

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年9月12日(周四)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指上涨 1.05%，深证综指上涨 1.43%，中小板综指上涨 0.99%，创业板综指上涨 1.08%，沪深 300 上涨 0.60%。行业表现：表现相对居前的是通信(3.54%)、电气设备(3.07%)、房地产(3.01%)、化工(2.94%)、轻工制造(2.86%)；表现相对落后的是食品饮料 (-2.48%)、农林牧渔(-1.59%)、国防军工(-0.66%)、休闲服务(-0.60%)、交通运输(0.00%)。

2、市场事件回顾

9月8日，据海关统计，中国8月出口（以人民币计）同比增长 2.6%，前值增 10.3%；进口下降 2.6%，前值增 0.4%；贸易顺差 2396 亿元人民币，扩大 41.8%。当前国际经济、贸易增长放缓，但我国外贸进出口仍有较强韧性，单月进出口连续 5 个月超过 2.5 万亿元。

9月10日，据统计局公布，中国8月居民消费价格(CPI)同比增 2.8%，预估为 2.6%，前值为 2.8%。8月猪肉价格上涨 46.7%，影响 CPI 上涨约 1.08 个百分点。中国8月份工业生产者出厂价格(PPI)同比-0.8%，预估为-0.9%，前值为-0.3%。

9月10日，国家外汇管理局发布消息，经国务院批准，国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。同时，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。

9月11日，央行公布中国8月金融数据。8月 M2 同比增 8.2%，预期 8.1%，前值 8.1%；新增人民币贷款 1.21 万亿元，预期 1.157 万亿元，前值 1.06 万亿元；社会融资规模增量 1.98 万亿元，前值 1.01 万亿元；8月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%，略超市场预期。

3、市场观点

尽管 PMI、通胀和进出口的数据表明我国经济存在一定压力，但本周包括降准在内的一系列稳增长政策落地，新增信贷和社融数据也超出了市场的预期。整体而言，我国经济依然具备较强的韧性，下行空间有限。周五中美关系也出现了一些积极的信号，短期的外部环境也大为改善。取消 QFII 和 RQFII 额度的限制，表明我国扩大资本市场开放的脚步没有停止，海外投资者对 A 股的配置比例也在持续提升，沪深港通已经连续 5 周净买入 A 股，净买入金额超过了 650 亿元。随着政策的逐步落地和外部环境的好转，市场的风险偏好也在逐渐提升。

随着稳经济政策的逐渐落地，银行间的流动性依旧宽松，经济在投资托底和减税降费的拉动下，有望保持中高速增长态势。同时随着消费服务和科技创新在经济中的比重不断加大，我国从产业结构有望继续向中高端升级。随着资本市场枢纽地位的提出，权益市场在政策工具

中的重要性不断提升，“深化资本市场改革，使其真正成为促进经济高质量发展的助推器”这一观点正在形成共识。从全球来看，由于缺乏新的经济增长点，全球央行都在通过量化宽松刺激经济，主流经济体已经陆续进入了负利率区间。下周四的美联储议息会议中，进一步下调利率的概率较高，这将确认联储新一轮降息周期的开启，从而使得我国资本市场对全球资金的吸引力进一步提升。

截止本周五沪深两市动态 PE 估值在 16.3 倍，历史的底部区域在 12-15 倍。不论是横向历史比较，还是纵向的大类资产分析，权益资产的估值都具有较高的吸引力，在“房住不炒”和全球流动性宽松的大背景下，核心产业的优质资产中长期内具有广阔的市值空间，周期龙头、消费服务和科技创新领域都有大量的投资机会。配置思路关注 1、科技创新周期带来的优质龙头公司估值提升，如 5G、半导体、云计算、工业互联网、硬件创新等；2、受益经济预期好转的金融龙头和基建加码的周期产业龙头；3、中报超预期且下半年业绩趋势仍向好的细分行业龙头个股。

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。