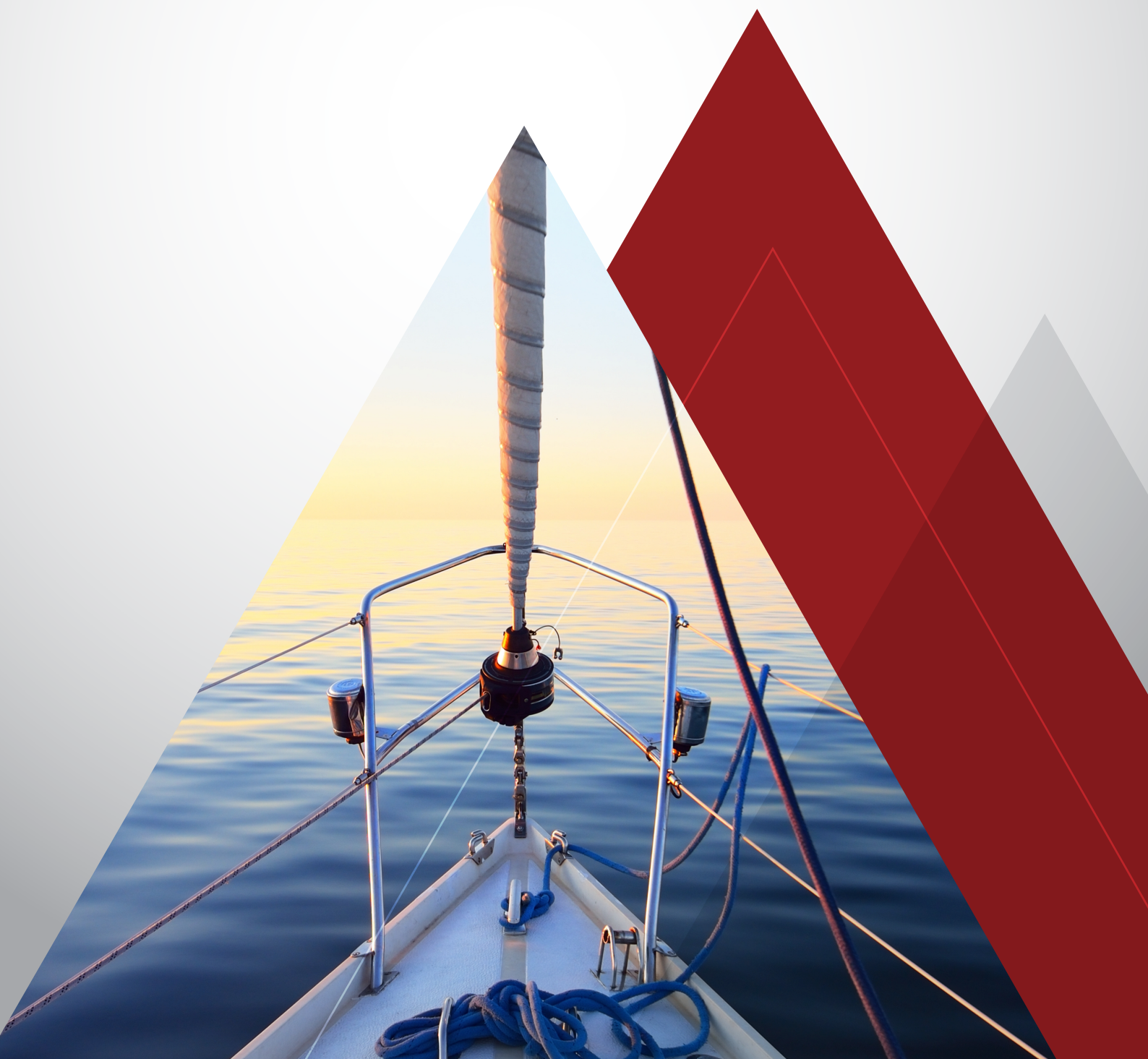


2023

下半年投资展望报告



目录

中国股票市场	• 2023年上半年市场回顾	04
	• 中国经济基本面	
	• 国际环境与流动性	
	• 2023年下半年展望	

全球债券市场	• 2023年上半年市场回顾	10
	• 海外宏观经济和全球货币政策	
	• 2023年下半年展望及配置策略	
	• 人民币汇率展望	

关于我们	• 公司简介	18
	• 产品策略	
	• 奖项荣誉	



中国股票市场

2023年上半年市场回顾

2023年悄然过半，回顾中国股票市场年初以来的表现，似乎并不尽如人意，在全球主要市场中较为落后。

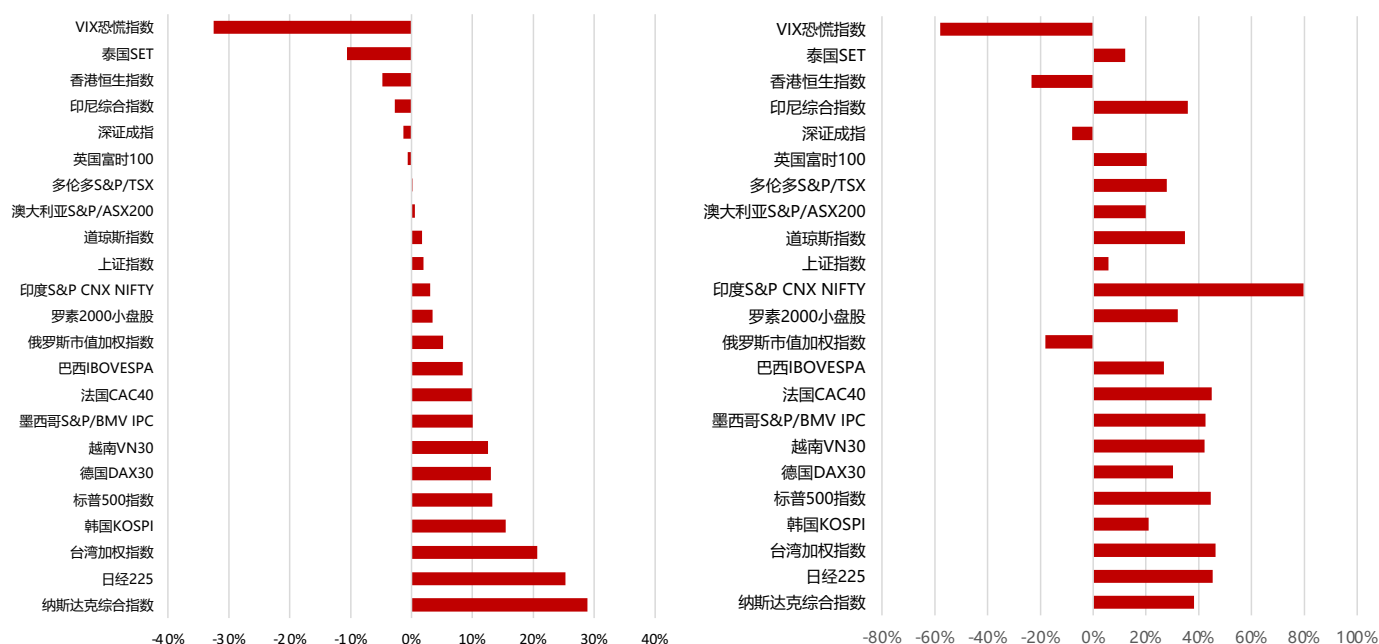
整体来看，以万得全A指数和恒生综合指数作为A股和港股的代表指数，上半年A股市场上涨约1.48%，港股市场下跌约4.19%。A股和港股的波动趋势类似，但是港股的波幅更大。纵观上半年市场走势，1月份短暂反弹后，自2月至4月中振荡下跌，4月中到5月底向下调整，6月初有所反弹后，近期再次出现向下调整。中国经济修复的强弱、地缘局势、欧美银行业风险事件以及海外加息进程等多方面因素造成了市场的波动。

