

【一周市场述评】

前海联合基金

2020年5月29日(周五)晚 收评

市场表现回顾

本周上证综指上涨1.37%，深证综指上涨1.95%，中小板指数上涨0.8%，创业板指数上涨1.96%，沪深300上涨1.12%，表现相对居前的行业是休闲服务（10.95%）、轻工制造（5.73%）、商业贸易（4.32%）、食品饮料（3.97%）、综合（3.91%）；表现相对落后的行业是通信（-2.86%）、电子（-0.47%）、建筑装饰（0.07%）、国防军工（0.21%）、计算机（0.36%）。

市场事件回顾

5月25日，发改委透露，促消费、稳外资、国企改革等领域将有大大动作，其中包括：加快布局支持新型消费的5G网络等新型基础设施；出台2020年版外资准入负面清单、鼓励外商投资产业目录；研究制定深化国企混改实施意见，打造混改政策升级版等。

财政部数据：1-4月国有企业税后净利润2105.6亿元，同比降74.3%，归属于母公司所有者的净利润577.2亿元，其中中央企业2342.5亿元，同比下降59.5%。地方国有企业-236.9亿元，下降109.8%。

5月26日，央行行长易纲表示我国经济持续向好基本面不会改变；下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度，确保流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速明显高于去年；将继续深化LPR改革，推动降低贷款实际利率，有序推进存量贷款基准转换。

5月27日，统计局数据：4月全国规模以上工业企业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%，降幅比3月收窄30.6个百分点；1-4月累计实现利润总额12597.9亿元，同比下降27.4%，降幅比1-3月收窄9.3个百分点。

5月28日，李克强总理表示，今年没有确定GDP增长的量化指标，是实事求是，实现了“六保”的任务，就会实现今年中国经济正增长。新增财政赤字和抗疫国债全部转给地方，资金要直达地方、直达基层、直达民生。

十三届全国人大三次会议举行闭幕会，会议表决通过《中华人民共和国民法典》，自2021年1月1日起施行。会议还表决通过：关于政府工作报告的决议；全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定等。

市场观点

本周两会正式闭幕，政策基调延续宽松。货币政策开始发力，央行重启逆回购操作，连续四日累计投放6700亿元。李克强总理称“要放水养鱼，也要防止有人浑水摸鱼”，表明政策虽宽松但不泛滥。发改委促消费、稳外资和国企改革等领域将会持续有大动作。资本市场改革

加速，金融委表示将于近期推出 11 条金融改革措施，其中创业板注册制改革以及新三板改革均重点提及，致力于完善我国多层次资本市场结构。科技股受到华为事件以及孟晚舟的判决影响，在本周的反弹行情中仍然偏弱。但从长期来看，自主可控仍然是中长期确定性的趋势，未来个股会分化，真正优质的个股未来成长空间仍然巨大。

随着内外疫情冲击趋缓和两会政策具体措施的落地执行，预计经济将持续缓慢复苏。中长期角度看，货币政策更加注重向实体经济的传导，企业融资成本有望实质性下降，叠加积极的财政政策倾斜，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 16.8 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.**长期产业空间仍大的稳内需行业核心资产龙头，如消费、医药等。**2.**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。**3.**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。**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。