

## 【一周市场述评】

前海联合基金

2019年5月24日(周五)晚收评

### 市场表现回顾

本周上证指数下跌 1.02%，深证综指下跌 2.43%，中小板指数下跌 3.41%，创业板指数下跌 2.37%，沪深 300 下跌 1.50%。行业表现：表现相对居前的是银行 (0.48%)、有色金属(-0.02%)、计算机(-0.11%)、建筑材料(-0.53%)、钢铁(-0.78%)；表现相对落后的是农林牧渔(-7.85%)、商业贸易(-4.07%)、食品饮料(-3.78%)、纺织服装(-3.61%)、医药生物(-3.13%)。

### 市场事件回顾

5月17日，央行发布《2019年第1季度中国货币政策执行报告》，报告虽然指出物价不确定因素增加，但货币政策宽松总基调并未改变，同时再度强化了政策灵活性和预调微调理念。同日，财政部与税务总局发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策公告，对符合条件的相关企业在2018年12月31日前自获利年度起，前两年免征所得税，第三至五年按法定税率减半征收。货币财政对冲政策持续加码。

5月22日，国务院办公厅发布成立国务院就业工作领导小组的通知，国务院副总理胡春华任组长。就业工作领导小组的主要职责有统筹协调全国就业工作，研究解决就业工作重大问题；研究审议拟出台的就业工作法律法规、宏观规划和重大政策，部署实施就业工作改革创新重大事项。该小组的成立，体现对前期就业优先政策的重视，以及政策对后期经济就业问题的前瞻性。

5月23日，美联储公布5月会议纪要。纪要显示联储官员认为，贸易等部分经济前景的风险缓和，但风险仍在；鉴于全球形势及通胀压力微弱，即使全球经济环境继续改善，一段时间内可能仍适合耐心等待加息决策；近期通胀下行可能是暂时的。

本周华为事件持续发酵，上周华为遭遇美国禁令，之后美国相关上游供应商都陆续对华为断供，包括 Intel、谷歌、ARM 等重要厂商，台积电目前还保持供应，但仍不确定。虽然华为已启动备胎计划，自研操作系统最快今秋面世，但短期内难言乐观。同时海康、大华等安防公司也传言可能被列入实体名单。短期相关产业链公司经营或有压力，但长期来看本次事件将催化真正有实力的自主创新公司的崛起。

### 市场观点

中美谈判短期在关税方面增加了不确定性，近期美在科技战方面进行极致施压并持续发酵。外在波动加大下内在稳增长、促改革的力度有望加码。我们认为经济数据二季度末三季度初实现探底企稳回升概率较大，通胀有上行风险，但相对可控，优质上市公司表现仍优于整体经济。流动性方面随着经济企稳，无风险收益率有所抬升，宽信用传导持续。内部高阶版供给侧改革有望加速推进，风险溢价仍有望持续下降。

着眼长远，对于核心产业优质资产，短期市场调整带来好的买入机会，预计市场主线将过渡至有基本面支撑的优质企业以及符合战略转型方向的龙头企业，更应精选一季报有支撑中报盈利预期持续向好的个股。配置思路上关注 1、流动性改善下的低估值蓝筹，如银行保险，2、受益内需市场广阔基本面呈现持续改善的消费龙头。3、外患牵制下实现核心技术自主可控发展紧迫性进一步提升以及科创板快速推进给科技创新和先进制造带来的优质龙头公司估值重估，如 5G、半导体、工业互联网、车联网、人工智能、物联网、硬件创新、新能源等，4、受益国企改革加速的板块个股。

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。