【一周市场述评】

前海联合基金

2021年7月16日(周五)晚评

市场表现回顾

本周上证综指上涨 0. 43%, 深证成指上涨 0. 86%, 中小板综指上涨 0. 67%, 创业板指上涨 0. 68%, 沪深 300 上涨 0. 5%。表现相对居前的行业是钢铁(6. 22%)、通信(4. 21%)、采掘(3. 92%)、化工(3. 22%)、食品饮料(3. 07%); 表现相对落后的行业是汽车(-3. 62%)、农林牧渔(-2. 58%)、电子(-2. 07%)、房地产(-1. 65%)、交运(-1. 21%)。

市场事件回顾

- 1. 统计局公布经济数据,二季度 GDP 同比增 7.9%, 预期增 8.5%,一季度增速为 18.3%。6 月社会消费品零售总额同比增长 12.1%;比 2019 年 6 月份增长 10.0%,两年平均增速为 4.9%。6 月规模以上工业增加值同比增 8.3%,比 2019 年同期增长 13.5%,两年平均增长 6.5%。6 月出口(以人民币计)同比增 20.2%,预期增 14%,前值增 18.1%。
- 2. 中国 6 月社会融资规模增量为 3.67 万亿元, 预期增 3.02 万亿元, 前值增 1.92 万亿元。 6 月 M2 同比增 8.6%, 预期增 8.3%, 前值增 8.3%。
- 3. 李克强总理表示针对国内外环境变化和市场主体需求,保持宏观政策连续性稳定性,坚持不搞"大水漫灌",同时增强前瞻性精准性,加强区间调控,坚持就业优先;加强公正监管,反对垄断和不正当竞争。
- 4. 国家网信办要求掌握超过 100 万用户个人信息的运营者赴国外上市,必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查; 网络安全审查重点评估采购活动、数据处理活动以及国外上市可能带来的国家安全风险。
- 5. 中共中央国务院研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制,在科创板引入 做市商制度。
- 6. 发改委推进煤炭储备能力建设,总的目标是在全国形成相当于年煤炭消费量 15%、约 6 亿吨的煤炭储备能力。
- 7. 国资委表示稳步推进钢铁、输配电装备制造等行业的中央企业重组整合。
- 8. 美联储主席鲍威尔表示如果美国通胀预期出现实质性的上升,美联储准备采取行动。

市场观点

本周市场震荡上行,先扬后抑。6月经济数据向好,且结构进一步改善,制造和出口较强,消费恢复,地产和基建相对平稳,经济内在动能持续修复。此前因降准引发的对于经济悲观预期和货币宽松预期有望得以修正。预计下半年企业盈利将持续维持在较高景气,流动

性保持相对平稳,市场整体仍处于上行趋势。截止7月16日,沪深两市动态PE估值在19.5倍,估值仍有扩张空间,行业分化波动加大。

中报预告情况来看,A股盈利持续回升,估值明显高企的板块在中报高增兑现后风险偏好或下降。优选业绩增速和估值匹配度更好的成长板块和周期板块,优选 5G产业链、云计算、医药 CXO 等,周期估值性价比凸显,优选煤炭、化工、有色、钢铁等。

着眼半年到一年,随着工业企业利润改善,智能制造战略推进背景下科技研发创新投入有望持续加大,高端制造、信息技术、5G应用如车联网、半导体、人工智能等有望进一步打开空间,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,以精选阿尔法为主,时间换空间,在合理价位布局能够穿越经济波动的优秀公司。

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。