从行业板块或者投资主题的角度来看，A股市场中的传媒、通信和计算机板块明显跑赢，而消费者服务、房地产、材料、消费、医药跑输；港股的能源和电信服务跑赢市场，而医药、消费、地产以及互联网跑输。

总体而言A股的上涨主要受益于生成式AI投资主题的科技股和国企重估的高股息。港股市场中，高分红国企、能源和电信板块总体表现具韧性，但剔除数字经济和高分红国企（中特估主题）之外，港股市场总体表现较弱。

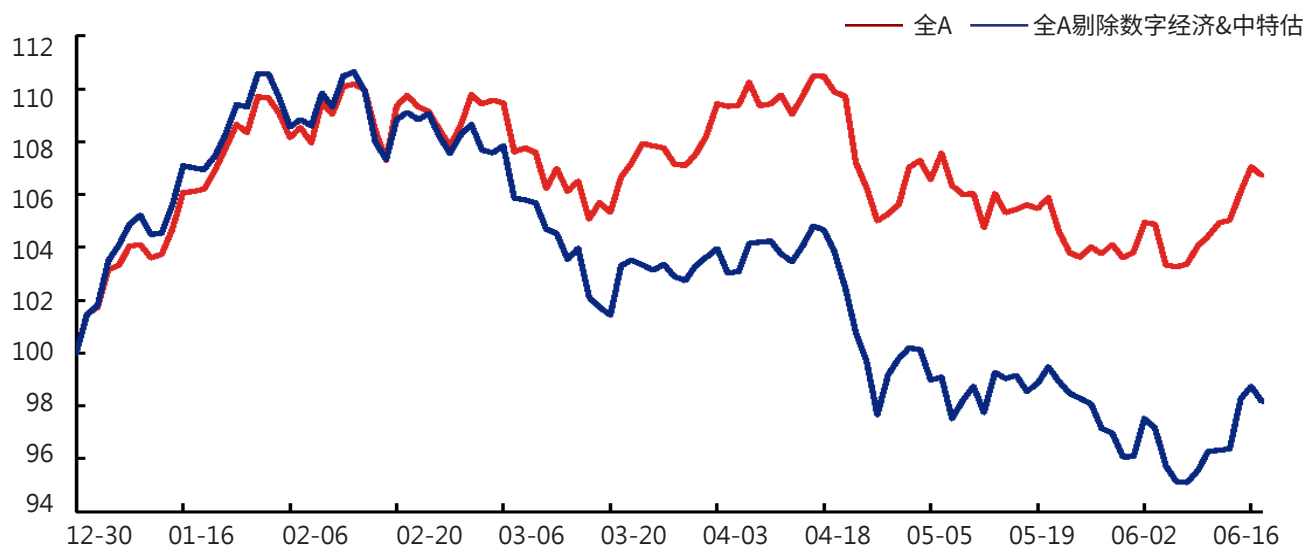
另外市场呈现出一个值得关注的特征，即港A股近一年来的行业轮动或投资性主题的轮动在加快。据中信建投的研究报告统计，过去一年来板块主题共发生了7轮变动，切换时间平均不到2个月；而在此之前的三四年间，主题切换的时间接近4个月。这可能是市场在面对内部经济结构调整、风险消化、外部地缘政治和流动性环境皆存在不确定性的情况下，存量资金博弈加剧的一个结果。

图1: 全球主要市场表现



资料来源:华夏基金(香港),截至2023年6月23日。

图2: 中国A股市场表现



资料来源:兴业证券,截至2023年6月25日。

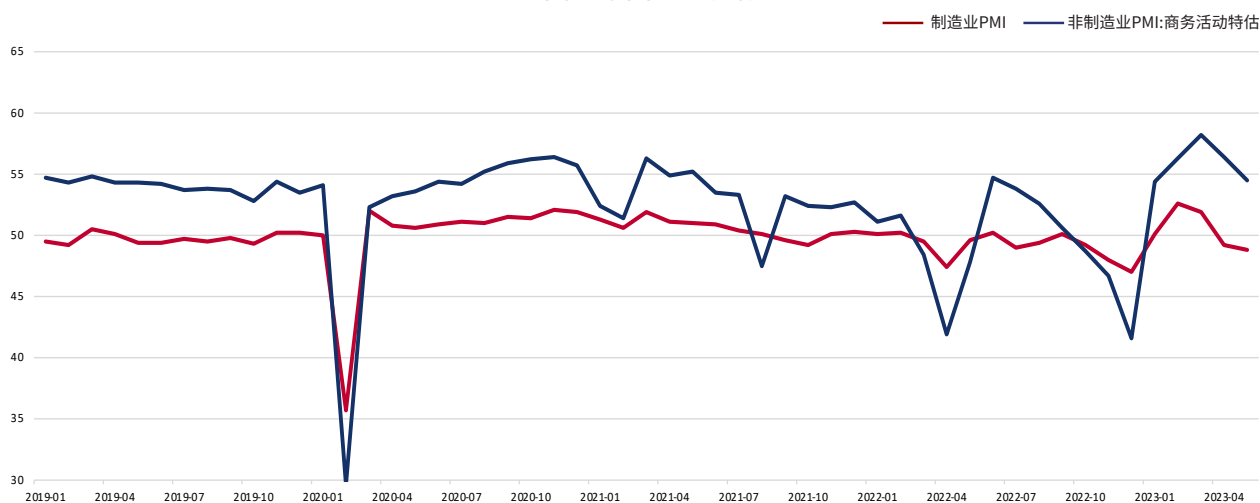
中国经济基本面

2023年上半年,中国经济在疫情管控措施调整后开始进入增长修复阶段,一季度中国GDP的表现也强于市场的预期,但进入二季度后,经济修复速度放缓。因此纵观上半年,中国经济复苏进程不及市场预期。基于对国际局势、地方政府债务及房

地产行业的担忧,企业和居民信心偏弱,导致制造业投资和地产投资亦偏弱,居民和民企加杠杆的意愿和消费意愿都偏低,导致虽然中国的货币政策偏宽松,但对信用扩张的传导却不顺畅。

