

【一周市场述评】

前海联合基金

2021年09月30日(周四) 晚评

市场表现回顾

本周上证综指下跌 1.24%，深证成指下跌 0.34%，中小板综下跌 2.54%，创业板指上涨 1.15%，沪深 300 上涨 0.35%。表现相对居前的行业是食品饮料（5.67%）、农林牧渔（4.17%）、家电（1.84%）、消费者服务（1.68%）、银行（1.62%）；表现相对落后的行业是钢铁（-8.47%）、有色金属（-8.30%）、基础化工（-5.86%）、建筑（-5.57%）、交通运输（-5.06%）。

市场事件回顾

- 1、习近平在中共中央政治局第三十三次集体学习时强调，加强国家生物安全风险防控和治理体系建设，提高国家生物安全治理能力。习近平指出，要强化生物资源安全监管，制定完善生物资源和人类遗传资源目录。要加强对国内病原微生物实验室生物安全的管理。要加快推进生物科技创新和产业化应用，推进生物安全领域科技自立自强，有序推进生物育种、生物制药等领域产业化应用。
- 2、国家统计局指出，9月份，受高耗能行业景气水平较低等因素影响，制造业 PMI 降至临界点以下，但从景气面看，在调查的 21 个行业中，有 12 个高于临界点，比 8 月增加 2 个，制造业多数行业较 8 月有所扩张。具体来看，石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业两个指数均低于 45，显示供需明显回落。
- 3、继 5 月完成首批集中供地后，深圳第二批集中供地于 9 月 28 日拉开序幕，29 日上午结束。此番卖地共 22 宗涉宅地（其中 2 宗为租赁住房用地），总出让面积 81.38 万平方米，总建筑面积 279.92 万平方米，总起价 422 亿元，是近年来深圳土地招牌挂市场最大规模的一次宅地供应。29 日上午进入摇号阶段的南山西丽 T403-0401 宗地，也是深圳首次实行摇号的地块。比起其他城市惨淡的土拍情况，深圳这轮土拍不仅没有被“流拍”霸屏，反而频频地价触顶，触发了竞配建面积的机制。总体来看，深圳土地出让的温度，远高于同期的其他城市，这或许源于深圳供地数量依然十分有限，且楼市前景仍被看好。
- 4、北京日报报道，文化和旅游部市场管理司一级巡视员侯振刚介绍，今年国庆节面临三个因素叠加，将会使游客人数增加。一是受 7、8 月份疫情影响，许多公众的暑期旅游需求未能释放，“补偿式”出游意愿强烈；二是部分地方和景区景点也出台了一些优惠措施，吸引游客朋友们出门旅游；三是国庆假期天气比较好，秋高气爽，适宜外出旅游。

市场观点

本周市场分化明显，消费持续回暖，前期强势股普遍回调。双控及限电下，市场担忧工业企业生产普遍受到影响，强势的上游产品价格持续影响下游需求。消费股在经过前期调整后估

值压力消化，三季度报临近下稳定增长类品种重新受到青睐。

从9月份PMI数据来看，供给约束明显，需求回落相对有限，上游价格持续强势上行，PPI有望创历史新高，上游对于下游利润的挤压或将持续。据报道，专项债11月份发行完毕，不给12月份预留额度，有望推动基建持续复苏，对冲地产方面下滑压力。

截至周四收盘，沪深两市动态PE约17.6倍。流动性保持相对宽松，市场驱动力侧重盈利增长，预计市场风格将较为均衡，国庆消费旺季以及双十一刺激消费预期回升，专项债发行加速下新基建有望迎来基本面持续改善，双碳约束下新能源上下游产业链调整后仍值得中期布局。中长期维度看，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、人工智能等有望进一步打开空间，进入左侧布局期。长期消费服务中国品牌逐步强势的汽车、医美化妆品、白酒家电、服装珠宝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。