

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年6月28日(周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指下跌 0.77%，深证综指下跌 0.95%，中小板指数系啊得 0.88%，创业板指数下跌 1.75%，沪深 300 下跌 0.22%。行业表现：表现相对居前的是食品饮料 (2.87%)、休闲服务(1.60%)、建筑材料(1.30%)、医药生物(0.79%)、家用电器(0.73%)；表现相对落后的是建筑装饰(-2.06%)、综合(-2.28%)、农林牧渔(-2.57%)、计算机(-2.74%)、传媒(-3.91%)。

2、市场事件回顾

6月25日，华盛顿邮报的报道指出，三家中国大型银行拒绝执行美法院相关传票，将面临被切断美元清算渠道的风险。市场担忧贸易战再度升级，该报道导致当日银行板块调整，市场担心事态升级。随后，三家银行对此事进行了回应，均称未因涉嫌违反任何制裁法律而受到相关调查。

6月26日，美联储主席鲍威尔在纽约外交关系委员会演讲时表示：美国经济面临的下行风险近来有所增加，使决策者更有理由在一定程度上调利率；贸易不确定性以及全球增速的担忧可能会促进降息；美联储正在考量是否需要货币政策的宽松来应对不确定性。

6月27日国家统计局发布，1-5月全国规模以上工业企业利润总额同比增速为-2.3，前值-3.4%；5月当月同比增长+1.1%，前值-3.7%。尽管5月PPI增速下行，但工业企业利润当月同比增速由负转正，累计同比增速有希望于下个月转正。主要原因是减税效果在5月开始加速释放。

6月27日，央行货币政策委员会二季度例会指出，稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。深化利率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康发展。

6月28日，国家主席习近平在 G20 峰会上发表重要讲话。习近平宣布，中国将在近期采取措施的基础上，进一步推出若干重大举措，加快形成对外开放新局面，努力实现高质量发展。后续将进一步开放市场，主动扩大进口，持续改善营商环境，全面实施平等待遇，大力推动经贸谈判。

3、市场观点

随着国际经济的走弱，美国降息概率加大，外部环境大幅恶化的概率不大。周末的会谈虽然很难有实质性的乐观成果，但双方紧张的态势有望缓解，阶段性休战重回谈判的概率较大，给国内的保增长、促改革争取更多的时间窗口。国内减税降费效果逐步显现，对冲经济下行

压力。流动性和信用环境趋于稳定，后续内在稳增长、促改革的力度有望持续加码。随着外围担忧明显缓解，时间越长主动性更强。

当前市场对经济悲观预期较为充分，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，估值有望持续提升。

截至周五收盘沪深两市动态市盈率为 15.90 倍，仍处于历史底部区域。权益类资产估值吸引力凸显，核心产业优质资产中长期仍有较为广阔的市值空间。配置思路关注 1、流动性改善下的低估值蓝筹，如保险券商等， 2、外患牵制下实现核心技术安全可靠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、云计算、工业互联网、硬件创新等， 3、受益内需市场稳定、基本面呈现持续改善的消费龙头如食品饮料、医药等。 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。