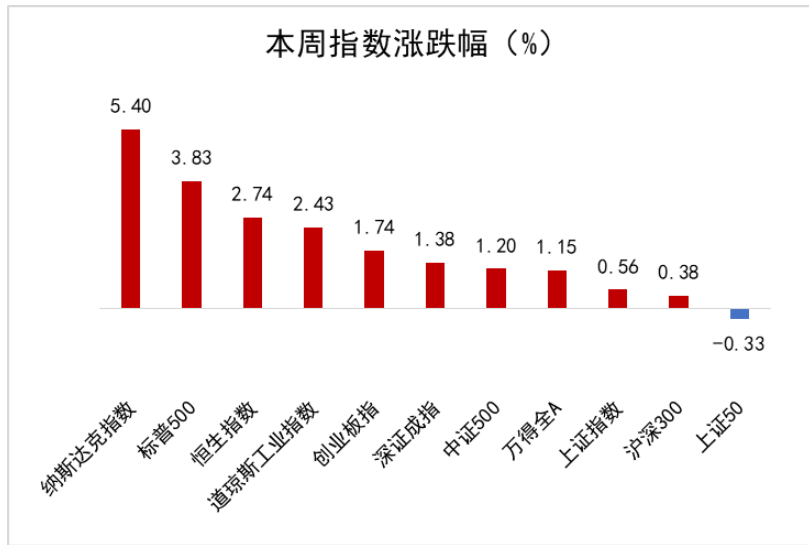
恒生前海基金  
策略周报

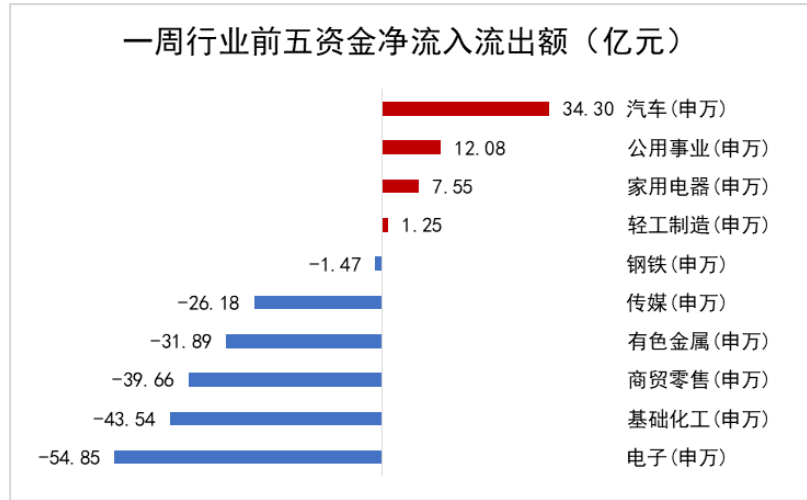
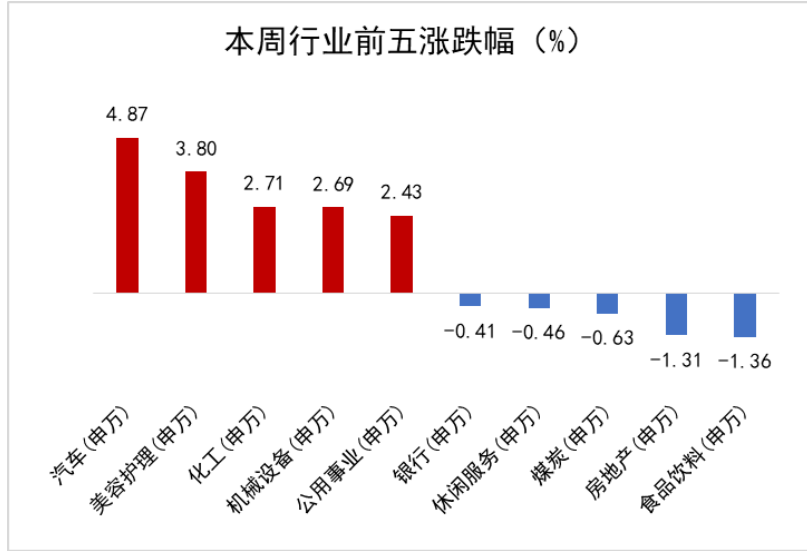
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

一键了解

基金有风险，投资需谨慎，详情请阅基金法律文件。

## 图说行情





数据来源：WIND，恒生前海基金整理。图一、图二、图三数据区间：20250421-20250425，其中道琼斯工业指数、标普 500 指数、纳斯达克指数的数据截至 20250424。

