

【一周市场述评】

前海联合基金

2021年3月26日(周五)晚评

市场表现回顾

本周上证综指上涨 0.4%，深证综指上涨 0.91%，中小板指数上涨 0.58%，创业板指上涨 2.77%，沪深 300 上涨 0.62%。表现相对居前的行业是计算机(3.39%)、公共事业(3.35%)、综合(2.87%)、纺织服装(2.45%)、医药生物(1.77%)；表现相对落后的行业是化工(-6.13%)、有色金属(-6.07%)、钢铁(-6.05%)、采掘(-4.16%)、房地产(-3.47%)。

市场事件回顾

国务院领导人谈中国经济增速与质量时表示，把今年预期目标设定为 6%以上，不仅考虑到当前经济增长是恢复性的，要进一步巩固发展基础，也是考虑同明年、后年目标平稳衔接。6%以上并不低，也是开了口子的，实际运行中可能会更高一些。不是在定计划，是引导预期。中国经济在保持平稳增长同时，要努力提质增效，这就需要有比较充分的就业、持续增长的居民收入、不断改善的生态环境，促进经济结构进一步优化、劳动生产率持续提升。

针对全球通胀问题，国家发改委回应称，大宗商品价格不具备长期上涨基础。综合判断，今年 CPI 将在比较温和的区间运行，全年居民消费价格涨幅 3%左右的调控目标能够顺利实现；PPI 走势可能出现波动，但全年平均预计将处于合理水平。

央行行长易纲称，气候变化会影响金融稳定和货币政策，需要及时评估、应对。政策框架中将全面纳入气候变化因素，正在研究通过优惠利率、绿色专项再贷款等支持工具，激励金融机构为碳减排提供资金支持。

LPR 连续 11 个月不变。3 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。业内认为，中国央行降息、降准概率不大，加息、升准概率也不大。

消息面上，随着棉花事件的持续发酵，国内棉花产业链上下游企业纷纷发声力挺，为行业带来利好，周五纺织服装板块也继续发力。

市场观点

截至本周五收盘，沪深两市动态 PE 估值在 20.5 倍，整体处于历史中枢附近。1-2 月经济数据分化明显。1-2 月经济数据在低基数下多实现高增长，从两年平均同比看，工业生产保持强劲增长，1-2 月工业增加值两年平均增长 8.1%，较去年 12 月 7.3%继续加快；地产投资与销售保持韧性，但新开工和土地购置面积等前瞻指标有走弱迹象；社零延续复苏趋势，而基建和制造业投资增速低于预期，基建的复合增速转负，未来仍需密切跟踪变化和产业链影响。近日上交所一季报预约披露时间表出炉。目前两市已有 131 家公司率先披露了 2021 年一季报业绩预告。从预告情况来看，预喜公司的数量达 126 家，占比 96.18%。季报行情预期也大幅提振市场氛围。预计未来一段时间仍将处于震荡行情，可围绕年报一季报业绩进行

优化配置。

我们认为市场上行大趋势并没有改变，估值高企板块风险得到部分释放，后续望分化，基本面强劲 PEG 回落到相对合理水平的，有望持续修复，反之则还有反复。低估值板块迎来碳中和催化剂，有望带来优质龙头盈利和估值的双升。着眼未来半年，可进行两方面的再均衡。一是行业方面的均衡，经济上行通胀期，边际基本面改善更为明显的周期、制造，如化工、机械设备、有色金属，边际关注钢铁、电力；低估值的金融地产建筑建材等。二是风格方面的均衡，从核心资产向二三线龙头转移扩散。着眼半年到一年，随着工业企业利润改善，科技研发投入有望持续加大，信息技术、工业互联网以及 5G 应用如车联网等有望打开空间，进入左侧布局期。长期消费服务中持续有涨价能力的企业以及国产品牌有望迎来春天，如医美、化妆品、医疗服务、教育、中高端白酒等，可穿越估值压力周期。

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。