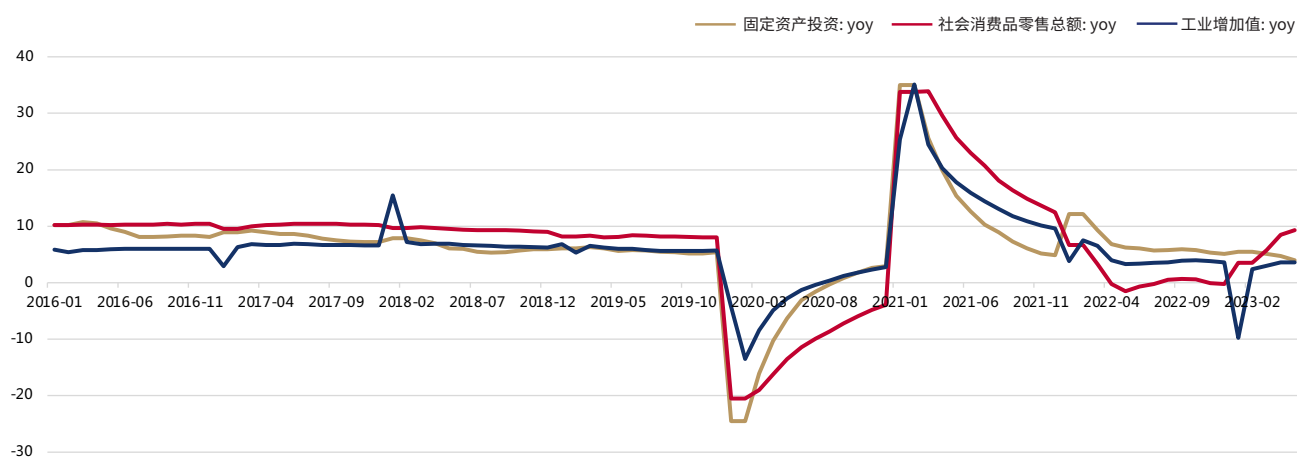
中国经济上半年复苏不及预期

图3:中国PMI数据



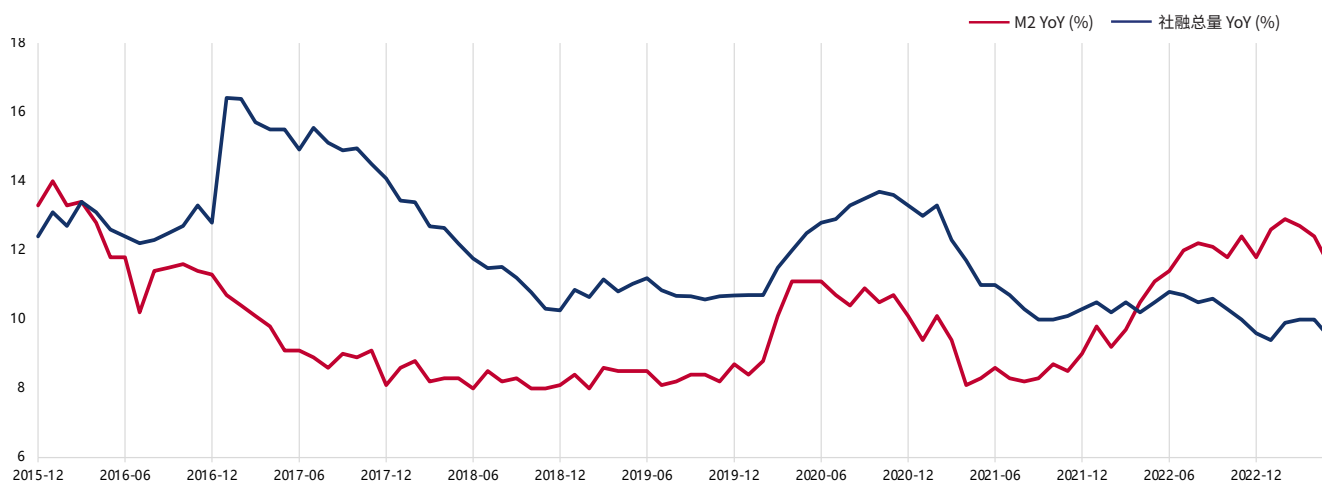
资料来源:华夏基金(香港),截至2023年6月23日。

图4:中国经济活动



资料来源:华夏基金(香港),截至2023年6月23日。

图5:中国货币总量

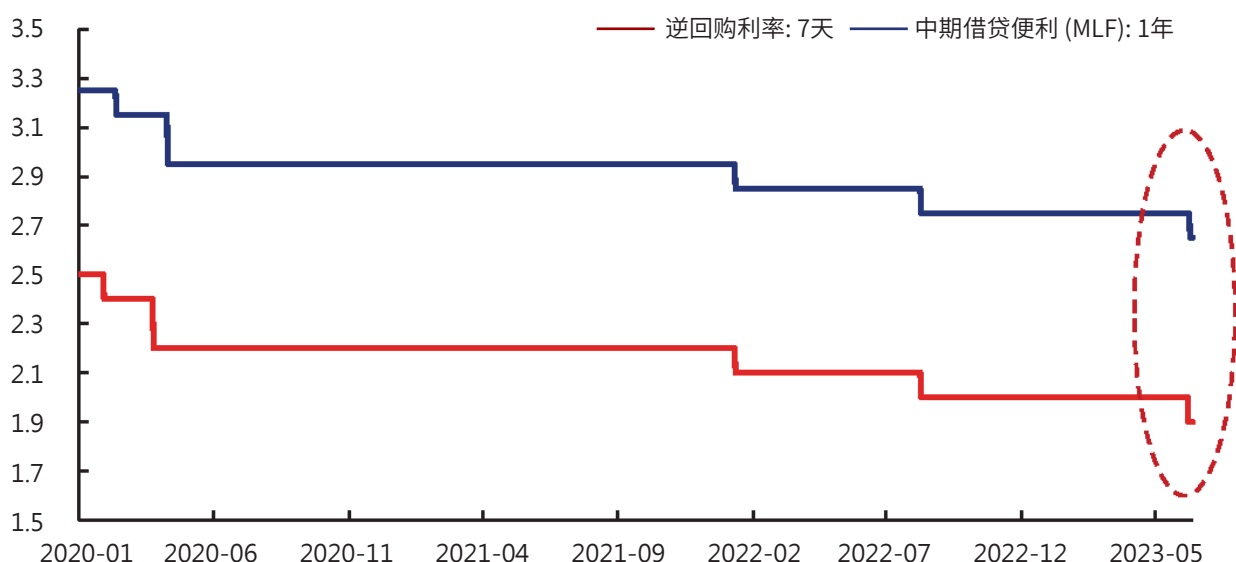


资料来源:华夏基金(香港),截至2023年6月23日。

因此在下半年,更多的中国稳增长政策对于稳定企业和居民的信心,进而稳定经济增长的内生动力变得非常关键。6月份

以来中国政府表达了将采取进一步措施的政策倾向,并且进行了降息,目前市场正在期待稳增长措施更多细节的公布。

图 6: 中国下调短中期利率



资料来源:兴业证券,截至2023年6月25日。

6月中国稳增长政策一览

- 6月16日,国务院常务会议指出,针对经济形势的变化,必须采取更加有力的措施,增强发展动能,优化经济结构,推动经济回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面,研究提出了一批政策措施,同时强调具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施,同时加强政策措施的储备,最大限度发挥政策综合效应。
- 6月20日,中国央行公布一年期LPR为3.55%,五年期以上LPR为4.2%,较前值下调10个基点,为近10个月首次下调,释放了稳增长的政策信号。尽管5年期以上LPR下调幅度略低于部分投资者的预期,但1年期LPR下调幅度高于市场预期,将带动消费贷等短期贷款利率下行,有助于促进消费,预计后续更多差异化的房贷利率政策有望推出。
- 6月27日,国务院总理李强出席2023年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞,表示未来更长时间里中国将继续为世界经济复苏和增长提供强大动能,也为各国投资者提供互利共赢的合作机遇,愿与各国企业家一道,坚定支持经济全球化,坚定维护市场经济,坚定支持自由贸易,引领世界经济迈向更加普惠、更有韧性、更可持续的未来。

我们认为地产行业、地方政府融资平台的相关债务问题的解决方案和监管措施调整,以及中央政府杠杆提升,或是短期推动经济的关键所在。如果政策继续着眼于托底而非刺激,并且更侧重于长期风险的消化和经济结构性转型,中国经济可能继续按照周期规律波动,可能在四季度前后经济内生动力见底回升。

国际流动性与地缘政治

进入2023年后,虽然以美国为代表的发达经济体的加息周期基本接近尾声,但通胀黏性较强和经济韧性较强的情况下,欧

美国债收益率多数时间保持高位,叠加衰退担忧和欧美银行业风险事件,受国际环境影响较大的港股市场的表现持续受压。

美国5月CPI和PPI数据均低于预期,美联储6月FOMC会议暂停加息,但点阵图显示年内终点利率中枢升至5.6%,预示年内或再有2次25个基点的加息。鲍威尔的讲话继续坚持实现通胀目标,但总体鹰派程度不及点阵图。即使年内美联储可能再次加息,但是加息周期已经接近尾声,其对中国金融市场的边际影响已经变弱。

