

【一周市场述评】

前海联合基金

2021年4月9日(周五) 晚评

市场表现回顾

本周上证综指下跌0.97%，深证成指下跌1.13%，中小板综指下跌1.12%，创业板指下跌1.14%，沪深300下跌2.45%。表现相对居前的行业是钢铁（8.02%）、综合（3.61%）、采掘（2.91%）、有色金属（2.76%）、轻工制造（1.76%）；表现相对落后的行业是休闲服务（-6.27%）、食品饮料（-4.85%）、电气设备（-3.92%）、家用电器（-3.26%）、农林牧渔（-2.28%）。

市场事件回顾

- 1、习近平总书记对深化东西部协作作出重要指示，指出开展东西部协作和定点帮扶。
- 2、发改委、商务部发布关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见，支持开展互联网处方药销售，支持海南高端医美产业发展，支持证券、保险、基金等行业在海南发展，鼓励网络游戏产业发展。
- 3、发改委就2021年新能源上网电价政策征求相关部门意见，2021年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。
- 4、李克强主持召开国务院常务会议，部署持续推进网络提速降费，确定建立健全职工基本医保门诊共济保障机制的措施。
- 5、财政部财税司司长表示要逐步提高直接税的比重，健全以所得税、财产税为主体的直接税体系，完善地方税制，后移消费税征收环节并稳步下划地方。
- 6、中国3月CPI同比上涨0.4%，预期涨0.2%，前值降0.2%，其中猪肉价格下降18.4%，降幅扩大3.5个百分点。PPI同比上涨4.4%，预期涨3.3%，前值涨1.7%，涨幅比2月扩大2.7个百分点，其中生产资料价格上涨5.8%，涨幅扩大3.5个百分点。
- 7、美联储3月货币政策会议提出取得实质性进展还需一段时间，尽管经济有所好转，但仍远未达到美联储目标，经济和就业远低于预期水平，目前货币政策仍然适合。

市场观点

本周市场小幅震荡，核心原因在于抱团股经过大幅调整后估值泡沫有所消化，部分公司一季报高增长也进一步提振市场信心。中期，风格平衡仍是今年主基调。与此同时，政策对于房

地产的收紧趋势明显，居民资金将加速入市，中长期看整体市场不悲观，核心资产仍具备长期投资价值。截至周五收盘，沪深两市动态 PE 估值在 21 倍，预计年报一季报的验证尤为关键，业绩边际向好的企业的估值仍有提升空间，可围绕年报业绩进行优化配置结构。

当前大宗商品价格变化已经显著传导给 PPI，后续 PPI 仍创新高的可能性降低，建议关注周期股业绩兑现期的表现。市场流动性预计保持稳定，市场更多由盈利驱动，行业配置上建议重点关注一季报超预期的细分行业或者公司，警惕预期较为充分的白马股出现业绩暴雷。

具体来看，行业方面：经济上行通胀期，关注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、军工、计算机；低估值的金融地产建筑建材、纺织服装等。风格方面：从核心资产到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，科技研发创新投入有望持续加大，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。有持续涨价能力的长期消费服务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。