

# 【一周市场述评】

前海联合基金

2019年8月16日(周五)晚 收评

## 1、市场表现回顾

本周上证综指上涨 1.77%，深证综指上涨 3.08%，中小板指数上涨 3.03%，创业板指数上涨 3.84%，沪深 300 上涨 2.12%。行业表现：表现相对居前的是电子(7.97%)、食品饮料(6.54%)、计算机(5.13%)、医药生物(4.58%)、通信(-3.34%)；表现相对落后的是银行(-0.52%)、建筑装饰(-0.17%)、钢铁(-0.09%)、有色金属(0.22%)、家用电器(0.25%)。

## 2、市场事件回顾

8月12日，央行数据显示，中国7月新增人民币贷款 1.06 万亿元，预期 1.24 万亿元，前值 1.66 万亿元；7月 M2 同比增 8.1%，预期 8.4%，前值 8.5%；7月社会融资规模增量 1.01 万亿元，预期 1.625 万亿元。社融及信贷数据不及市场预期，后续可期待多措并举进行对冲。

8月13日，据新华社报道，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。

8月14日，统计局公布了2019年7月的经济数据。中国7月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，预期 5.8%，前值 6.3%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。7月社消总额 33073 亿元，同比名义增长 7.6%。此外，1-7月城镇固定资产投资同比增长 5.7%，预期 5.8%。国民经济继续运行在合理区间，延续总体平稳发展态势。

## 3、市场观点

本周海外市场受美债利率曲线倒挂影响有所调整，国内市场则震荡上行。开放力度加快、MSCI 比例提升等陆续落地，积极因素逐步累积。后续摩擦对 A 股市场的边际影响逐步转弱，可期待以时间换空间消化利空。市场有望回归国内基本面。

下半年经济呈现企稳概率较大，未来两个季度完成探底后缓慢回升，短期投资抵御下行风险，长期靠消费、创新走出新一轮低速高质量的发展。流动性方面保持较为宽松，但传导至企业融资成本尚需时日，需要更大力度上推进利率市场化改革来实现。随着国际经济的走弱，美国进入降息周期，虽然外部环境不确定性仍大，相对优势提升。仍着眼做好国内自己的事，改革进入深水区，控杠杆、促创新，开放加速、减税降费持续可中长期降低风险溢价。

截止本周四沪深两市动态 PE 估值在 15.34 倍，历史上底部区域在 12-15 倍。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，科技新周期开启也有望走出一批科技和先进制造领域的新核心资产，市场回调带来优质标的的买入机会。配置思路关注 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，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，如银行保险等，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。