图 7: 美国加息点阵图

Meeting Probabilities													
Meeting Date	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/7/26					0%	0%	0%	0%	0%	23.1%	76.9%	0.0%	0.0%
2023/0/20	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	19.0%	67.2%	13.8%	0.0%
2023/11/1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17.6%	63.7%	17.7%	1.0%
2023/12/13	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3.8%	27.5%	53.8%	14.1%	0.8%
2024/1/31	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2.0%	16.1%	41.1%	33.3%	7.2%	0.4%
2024/3/20	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1.1%	10.1%	30.6%	36.6%	18.2%	3.2%	0.2%
2024/5/1	0%	0%	0%	0%	0%	1.0%	9.3%	28.8%	36.0%	19.8%	4.6%	0.4%	0.0%
2024/6/19	0%	0%	0%	0%	0.6%	5.8%	20.4%	32.9%	26.8%	11.1%	2.2%	0.2%	0.0%
2024/7/31	0%	0%	0%	0%	4.9%	18.1%	30.9%	27.8%	13.6%	3.7%	0.5%	0.0%	0.0%
2024/9/25	0%	0%	0%	0%	16.1%	29.0%	28.2%	15.8%	5.2%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0%	0%	0%	0%	28.9%	27.0%	14.7%	4.7%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/12/18	0.5%	3.8%	13.1%	24.7%	27.7%	19.1%	8.3%	2.3%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源:CME, 截至2023年6月25日。

同时, 作为影响投资者风险偏好的重要因素, 虽然中美关系中长期仍面临较大不确定性, 但地缘风险短期则出现了较为明确的积极信号:

- 6月18日, 美国国务卿布林正式访华就管控分歧、明确底线、推进对话和交流等方面展开对话;
- 6月19日, 中国国家主席习近平在人民大会堂会见布林肯, 指出中方始终希望中美关系能够健康稳定, 相信两个大国能够排除万难, 找到相互尊重、和平共处、合作共赢的正确相处之道;
- 6月27日, 彭博报导称美国财政部长耶伦计划于7月初访问北京, 与中方相应官员举行高层经济会谈, 如成行其将是今年早些时候世界两大经济体关系恶化后, 又一位前往北京的美内阁官员。

除此之外, 中国在欧洲和“一带一路”的外交布局也在积极推进。国务院总理李强于6月18日至23日对德国进行正式访问并举行第七轮中德政府磋商、对法国进行正式访问并出席新全球融资契约峰会, 此前中阿合作论坛第十届企业家大会于6月11日至12日在沙特首都利雅得举行, 中国与欧洲和“一带一路”国家的合作深化有利于提升中美中长期博弈趋势下外部发展环境的稳定性。

从国际环境来看, 我们认为中美双方在科技、经贸等领域的竞争将大概率在中长期持续, 中间会呈现波动。2023年下半年, 美国大选以及其他地缘政治事件可能都会给中国的外部环境带来一定的不确定性, 但是我们认为总体风险可控, 不会演化为重大风险。

2023年下半年中国股市展望

总结来看，A股和港股的估值都已经处在历史低位，已经比较充分的反应了投资者对于中国经济内生动力、长期风险、外部环境不确定性等负面要素。长期而言，我们认为中国股票资产已经具备了较高的吸引力。

A股、港股估值处于历史低位

图 8: 沪深300指数前向估值



资料来源: CICC, 截至2023年6月13日。

图 9: MSCI中国指数(除A股)前向估值



资料来源:CICC,截至2023年6月13日。

2023年下半年,A股和港股市场主要内外部影响因素均大概率呈现改善趋势。考虑到当前的市场估值、投资者的预期和仓位都处于较低水平,我们判断下半年A股和港股市场的表现有望回暖。

如果下半年,中国政策能够加码,经济复苏力度有望提升,此前预期较低的泛消费和地产链等顺周期行业于下半年或存在较好的投资机会。在此基础上,如果海外通胀放缓或经济韧性下降,海外降息概率提升,港股的医药、互联网等成长行业估值水平或将迎来提升空间。

投资主题方面,人工智能和中特估的主题投资机会有望在下半年延续,其中人工智能相关个股需密切留意行业和公司层面变化,中特估整体估值仍存进一步修复空间,并购重组的推进有望提供进一步催化。

如果中国政府政策总体维持托底,并且更侧重于长期风险排除和经济结构性改革,市场可能继续呈现板块快速轮动,主题性机会为主的特点。待中国经济内生动力见底后,泛消费和地产链等顺周期行业才可能迎来修复。

全球债券市场

2023年上半年市场回顾

2023年已经过半,美债利率当前水平较去年底基本持平,股票资产整体上涨,但过程一波三折,全球金融市场依旧在欧美银行事件、美国债务上限、地缘冲突等一系列事件的扰动下出现较大的波动。

随着加息逐步见顶,风险事件逐步被消化以及经济短期回升,上半年大类资产价格表现,呈现股票>债券>商品,发达市场>

新兴市场的情况。

固定收益资产在2022年惨淡收场后,大部分在今年录得正收益,呈现信用债小幅跑赢利率债,长久期债小幅跑赢短久期债,美国高收益债小幅跑赢投资级债,中资投资级债明显跑赢高收益债。

图 10: 全球大类资产表现

指数	2020年	2021年	2022年	2023年Q1	2023年2月	2023年Q2以来	2023年初以来
农产品	14.9%	24.7%	12.1%	-0.4%	-3.2%	5.5%	5.0%
美元指数	-6.7%	6.4%	8.2%	-1.0%	2.3%	0.4%	-0.6%
WTI 原油	-20.5%	55.0%	6.7%	-5.7%	1.8%	-8.6%	-13.8%
黄金	25.1%	-3.6%	-0.3%	8.0%	-7.2%	-2.4%	5.3%
日经指数	16.0%	0.5%	-5.3%	7.5%	-2.1%	16.9%	25.6%
工业金属	14.8%	29.6%	-7.6%	0.7%	-0.3%	-8.1%	-7.4%
欧元区股票指数	-5.1%	21.0%	-11.7%	13.7%	-1.8%	-1.0%	12.6%
全球高收益债券总回报	7.0%	1.0%	-12.7%	3.1%	-0.9%	1.4%	4.6%
香港恒指	-3.4%	-14.1%	-15.5%	3.1%	-3.0%	-7.4%	-4.5%
全球投资级债券总回报	9.2%	-4.7%	-16.2%	3.0%	-3.1%	-1.3%	1.7%
美国标准普尔股票	18.4%	28.7%	-18.1%	7.5%	-3.5%	6.2%	14.2%
罗素指数	18.4%	13.7%	-21.6%	2.3%	5.2%	1.1%	3.4%
沪深300	27.2%	-5.2%	-21.6%	4.6%	0.5%	-4.6%	-0.2%
新兴市场股票	15.8%	-4.6%	-22.4%	3.5%	-2.7%	0.2%	3.7%
纳斯达克	43.6%	21.4%	-33.1%	16.8%	-6.3%	10.4%	28.9%

资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月23日。

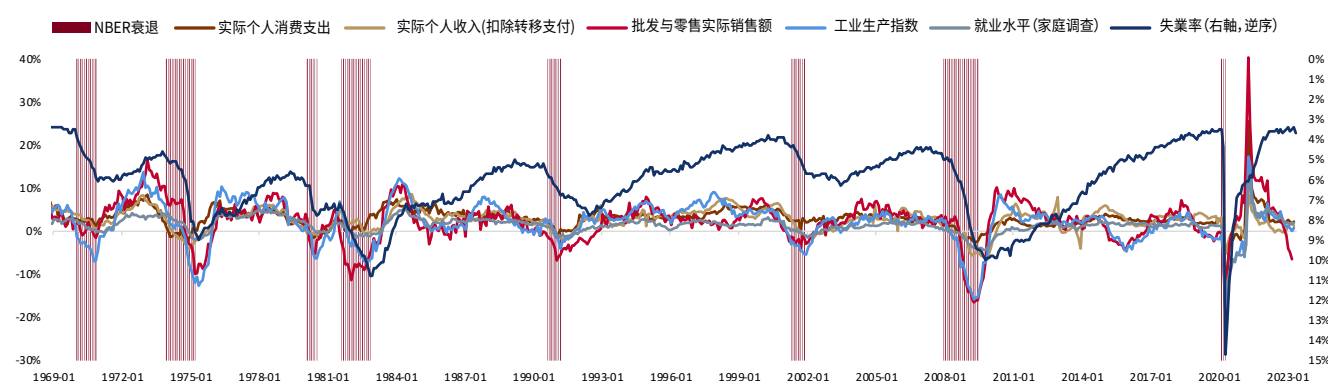
宏观经济和货币政策

美国经济衰退风险仍存

回顾上半年美国经济表现,美国PCE和核心通胀小幅回落但维持了较高的韧性,失业率小幅上升但整体就业的结构性问题依旧存在,整体经济增长和消费数据优于预期,房屋数据也有明显企稳迹象。此外金融条件指数年初以

