

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年11月29日(周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指下跌 0.46%，深证综指下跌 0.90%，中小板综指下跌 1.28%，创业板综指下跌 0.89%，沪深 300 下跌 0.55%。行业表现相对居前的是电子(+1.51%)、汽车(+0.95%)、建筑材料(+0.85%)、建筑装饰(+0.81%)、电气设备(+0.75%)；表现相对落后的是食品饮料 (-2.82%)、计算机(-2.71%)、医药生物(-2.58%)、传媒(-2.21%)、轻工制造(-1.69%)。

2、市场事件回顾

11月26日，国际指数 MSCI 将 A 股大盘股纳入比例由 15%提升至 20%，中盘股也将以 20%的比例首次纳入。这是 MSCI 继今年 5 月份、8 月份顺利完成两次提升 A 股权重后，年内第三次提升 A 股权重，也是年内提升幅度最大的，纳入实施完成后，纳入 MSCI 指数的 A 股标的增至 472 个。

11月26日下午，习近平总书记主持召开中央全面深化改革委员会第十一次会议并发表重要讲话。他强调，党的十九届四中全会和党的十八届三中全会历史逻辑一脉相承、理论逻辑相互支撑、实践逻辑环环相扣，目标指向一以贯之，重大部署接续递进。

11月27日，中国国家统计局公布数据显示，今年 1—10 月份，中国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元人民币，同比下降 2.9%，降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。

11月27日，财政部发布消息称，为加快地方政府专项债券发行使用进度，带动有效投资支持补短板扩内需，经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内。

11月28日，国务院金融稳定发展委员会（以下简称金融委）召开第十次会议，研究防范化解重大金融风险攻坚战进展和下一步思路举措等问题，部署近期金融改革开放重点工作。

3、市场观点

本周市场震荡偏弱。周期性行业周一周三全线走强，周二回调，同时因 MSCI 扩容于周二收盘后生效，北上资金截至 A 股收盘净流入逾 243 亿元，尾盘一度净流入 530 亿元。下半周科技股表现活跃。周五市场持续弱势调整，消费白马股集体调整。

截止本周五沪深两市动态 PE 估值 16.59 倍，历史上底部区域在 12-15 倍，尤其是银行（6.71 倍）、地产（8.99 倍）体现出明显的估值优势。配置思路维持低估值+真成长+高景气消费，看好银行、地产等低估值板块，关注半导体、5G、云计算、新能源等优质科技创新

企业，长期配置以白酒、医药为代表的高景气消费个股。

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。