【一周市场述评】

前海联合基金
2019 年 5 月 31 日 (周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证指上涨 1.60%，深证综指上涨 2.39%，中小板指数上涨 2.34%，创业板指数上涨 3.12%，沪深 300 上涨 1%。行业表现：表现相对居前的是农林牧渔 (11.71%)、有色金属(6.57%)、国防军工(4.1%)、电子(3.91%)、公用事业(3.05%)；表现相对落后的是家用电器(-1.17%)、银行(-0.38%)、钢铁(0.26%)、建筑材料(0.59%)、商业贸易(0.71%)。

2、市场事件回顾

央行和银保监会 5 月 24 日宣布，由于出现“严重信用风险”，自当日起将实施对包商银行的接管，为期一年，引发市场对于其他中小金融机构的担忧。预计金融供给侧改革会继续，服务经济高质量发展，但风险处置上相对平滑。

习近平 5 月 29 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议并发表重要讲话。会议强调，当前我国改革发展形势正处于深刻变化之中，外部不确定不稳定因素增多，改革发展面临许多新情况新问题。我们要保持战略定力，坚持问题导向，因势利导、统筹谋划、精准施策，在防范化解重大矛盾和突出问题上出实招硬招，推动改革更好服务经济社会发展大局。会议审议通过了《关于创新和完善宏观调控的指导意见》、《关于在山西开展能源革命综合改革试点的意见》、《关于加强创新能力开放合作的若干意见》等。

5 月 30 日周四，美联储副主席 Richard Clarida 今日表示，美国经济“处于非常好的位置”，但如果有迹象显示通胀持续不足或其它风险，政策制定者随时准备好调整政策。他说，如果经济出现下行风险，这将是考虑更宽松政策的一个因素，暗示后续年内可能有降息可能。

5 月 31 日周五，官方公布中国 5 月制造业 PMI 数据为 49.4，比上月回落 0.7 个百分点，低于市场预期并且再次跌破荣枯线。而新订单、原材料库存和从业人员的绝对值水平均低于 50 临界点。数据走弱显示宏观需求压力加大，后续需跟踪政策端发力进行托底。

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经济仍在寻底中。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 15.3 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，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公司估值重估，如 5G、半导体、工业互联网、车联网、人工智能、硬件创新、新能源等， 4、下半年景气回升的子板块龙头个股。

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。