

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年7月5日(周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指上涨 1.08%，深证综指上涨 2.48%，中小板指数上涨 2.12%，创业板指数上涨 2.40%，沪深 300 上涨 1.77%。行业表现：表现相对居前的是国防军工(6.24%)、家用电器(5.06%)、农林牧渔(3.85%)、汽车(3.48%)、房地产(3.40%)；表现相对落后的是有色金属(-0.30%)、休闲服务(-0.07%)、银行(-0.01%)、商业贸易(0.29%)、钢铁(0.71%)。

2、市场事件回顾

6月29日，中国主席在日本大阪国际会展中心会见美国总统，中美两国元首同意重启两国经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。

6月30日，国家统计局公布了2019年6月中国采购经理指数(PMI)数据：官方制造业PMI为49.4%，与上月持平；非制造业商务活动PMI为54.2%，较上月回落0.1个百分点。生产指数为51.3，较上月走低0.4个百分点，连续三个月边际走弱，但好于年初水平。

7月1日，南北船集团旗下上市公司均公告：接到控股股东通知，中船重工（北船）正与中国船舶工业集团有限公司（南船）筹划战略性重组。有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。国企改革加速。

7月3日国务院总理主持召开国务院常务会议，听取赋予自由贸易试验区更大改革创新自主权落实情况汇报，支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试；部署完善跨境电商等新业态促进政策，适应产业革命新趋势推动外贸模式创新。通过改革开放克服中美贸易摩擦的外部压力，提高经济潜在增速。

7月4日下午银保监会副主席表示，包商银行的各项业务已经完全恢复正常，市场上个别中小金融机构的短期流动性风险已经得到化解，流动性暂时无虞。

3、市场观点

近期改革开放落实力度持续加大。一手保增长，央行在流动性投放上仍加大力度，一手促改革，切实推进资本市场制度创新，激发经济内生能力。预计后续内在稳增长、促改革的力度有望持续加码。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。7月22日科创板开市，有望带来风险偏好提升。

截至周五收盘沪深两市动态市盈率为16.06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。 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。