来并未因为加息出现继续走弱,表明在之前超低利率以及大规模财政刺激的积累下,当下的美国经济和金融依旧较为健康,这令市场对于美国经济实现软着陆的预期升温。

图 11: 美国经济金融较为健康



资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月23日。

我们认为本轮周期的特殊性令美国经济在高息环境下的韧性比之前明显更强,但美国经济陷入衰退依然将“虽迟但到”,主要原因有三:

尽管银行和企业盈利在一季度普遍超预期,但随着疫情冲击阶段过后提振效应减弱以及利率再次走高和通胀的逐步回落,业绩持续大幅超预期的可能性不大;

01

加息背景下美国银行的信贷条件明显收紧,借贷成本纷纷走高,对居民消费、住房市场、中小企业的冲击终会体现;

02

历史上各次衰退前夕的大多数指标,如持续高通胀、利率倒挂、房屋走弱,依旧指向风险。

03

因此我们认为随着美国产出效率逐步从高位回落并传导至服务业,会令美国经济不可避免的在本轮周期中陷入衰退,但发生时点或在明年上半年出现。

全球货币政策分化

新兴市场和发达市场的货币政策呈现整体分化。随着大宗商品价格的回落,大部分新兴市场国家通胀得到了较好的控制,也基本结束了紧缩周期。而发达市场的核心通胀依旧距离政策目标有较大的距离,美联储在6月暂停加息,未来的政策重回数据导向,鹰派发言预示着如果市场短期未发生极端风险事件,通胀压力或令美联储有较大概率再次加息,但据美国加息点阵图(图7),年内将有一次还是两次加息仍有不确定性,

美联储此举或意在控制降息预期。

对于降息始点的预测,由于目前美国经济韧性较高,同时主要发达市场国家通胀仍处于高位,降息或在2024年年中左右开始,但结合我们对于美国经济衰退风险的判断,降息初期速度或快于市场预期。

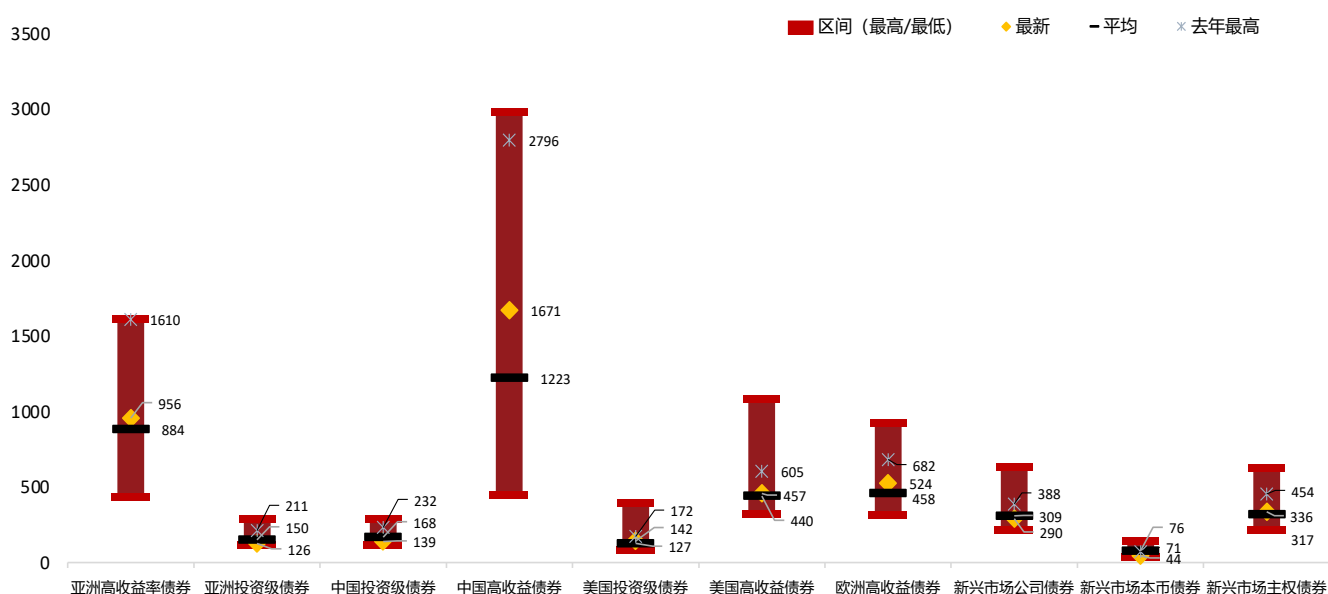
2023下半年展望及配置策略

我们对下半年全球固定收益市场整体持谨慎乐观的态度。

我们对利率债相对乐观。美债短端供给的增加对于中长端利率的推升作用有限，历史经验表明整体美债利率会在加息见顶前后进入波动下行通道，曲线倒挂的结构也会逐步修复。预计2年期可能在冲高到5%左右的前高点位后随着加息结束逐步回落至4.5%，10年期预计大部分时间在3.5%-3.8%区间波动。

我们对信用债相对谨慎。随着对于银行风险担忧的释放以及债务上限的达成，目前投资者对于固收类资产配置的热情十分高涨，推升全球整体信用利差不断收窄，收复了3月中上旬走宽的大部分幅度，基本回到2022年年底水平，大部分板块估值处于过去5年60%的点位。但实际净流入信用债的资金并不多，新发债券供给超过预期，考虑到潜在经济衰退、风险情绪回调的可能性，当前估值明显偏贵，进一步收窄的可能和空间明显低于走宽风险。

图 12: 债券资产估值



资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月23日。

全球美元债市场展望

- **中国:**预期刺激政策会逐步出台,中资美元债由于中美利差持续倒挂以及供给的缺乏在技术面上仍有较大支撑,目前考虑到中国内地城投和地产潜在的信用风险,整体估值分化较大,目前优先配置国企板块和部分基本面良好的企业债,对地产和城投保持谨慎。
- **日本:**日本当前经济和通胀情况处于二十世纪以来相对健康的水平,目前以配置大型金融机构债券为主,密切关注货币政策的调整和日元走势。
- **韩国:**过去两年韩国经济处于下行及低迷状态,今年预期在中国2022年底疫情政策放开后经济压力会有所缓释,今年以来韩国美元债供给量在亚洲的占比相对提升,供给压力持续较大,目前配置大部分以半主权债券为主。
- **亚洲新兴市场:**整体内生经济动能表现预期依然较强,通胀、内需、外储和政府债务相对稳定,关注发达市场风险情绪对新兴市场的外溢作用,以半主权债为主,在商品和新能源板块中寻找机会。
- **美国:**加息进入尾声,目前经济依旧较强,通胀维持相对高位,但结合历史经验和领先指标衰退压力依旧存在,降息可能在年底到来,企业债估值>公用事业>金融,以配置大型银行和防御性板块的超高评级(A级以上)债券为主。
- **欧洲:**整体经济在经历短线反弹后可能再度下行,高企的通胀可能对政策产生掣肘,央行开启缩表预计对公司债产生一定影响,整体银行基本面相对坚挺,倾向配置金融债券。

我们整体偏好发达市场相对高评级的中长期债券(历史经验表明对于A评级以上债券,利率高位后期风险情绪转弱阶段,信用利差的走宽能被利率下行较好的抵消),但不会即刻打光手中所有子弹加久期。

由于利率曲线倒挂,仍会布局部分短端债券收取确定性的高息,待市场因各种因素调整,整体收益率上行时再捕捉机会。此外,我们依然会重视ESG相关债券的配置价值,并持续关注通胀韧性超预期或出现反复、加息对经济冲击超预期、地缘冲突恶化等风险。

