

【一周市场述评】

前海联合基金

2021年7月23日(周五) 晚评

市场表现回顾

本周上证综指上涨0.31%，深证成指上涨0.38%，中小板综指上涨0.90%，创业板指上涨0.68%，沪深300下跌0.11%。表现相对居前的行业是有色金属（7.51%）、钢铁（6.65%）、电气设备（5.61%）、汽车（4.89%）、国防军工（4.32%）；表现相对落后的行业是纺织服装（-4.29%）、农林牧渔（-3.97%）、食品饮料（-3.44%）、传媒（-3.08%）、交运（-2.74%）。

市场事件回顾

1. 欧佩克+发布声明，同意上调多个成员国减产基线，并将现有减产协议延长至2022年年底。欧佩克+同意从8月起每月将总产量上调日均40万桶，以缓解当前市场紧张状况。
2. 我国三孩生育政策配套支持措施发布，目标是到2025年，生育、养育、教育成本显著降低。措施明确，我国将取消社会抚养费等制约措施，清理和废止相关处罚规定，将入户、入学、入职等与个人生育情况全面脱钩。
3. 发改委、国家能源局发布关于加快推动新型储能发展的指导意见。意见称，到2025年，实现新型储能装机规模达3000万千瓦以上。到2030年，实现新型储能全面市场化发展。

市场观点

本周市场震荡上行，先扬后抑。本周锂电、化工、机械、钢铁有较好表现。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，相关周期品在周初油价大幅调整下仍然坚挺。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23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。