【一周市场述评】

前海联合基金

2019 年 10 月 11 日 (周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指上涨 2.36%，深证综指上涨 2.62%，中小板综指上涨 1.77%，创业板综指上涨 2.41%，沪深 300 上涨 2.55%。行业表现：表现相对居前的是建材(5.34%)、农林牧渔(4.92%)、房地产(4.74%)、银行(4.50%)、综合(4.18%)；表现相对落后的是休闲服务(-0.09%)、国防军工(0.03%)、有色金属(0.98%)、电子(0.99%)、传媒(1.11%)。

2、市场事件回顾

10 月 10 日，刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦开始新一轮中美经贸高级别磋商。本轮高级别磋商定于 10 日至 11 日在华盛顿举行，双方团队此前已开始工作层磋商。

10 月 9 日，国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》：一是保持增值税“五五分享”比例稳定；二是调整完善增值税留抵退税分担机制；三是后移消费税征收环节并稳步下划地方，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收。

9 月 30 日，中国 9 月官方制造业 PMI 公布为 49.8，预期 49.6，前值 49.5。9 月财新中国制造业 PMI 终值为 51.4，连续三个月回升，且为 2018 年 3 月以来最高，显示制造业景气度持续改善，主要源于新订单指数和产出指数明显回升。

3、市场观点

本周四个交易日，整体交投相对清淡，沪指缩量上行实现四连阳。三季报预告陆续披露，整体预喜率达到 43.22%，低于去年同期的 66.25%。结构上看，医药生物、电子、食品饮料行业预喜率较高，也带动相应板块实现上涨。

截至本周五，截止本周四沪深两市动态 PE 估值在 15.69 倍，历史上底部区域在 12-15 倍。建材、建筑、银行、地产、传媒等行业估值低于历史 10 分位数。往后看，维持低估值+真成长+高景气消费的配置思路。看好银行、地产等低估值板块的估值修复的同时，建议关注优质龙头科技企业在科技创新周期内的估值提升如 5G、半导体、云计算等。最后，以白酒为代表的高景气消费在三季报后有望迎来估值切换行情，值得长期配置。

免责声明：数据来源于 Wind。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。基金有风险，投资需谨慎。