

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年7月26日(周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指上涨 0.70%，深证综指上涨 0.84%，中小板指数上涨 3.01%，创业板指数上涨 1.29%，沪深 300 上涨 1.33%。行业表现：表现相对居前的是电子 (5.85%)、休闲服务 (2.42%)、电气设备(1.98%)、银行(1.88%)、计算机(1.84%)；表现相对落后的是有色金属(-3.83%)、房地产(-1.68%)、农林牧渔(-1.55%)、综合(-1.00%)、钢铁(-0.94%)。

2、市场事件回顾

7月22日，首批科创板25家公司正式挂牌上市交易，标志着设立科创板并试点注册制这一重大改革任务正式落地。25只个股全线大涨，相对于发行价平均涨幅接近140%，全天成交共485亿元，平均换手78%。全周来看，25只个股相对发行价平均涨幅140%，成交1429亿元，平均换手230%，对应平均市盈率87倍。证监会副主席李超表示：发挥科创板的试验田作用，总结可复制可推广的经验，加快关键制度创新，推动资本市场全面深化改革和健康发展。

据中证报，目前上海自贸试验区新片区的总体方案已经拟定，正按程序报批。对于上海自贸试验区新片区的定位，是政策和制度的创新和突破。国务院副总理韩正表示：要有序推进“证照分离”改革全覆盖，把所有涉企经营许可事项都纳入改革轨道；在自由贸易试验区率先实现“证照分离”改革全覆盖，条件成熟时在全国推开。

商务部表示将于7月30日-31日在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商，重启经贸磋商是中美两国元首大阪会晤达成的重要共识，与贸易采购没有直接的关系。双方有望达成初步一致协议。

3、市场观点

科创板首周表现好于市场预期，反映了市场对于优质稀缺资产较为追捧和认可。科创板涨幅居前新股具备行业处于成长期、当期净利润预计同比较高、高研发占比等基本特征，其中半导体、医药领域公司涨幅居前。预计后续波动率将降低，个股分化将更为明显，估值因素进一步强化。维持中期科创板有望走出一批科技新核心资产的判断。

发展的根本动力在于改革，近期政策着力点在更大力度促改革上，如更早更大程度上开放、区域性的发展政策、更大规模减税降费等，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。内部高阶版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 15.89 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，配置思路上关注 1、科创板上市给科技创新和先进制造带来的优质龙头公司估值重估，新核心资产有望形成并扩散，如 5G、半导体、云计算、工业互联网、硬件创新等，2、经营面向好的低估值蓝筹，如保险券商等，3、受益内需市场稳定、基本面呈现持续改善的消费龙头。4、中报超预期的子板块龙头个股。

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。