【一周市场述评】

前海联合基金
2021 年 1 月 22 日(周五)晚评

市场表现回顾

本周上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 3.97%，中小板综指上涨 3.73%，创业板指上涨 8.68%，沪深 300 上涨 2.05%。表现相对居前的行业是电气设备（10.21%）、医药生物（7.79%）、化工（6.68%）、综合（5.34%）、有色金属（5.32%）；表现相对落后的行业是建筑装饰 （-2.10%）、非银金融（-1.53%）、通信（-1.44%）、公用事业（-1.31%）、房地产（-1.21%）。

市场事件回顾

国家统计局公布 2020 年经济数据。2020 年国内生产总值 1015986 亿元，同比增长 2.3%，其中第四季度增长 6.5%。中国 2020 年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.9%，202 年社会消费品零售总额同比下降 3.9%，2020 年规模以上工业增加值同比增长 2.8%，2020 年居民人均可支配收入为 32189 元，城乡居民人均收入比 2010 年翻一番目标如期实现。

1 月 20 日，LPR 连续 9 个月不变。1 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与此前持平。

1 月 20 日，美国当选总统、民主党人拜登 20 日在首都华盛顿宣誓就任美国第 46 任总统。

市场观点

本周初大盘略有调整后续反弹站稳 3600 点，市场热门板块回归，新能源、化工、有色、医药领涨市场，上周表现较好的银行、建筑、房地产等低估值板块有所回调。预计市场后续走势将相对均衡，结构上各个板块都有轮动机会。

截至本周五收盘，沪深两市动态 PE 估值在 22.33 倍，整体处于历史中枢附近，仍有提升空间。短期建议均衡配置高景气成长，顺周期和低估值行业机会，新能源、军工、大宗的景气度向好预计仍有较好表现，同时估值相对合理且显著受益经济修复的有色、金融、汽车、机械、化工等行业龙头值得持续关注。

长期配置思路，建议关注：受益于科技创新周期的优质行业，如 5G、云计算、半导体、智能手机产业链；长期产业仍有较大空间的内需核心资产，如消费、医药等；高端制造行业，如新能源、高端装备等；估值合理，宏观经济复苏且自身竞争力显著的周期行业龙头。

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。