

## 【一周市场述评】

前海联合基金

2021年4月2日(周五)晚评

### 市场表现回顾

本周上证综指上涨 1.93%，深证成指上涨 2.56%，中小板综指上涨 1.42%，创业板指上涨 3.89%，沪深 300 上涨 2.45%。表现相对居前的行业是食品饮料（6.56%）、休闲服务（4.85%）、电子（4.80%）、家用电器（4.23%）、电气设备（3.11%）；表现相对落后的行业是传媒（-1.35%）、非银金融（-1.02%）、商业贸易（-0.83%）、机械设备（-0.33%）、银行（-0.26%）。

### 市场事件回顾

2021年3月官方制造业 PMI 升至 51.9，好于前值 50.6。五大分项均高于前值，非制造业 PMI 56.3，较前值上升 4.9 个百分点。制造业分项来看，内外需边际改善，原材料库存上升，产成品库存下行，整体呈现被动去库存。生产回升，原材料购进价格和出厂价格双双回升。行业景气面有所扩大，出口、建材和高技术行业景气度较高。小企业景气度显著改善。

银保监会、住建部、央行联手升级监管严防经营贷违规流入楼市，要求联合开展一次经营用途贷款违规流入房地产问题专项排查，于 5 月 31 日前完成排查工作，并加大对违规问题督促整改和处罚力度。三部门要求，银行业金融机构应加强借款人资质核查、信贷需求审核、贷款抵押物及贷中贷后管理，在和借款人签订贷款协议时应同时签订资金用途承诺函，明确一旦发现贷款被挪用于房地产领域的将立刻收回贷款，压降授信额度，并追究相应法律责任。

美国总统拜登公布一项 2 万亿美元的基础设施计划。该计划为期 8 年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造 200 多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付 8 年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到 28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到 21%。

美联储戴利：预计今年通胀将暂时上升；预计在 2021 年美联储的两个目标都无法达成；将保持宽松的政策。

芯片产能紧缺势头愈演愈烈，多家芯片产业链大厂纷纷上调产品价格，最高涨幅达 20%。国内芯片代工龙头厂中芯国际 4 月 1 日起全线涨价，已上线的订单维持原价格，已下单而未上线的订单按新价格执行。多家机构研判缺芯状况或还将持续一年以上，国内半导体行业格局或将迎来重构。

小米集团官宣造车，首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元，雷军将亲自挂帅担任造车子公司 CEO。雷军表示，小米决定用全资的模式来造车，这将是他人人生中最后一次重大的创业项目，愿意押上人生所有荣誉和战绩，为小米汽车而战。小米已经手

握 1080 亿元现金流，造车亏得起。

## 市场观点

3 月份 PMI 数据修复，内外需边际改善，趋势指向意义明显。随着工业增加值、工业利润的持续强劲表现，制造业投资有望持续修复。

美债收益率上行压力减缓，外资仍持续流入，加上监管吹风，影响减弱。盈利增长确定性强估值匹配的品种左侧价值正显现。

中美战略对话和对抗成为新常态，大国博弈加剧，做好自己的事将成为重点。短期经济是否能恢复内生持续增长，长期科技创新独立性能否增强，经济抗风险能力能否显著增强，将成为市场的主导因素，中期呈中性乐观态度。

本周市场开始回暖，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 20.9 倍，预计年报一季报的验证尤为关键，业绩边际向好的估值仍有提升空间，围绕年报业绩进行优化配置结构。

短期建议把握消费、医药等一季报业绩增长确定性高行业投资机会，同时关注顺周期和低估值行业机会，一是行业：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、军工、计算机；低估值的金融地产建筑建材、纺织服装等。二是风格方面的均衡，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，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。