人民币汇率展望

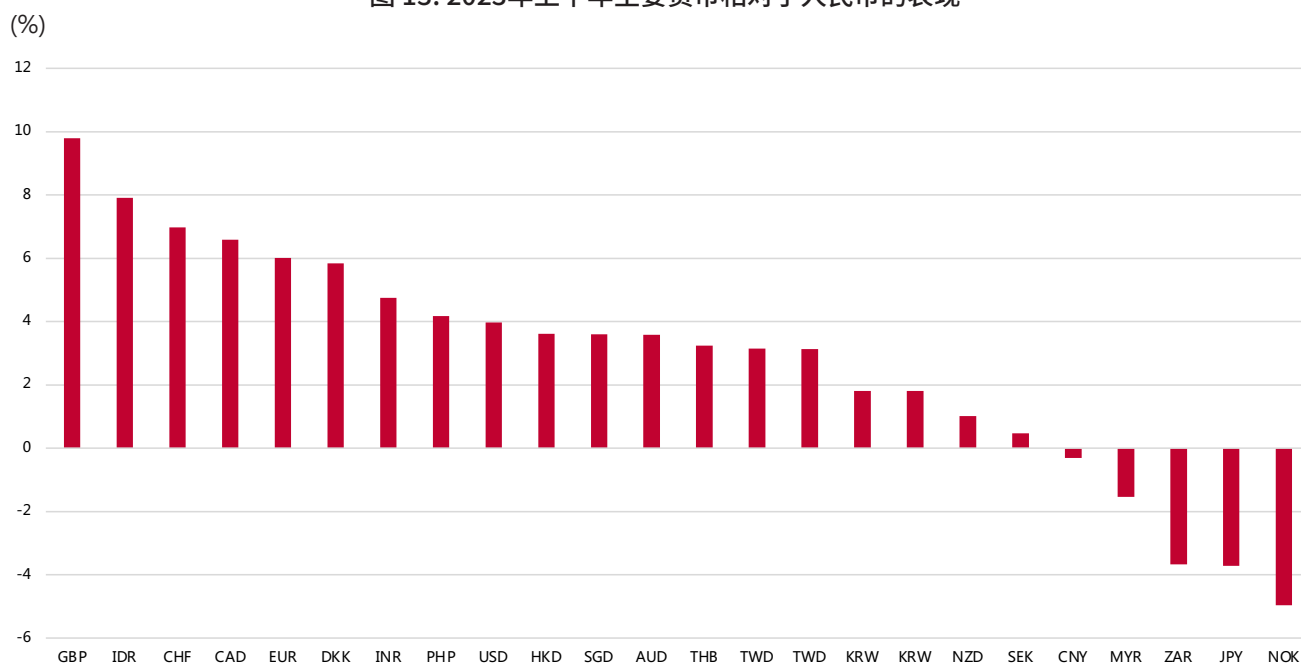
人民币走势回顾

2022年四季度至春节前:随着疫情防控政策优化,以及包括房地产纾困政策在内的一系列稳增长政策的推出,市场对中国经济基本面的预期大幅提高,也推动人民币汇率快速反弹,截止春节前,人民币较去年11月初的水平升值约9%。

春节后:人民币回吐部分涨幅,并跟随风险资产开始盘整,这段时间内人民币汇率指数保持稳定,波动率大幅降低,表明贬值主要源于美元指数反弹,市场对人民币汇率预期并未恶化。

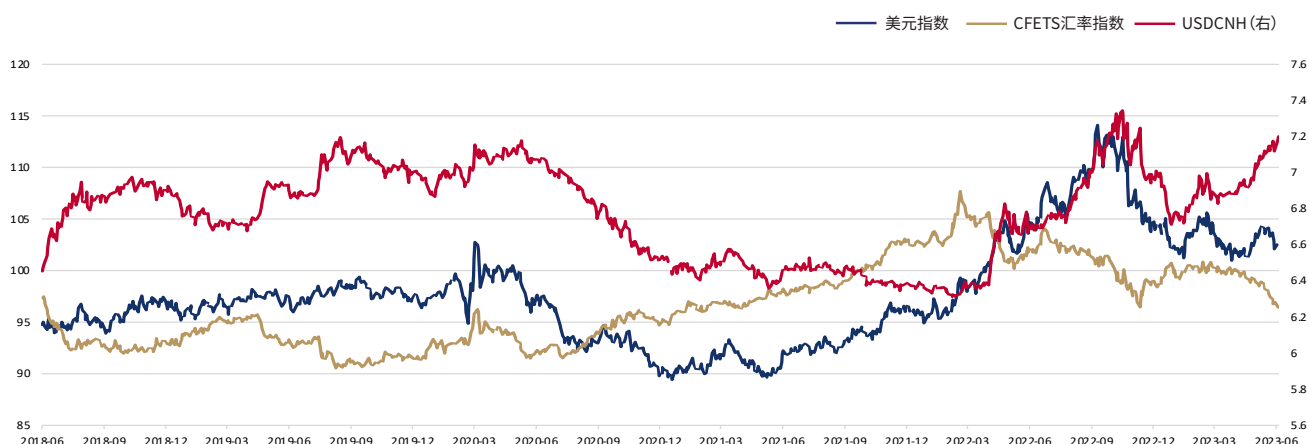
四月底至今:在经历了仅一个季度的盘整后,人民币于四月底开启新一轮贬值,在两个月的时间内贬值幅度接近5%,同时美元指数仅小幅反弹1%,人民币汇率指数下跌接近4%。本轮贬值主要受经济数据回落、经济复苏不及预期、出口加速回落、风险偏好下降的影响,人民币跟随风险资产一同走弱,汇率指数跌破2022年前低。以年初至今的数据对比来看,主要货币中人民币表现仅好于日元和少数石油出口国货币。

图 13: 2023年上半年主要货币相对于人民币的表现



资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月21日。

图 14: 人民币指数走势



资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月21日。

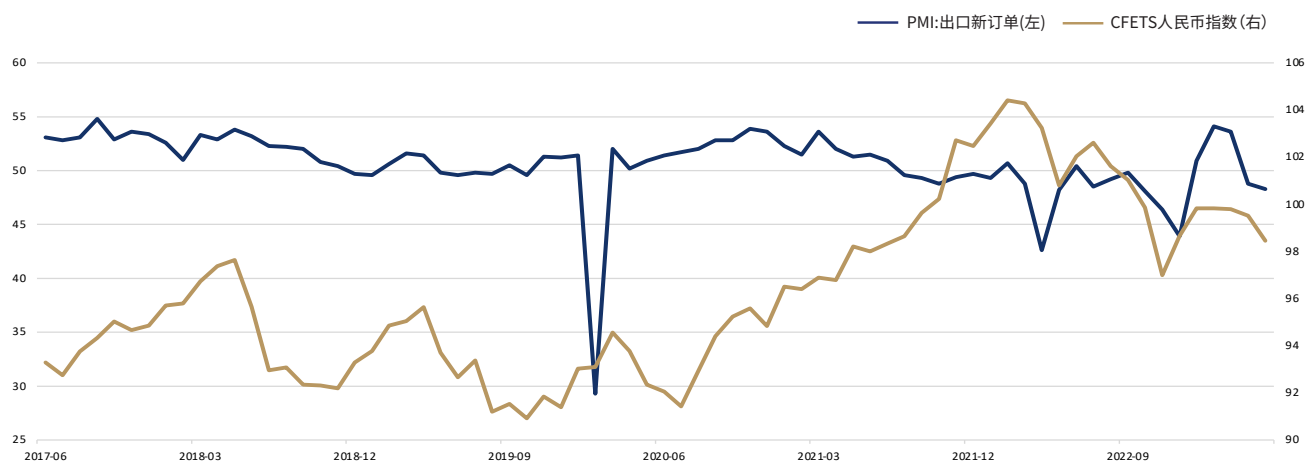
人民币汇率走弱三大原因

人民币在近期走弱主要源于以下几个原因:(1)国内外需求走弱:外需体现在出口走弱,内需则体现在包括PMI在内的国内经济数据回落;(2)风险偏好下降:市场对中国经济复苏和人民币汇率的预期悲观;(3)中美利差继续扩大:一方面美联储维持较为鹰派的加息节奏,另一方面国内重回宽松的状态,短端利差扩大推动人民币汇率走弱。这几个因素将继续成为左右人民币下半年走势的驱动力。