### 估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.26	12.26
创业板指	29.01	28.91
中证500	28.04	27.36
恒生指数	9.80	9.60

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20250418-20250425。

## 1、A股

### 本周点评：

本周A股收涨，指数表现上，科创板及创业板指数涨幅领先，红利指数收跌，小盘表现优于大盘。分板块看，汽车、美容护理、基础化工、机械设备等板块涨幅领先，食品饮料、房地产、煤炭、社会服务等板块跌幅较大。受美国称或将大幅降低关税的消息影响，市场风险偏好回升，出口业务较多的汽车、机械设备集体强势反弹，而前期避险逻辑驱动的黄金、消费等板块回调，随后市场情绪扩散，机器人、低空经济等方向爆发上涨，人形机器人产业链的减速器、传感器、丝杠等细分领域均强势上涨。但随后强势板块出现分化，两市成交额有所下降，资金观望情绪仍较浓。受贸易消息面的反复，板块涨跌轮动较快。同时本周为业绩密集披露期，个股受到财报业绩的影响涨幅多有分化。

### 下周展望：

后续国内宏观经济数据的表现仍有压力，同时关税冲击下内需的对冲政策的节奏和力度还存在不确定性，但市场整体下行空间或有限，国内科技的突破叠加2024年四季度以来的经济企稳，让市场对通缩叙事已经有些脱敏，同时外部关税压力的边际影响正在减弱。**预计A股整体估值中枢仍处在上移趋势，2025年大概率依然是以科技为主线的行情，新一轮的核心资产正在形成，建议把握住优质的成长资产，密切关注科技、消费、医药、高端制造的产业趋势机会。**

## 2、港股

### 本周点评：

本周港股主要指数大幅收涨，恒生指数强于恒生科技指数，分板块看，硬件设备、医药生物、汽车与零配件等板块领涨，电信服务、造纸与包装、钢铁等板块收跌。本周中美贸易政策消息频出，市场对政策动向保持关注，但对于港股大盘的边际影响有所减弱，当前仍未看到清晰的政策方向，市场风险偏好小幅回升，观望情绪仍然较重。本周互联网权重标的股价下挫，受到互联网巨头新进外卖业务的影响，外卖平台竞争格局发生变化，或影响平台后续的市场份额和盈利能力，本周权重标的双双下跌，并对恒生科技指数形成拖累。近期创新药全产业链支持政策陆续落地，引入系列政策组合拳，板块进入政策强支持的新周期，创新药标的估值提升，医药板块本周表现亮眼。

### 下周展望：

当前宏观环境的不确定性加强，港股在外部冲击下波动可能加大，但从积极的角度来看，频繁变化的政策可能已经趋于稳定。建议持续关注关税政策的变化，同时密切跟踪国内潜在的经济刺激政策，以及科技产业的技术和商业突破。**从中长期来看，预计港股估值中枢将在震荡中上行，港股市场中具备长期投资价值的科技或依然是2025年行情主线，建议持续关注成长赛道的投资机会，如新能源汽车、互联网、生物医药、科技硬件及软件的相关板块。**

## 3、债市

### 本周点评

本周央行公开市场共有8080亿元逆回购到期，累计开展逆回购8820亿元和6000亿元MLF操作，全周净投放6740亿元。资金面方面，银行间市场资金面仍平稳偏宽。存款类机构隔夜回购加权利率降至1.6%附近，七天期因可跨月价格微涨，供给无压力。4月24日，财政

部启动特别国债与超长期特别国债首发,同日央行宣布将于4月25日开展6000亿元MLF操作,展现出货币政策对市场流动性的精准呵护,对政府债券的顺利发行也形成有力支撑。

### 后市展望

4月MLF操作再次净投放,展现适度宽松的货币政策取向。央行有意用买断式回购和购买国债来代替MLF投放,而采取多重价位招标后,MLF加权利率与买断式逆回购利率之差将收窄。当前买断式逆回购通常是3个月或6个月,而MLF的期限为1年,投放1年期MLF能起到为银行提供更长期限流动性的作用。此次MLF投放可能是央行进一步落实适度宽松的信号。

风险提示: 资讯来源: WIND, 截至 20250425。以上观点仅供分享,并不代表恒生前海基金的立场与观点。恒生前海基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证本基金一定盈利,也不保证最低收益。恒生前海基金管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证,基金的过往业绩并不预示其未来业绩表现。基金投资有风险,请谨慎选择,请在投资前仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等相关法律文件。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度,股东并不直接参与基金财产的投资运作。