

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年7月19日(周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指下跌 0.22%，深证综指上涨 0.23%，中小板指数上涨 0.04%，创业板指数上涨 0.72%，沪深 300 下跌 0.02%。行业表现：表现相对居前的是农林牧渔(3.59%)、房地产(2.72%)、有色金属(2.41%)、综合(1.69%)、机械设备(1.00%)；表现相对落后的是家用电器(-3.54%)、食品饮料(-3.15%)、休闲服务(-1.88%)、医药生物(-1.71%)、纺织服装(-1.24%)。

2、市场事件回顾

7月15日，国家统计局公布2019年上半年宏观经济数据：上半年国内生产总值45.09万亿元，按可比价格计算同比增长6.3%；1-6月规模以上工业增加值同比实际增长6.0%；1-6月全国固定资产投资（不含农户）29.91万亿元，同比增长5.8%；1-6月社会消费品零售总额19.52万亿元，同比增长8.4%；1-6月房地产销售额7.07万亿元，同比增长5.6%。总量数据平稳，汽车带动社消改善，制造业投资回升对固投增速改善有贡献，宏观经济仍有韧性。

7月15日，国务院总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会。总理表示，当前影响国内经济的因素和困难挑战很多，下行压力有所加大；要坚持实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，适时预调微调，运用好逆周期调节工具；要以改善民生为导向培育新的消费热点和投资增长点，聚焦短板扩大有效投资，用好地方政府专项债，加快重大项目建设，消除民间投资隐性障碍，推进工业转型升级。

7月17日，美联储主席表示，在不确定性增加的背景下，美联储将采取适当行动；贸易及全球经济增速均为不确定性来源；预计6月核心PCE年率为1.7%；美联储对美国经济前景的基本情境预期依旧是稳健扩张。美联储鸽派信号释放，降息周期逐步临近。

3、市场观点

近期国务院总理在公开场合表示国内经济有挑战和困难，重提六稳，预计稳增长保就业的力度会加强，同时表示发展的根本动力在于改革，要更大规模减税降费和放管服改革，激发市场活力，对政治局会议有一定指向意义。三季度经济压力加大，政策对冲或会提前，改革落地或加快。

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。内部高阶供给侧改革有望加速推进，估值有望持续提升。

截至周四收盘沪深两市动态市盈率为15.51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，短期关注中报经营趋势向好的公司。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、科创板上

市在即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。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。