(1)需求方面:随着5月出口数据再度转负,且制造业PMI和新出口订单分项再次回落至荣枯线以下,出口下滑的趋势再次确立。如果用人民币汇率指数来衡量人民币对一篮子货币的相对

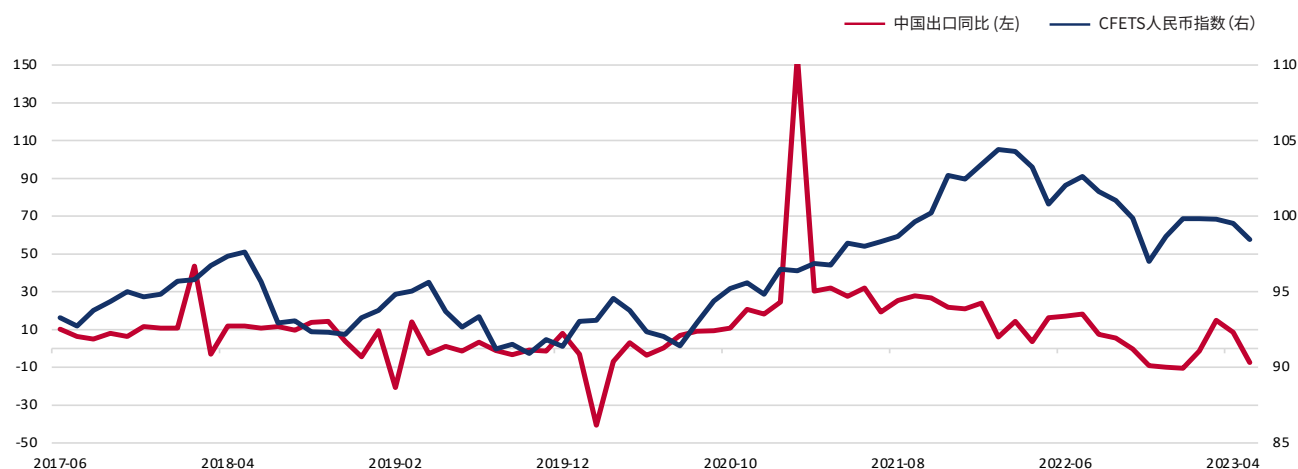
强弱,可以看到历史上汇率指数和出口订单分项及出口同比增速呈现较高的相关性,这两者也分别是反映出口状况的先行指标和同步指标。自PMI重回收缩区间,随后出口增速再次转负以来,汇率指数开始明显走弱并于近期跌破去年11月低点。目前人民币汇率指数依旧高于距离疫情前的均值1%-2%左右,在出口下滑趋势结束之前,人民币汇率指数还有进一步回落的空间。目前欧美等主要需求国的商品消费呈回落态势,国内制造业也处于主动去库存阶段,根据历史经验去库存周期可能会持续至三季度末至四季度。汇率指数走势的反转则需要等到PMI出口订单同比趋势项以及出口增速重新翻正之后。

图 15: 中国PMI与人民币指数



资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月21日。

图 16: 中国进出口数据与人民币指数



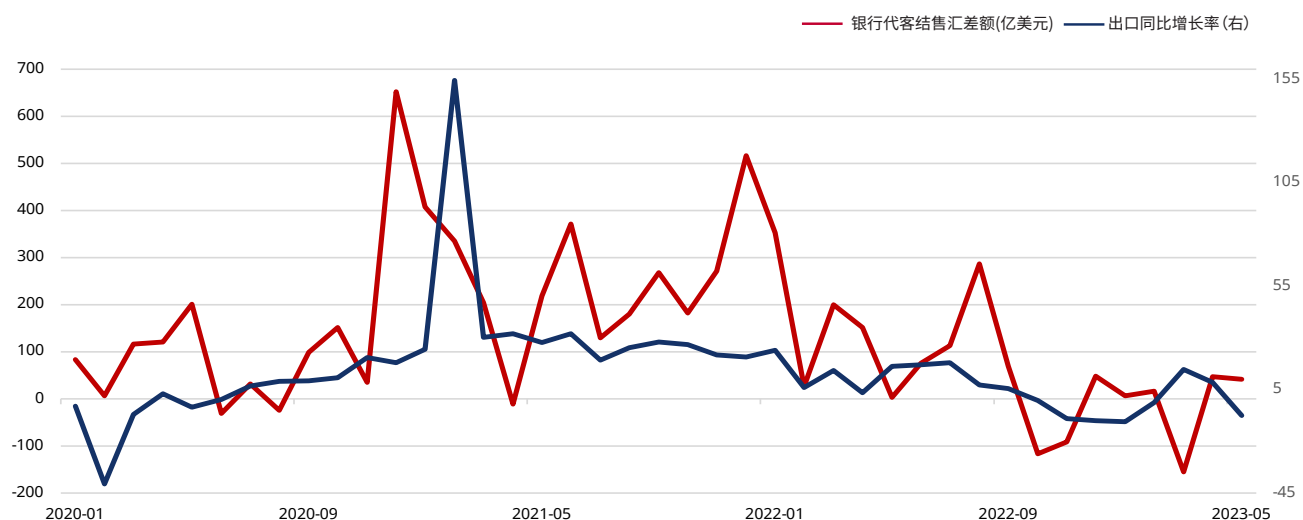
资料来源: 彭博、华夏基金(香港), 截至2023年6月21日。

(2) 风险偏好: 随着经济复苏动能的减弱, 市场对中国经济的前景重新定价, 经济基本面作为去年底至今年一季度支撑人民币汇率的关键因素受到较大动摇, 推升了市场做空人民币的动机。在人民币连续贬值的情况下, 企业结汇率处在低位, 代客结售汇也一度回到逆差状态, 说明企业对人民币预期相对较弱。当然这些数据也受到港股分红购汇等季节性因素的影响。不过与以往人民币贬值周期不同的是, 近期人民币走弱并没有伴随着期权波动率的大幅上升, 相反, 反映市场预期的风险逆转期权持续走低, 表明市场不但没有出现恐慌式购汇,

