

【一周市场述评】

前海联合基金

2020年5月15日(周五)晚 收评

市场表现回顾

本周上证综指下跌 0.93%，深证综指下跌 0.03%，中小板指数下跌 0.34%，创业板指数上涨 0.28%，沪深 300 下跌 1.28%，表现相对居前的行业是电子（2.17%）、家用电器（1.09%）、食品饮料（0.99%）、商业贸易（0.78%）、国防军工（0.76%）；表现相对落后的行业是农林牧渔（-3.88%）、休闲服务（-3.31%）、汽车（-2.52%）、钢铁（-2.28%）、建筑材料（-2.08%）。

市场事件回顾

1、物价数据：中国 4 月 CPI 同比升 3.3%，预期 3.75%，前值 4.3%；其中，食品烟酒类价格同比上涨 11.3%，影响 CPI 上涨约 3.39 个百分点；畜肉类价格上涨 66.7%，其中猪肉价格上涨 96.9%，影响 CPI 上涨约 2.36 个百分点。4 月 PPI 同比下降 3.1%，预期降 2.6%，前值降 1.5%，环比下降 1.3%。

2、金融数据：中国 4 月新增人民币贷款 17000 亿元，同比多增 6818 亿元，预期 13033 亿元，前值 28500 亿元；M2 同比增 11.1%，预期及前值均为 10.1%；社会融资规模增量为 30900 亿元，比上年同期多 1.42 万亿元，预期增 21618 亿元。

3、经济数据：中国 4 月规模以上工业增加值同比实际增长 3.9%，上月为下降 1.1%，单月数据延续改善。而 4 月固定资产投资同比增速转正至 0.66%，其中地产投资增速由 1.14% 上升至 6.97%，基建投资也由 -8.13% 上升至 4.56%，制造业投资仍偏弱但由 -20.6% 升至 -6.76%，回升较快。4 月社消当月同比由 -15.8% 回升至 -7.5%，4 月消费品零售状况仍较弱势，但降幅再度明显收窄。

市场观点

经济数据逐步恢复，两会临近政策预期提升，叠加海外风险情绪逐步消化，市场风险偏好有所提升。基本面修复和强政策预期将是未来一段时间的主要驱动力，预计市场仍维持整体震荡但结构性机会突显的格局。随着内外疫情冲击趋缓和新老基建加码，两会全年目标落地后预计经济将持续缓慢复苏。中长期角度看，货币政策向实体经济的传导更为通畅，叠加积极的政策倾斜，新基建方向带来产业转型升级，优质资产会有更多中期布局机会。

截至本周五收盘，沪深两市动态 PE 估值在 16.98 倍，历史上底部区域在 12-15 倍，市场已处于底部区域，与国外市场相比，A 股估值吸引力凸显。配置思路上关注：1. 受益新基建、科技创新新周期带来的优质龙头公司，如 5G 应用、网络安全、自主可控、半导体设备、云计算、工业互联网、硬件创新等。2. 长期产业空间仍大的内需行业核心资产龙头，如消费、医药等。3. 估值高分红、受益稳增长政策力度加强的基建产业龙头，如建材、机械等产业龙头。4. 季报相对平稳且业绩趋势仍向好的子板块龙头个股。

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。