

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年6月6日(周四)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证指下跌 2.45%，深证综指下跌 4.45%，中小板指数下跌 4.91%，创业板指数下跌 5.37%，沪深 300 下跌 1.79%。行业表现：表现相对居前的是银行 (0.38%)、通信(-0.66%)、家用电器(-1.65%)、非银金融(-1.66%)、房地产(-1.91%)；表现相对落后的是农林牧渔(-7.44%)、国防军工(-7.21%)、医药生物(-6.84%)、电气设备(-5.70%)、轻工制造(-5.30%)。

2、市场事件回顾

6月5日下午，上交所召开科创板上市委 2019 年第一次审议会议，三家上会企业微芯生物、安集科技、天准科技全部获得审核通过。随着 3 家公司过会，备受瞩目的注册制程序将正式启动，预计后续科创板正式开板将为期不远。

6月5日下午，中国国家主席习近平同俄罗斯联邦总统普京签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于发展新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于加强当代全球战略稳定的联合声明》。声明指出，发挥两国元首战略引领作用，将政治合作、安全合作、务实合作、人文交流、国际协作作为中俄全面战略协作伙伴关系的重点领域。声明认为，美方对伊朗实施单边制裁不可接受。大国博弈升级。

6月6日上午，工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。我国正式进入 5G 商用元年。5G 与各行业相结合后，或将催生新应用、新业务甚至新商业模式。

行业方面，财政部核查 77 家药企，严查带金销售，《关于治理高值医用耗材的改革方案》通过审议等，政策对行业的不利影响逐步显现，对医药板块情绪有所压制。生猪养殖企业受到猪瘟等因素的影响，出栏量增长大多不达预期。

3、市场观点

关税加征对外需的影响逐步体现，前期政策集中发力需求提前释放，在全球经济回落的背景下国内经济也仍在寻底中。外在波动加大下内在稳增长、促改革的力度有望加码。一手保增长，央行在流动性投放上仍加大力度，利用货币和财税政策进行对冲。一手促改革，切实推进国企改革释放制度红利，加大创新投入力度，切实减税降费，激发经济内生能力。

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。流动性方面随着刚性兑付的逐步打破，无风险收益率有望实质性下降。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。

截至周五收盘沪深两市动态市盈率为 15.13 倍，临近历史底部区域。权益类资产估值吸引力凸显。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，更应精选盈利预期环比改善持续向好的个股。配置思路上关注 1、流动性改善下的低估值蓝筹，如银行保险地产，2、受益内需市场稳定、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企业估值重估，如 5G、半导体、云计算、工业互联网、硬件创新等，4、下半年景气回升的子板块龙头个股，如光伏新能源等。

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。