反而持有美元头寸的市场参与者在不断通过期权组合在高位卖出美元。

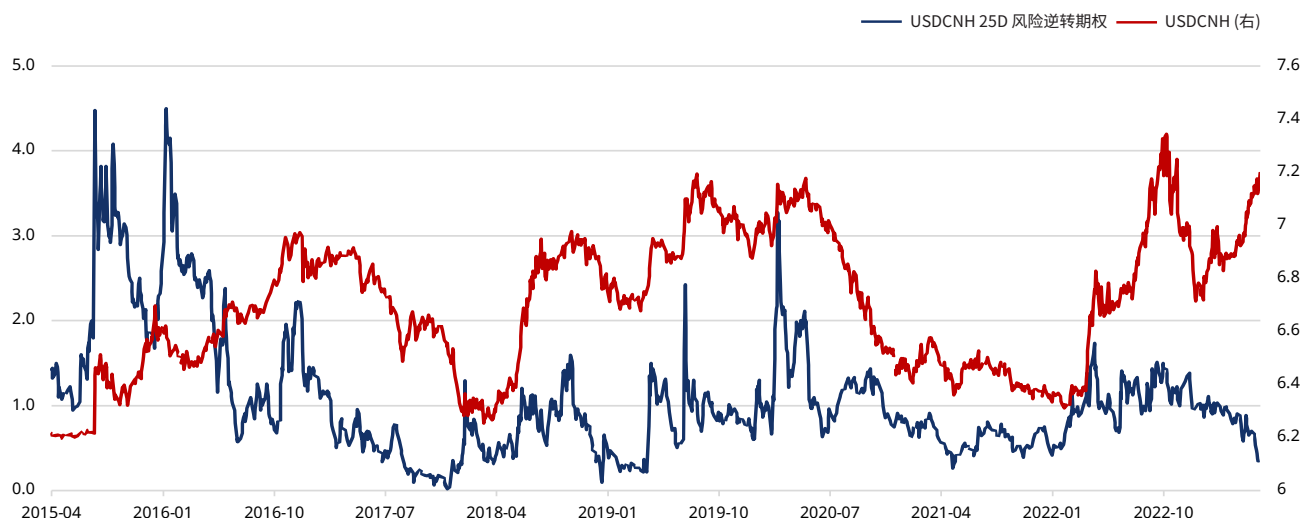
因此虽然这一轮人民币贬值幅度不小, 但总体走势平缓。考虑到当前企业结汇率已经处于低位, 在市场情绪平稳的情况下, 即使人民币继续维持弱势, 失速贬值的风险也相对比较小。而今年港股上市公司分红将于八月中旬结束, 届时结售汇力量的再平衡料会对人民币的表现提供一定支撑。

图 17: 中國銀行代客結售匯



資料來源: 彭博、華夏基金(香港) · 截至2023年6月21日。

图 18: 美元人民币25天风险逆转期权



资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月21日。

(3)利差扩大:在美元利率上升、人民币利率回落的情况下,短端中美利差处在历史高位,企业持有人民币的机会成本上升,从而抑制了企业卖出美元的意愿。人民币利率自一季度末开始回落,尤其是货币市场利率回落幅度更大,三个月SHIBOR回落接近40bps。同私人部门需求和风险偏好相关性更大的制造业投资和房地产投资在今年都不及预期,这也与二季度呈回落态势的居民中长期贷款数据相互佐证,反映出经济内生需求依旧较弱。历史上居民中长期贷款需求与人民币货币市场利率保持着强相关性。在房地产销售及投资复苏不尽如

人意的情况下,居民信贷需求继续磨底,导致人民币利率再次呈现出宽松的状况。

目前无论是房地产市场还是居民收入预期的恢复都尚需时日,短期内人民币货币市场利率将在低位徘徊,回升可能需要到三季度末之后才会看到。另外目前美国经济数据依旧坚挺,美联储即使年内降息,大概率也会出现在四季度,届时利差对人民币的负面影响将逐步减弱。

图 19: 2023年一季度中国GDP分项增速

分项	2023年初预期增速	2023一季度增速(年化)
消费(居民+政府)	7-9%	8%
基建投资	7-9%	10%
制造业投资	7-10%	6.10%
房地产投资	-2%	-6.20%
净出口	-10%	-4%

资料来源:彭博、华夏基金(香港),截至2023年6月21日。

总结来说,四季度之前人民币更可能维持相对弱势状态,四季度基本面和技术方面的积极因素将逐渐积累。另外美元兑人民币绝对点位已距去年高点不足2%,只要美元指数不再强势反弹,7.37将成为较难突破的强阻力位。

关于华夏基金(香港)

华夏基金管理公司是中国领先的基金公司,管理总资产规模超过1.7万亿人民币,为超过1.9亿国内投资者提供全面的资产管理服务。华夏基金(香港)是华夏基金的全资子公司,于2008年在香港注册成立,是首批获准在港展开资管业务的中资基金公司。华夏基金(香港)致力在港发展离岸及跨境资产管理业务,愿景成为中国与世界接轨的金融桥梁的中流砥柱之一。目前我们已经建立起涵盖大中华股票及全球债券公募基金、对冲基金、ETF、杠杆及反向产品和专户等多元化产品线。我们立足香港,放眼全球,坚持“以客户为上”的宗旨,致力为大中华区、亚太区、以至欧美等地的个人及机构投资者提供优秀的服务与投资业绩。



产品策略

主动策略		
股票	债券	现金管理
• A股长仓策略 • 港股长仓策略 • 大中华股票长短仓策略	• 亚洲ESG债券 • 亚洲债券 • 全球投资级别债券 • 人民币投资级别债券	• 港元货币基金 • 美元货币基金 • 人民币货币ETF

ETF		
大中华股票	亚洲股票	全球股票
• 沪深300 ETF • MSCI 中国 A50 互联互通 ETF • 恒指 ESG ETF • 恒生科技ETF • 香港生物科技 ETF • 香港银行股ETF	• 亚洲高息ETF • 亚太区房地产ETF • 日本股票(美元对冲) ETF	• 纳斯达克100 ETF • 欧洲股票(美元对冲) ETF
全球债券	杠杆及反向产品	
• 亚洲美元投资级别债券ETF • 中国国债+政策性银行债券ETF	• 纳斯达克100 每日2倍杠杆 • 纳斯达克100 每日1倍反向 • 纳斯达克100 每日2倍反向	

奖项荣誉



The Asset 财资

3A可持续投资大奖2023

- 最佳中国境外公募基金公司

Asia Asset Management

Best of the Best Awards 2023

- 最佳中资基金公司 (香港地区)
- 最佳新发行 ETF (香港地区)

Benchmark 指标

年度基金大奖2022

- 年度本土基金公司 (香港地区)
- 全球固定收益-同级最佳奖
- 亚洲固定收益-杰出表现奖
- 绝对回报-杰出表现奖
- 长短仓策略-杰出表现奖
- 最佳美国股票 ETF 发行商-杰出表现奖

Insights&Mandate 投资洞见与委托

专业投资大奖2023

- 中国A股基金 - 3年&5年
- 亚洲债券 - 3年
- 全球综合债券 - 3年
- 年度最佳基金发行 (香港地区)
- 年度最佳ESG基金
- 年度明星经理 - 蔡靖 (香港地区)

Refinitiv

Lipper理柏基金大奖2023

- 最佳亚太区高收益债券基金 - 3年&5年
- 最佳中国股票基金 - 3年

中国证券报

第六届中国海外基金金牛奖

- 一年期金牛海外中国股票基金

免责声明：

本数据仅供指定收件人之信息及参考之用，并不构成投资于任何证券的邀约。本资料有关基金内容（如有）不适用于在限制该内容之发布的区域居住之人士。任何人士均不得视本资料为构成购买或认购参与基金股份的要约或邀请，也不得在任何情况下使用基金认购协议，除非在相关司法管辖区内该邀约和分发是合法的。非香港投资者有责任遵守其相关司法管辖区的所有适用法律法规，然后继续阅读本数据所包含的信息。

本数据所载之信息仅反映现时市场状况及华夏基金（香港）有限公司（「本公司」）于编制资料当日的判断，并不代表对个券或市场走势的准确预测，而判断亦可随时因应个券或市场情况变化而更改，恕不另行通知。于制作本数据时，本公司依赖及假设公共媒介提供的数据的正确性及完整性。本公司认为本文件所载数据为可靠的；然而，本公司并不保证该数据的完整性及准确性。本公司或其联营公司、董事及雇员概不对于本数据内所提供之信息的任何错误或遗漏负上任何责任，且本公司不应就任何人士因依赖或使用该等数据而招致的任何损失负责。

投资涉及风险。过往业绩不代表将来表现。基金价格及其收益可升可跌，概不能保证。投资价值亦可能受到汇率影响。投资者可能无法取回原本的投资金额。本资料并未经香港证监会审阅。

发布人：华夏基金（香港）有限公司。在未经华夏基金（香港）有限公司同意前，不得复印，分发或复制本数据或本数据内任何部份内容给予预定收件人以外的任何人士。



www.chinaamc.com.hk

华夏基金（香港）有限公司
香港花园道1号中银大厦37楼

产品查询及客户服务
电话：(852) 3406 8686
电邮：hkservice@chinaamc.com

关注我们：华夏基金香港

