【一周市场述评】

前海联合基金

2019 年 9 月 27 日 (周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指下跌 2.46%，深证综指下跌 3.77%，中小板综指下跌 2.83%，创业板综指下跌 3.37%，沪深 300 下跌 2.11%。行业表现：表现相对居前的是银行(0.85%)、食品饮料(-0.91%)、休闲服务(-1.95%)、非银金融(-2.45%)、交通运输(-2.69%)；表现相对落后的是农林牧渔(-6.86%)、国防军工(-6.79%)、有色金属(-5.36%)、计算机(-5.20%)、通信(-5.01%)。

2、市场事件回顾

9 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 亿元，同比下降 1.7%，降幅与 1-7 月份持平。

9 月 24 日，央行行长易纲回应“是否降息”称，中国货币政策取向应当是以我为主，货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向和加强逆周期调节，坚决不搞大水漫灌；总体判断是中国经济运行还是在合理区间，中国宏观经济政策，特别是财政政策、货币政策空间还比较大；并不急于做出比较大的降准或量化宽松举措。

3、市场观点

本周临近国庆假期，由于科技股前期涨幅巨大，很多个股都处于估值较高的位置，在有获利资金了结收益的情况下，本周科技股出现了较大调整。但展望明年宏观压力仍存在不确定的情况下，科技行业基本面较为确定，5G、自动驾驶、云计算、自主可控等产业都存在较为确定的基本面改善，同时考虑货币降准释放流动性，作为经济结构转型的重要工具，科技行业中长期看空间依然广阔。

截止本周四沪深两市动态 PE 估值在 15.69 倍，历史上底部区域在 12-15 倍。权益类资产估值吸引力仍存，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。配置思路上关注 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、三季报超预期或四季度有望改善的龙头个股。

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。