

【一周市场述评】

前海联合基金

2022年12月16日(周五) 晚评

市场表现回顾

本周上证综指下跌 1.22%，深证成指下跌 1.8%，沪深 300 下跌 1.1%，创业板指下跌 1.94%，科创 50 下跌 2.33%。表现相对居前的行业是社会服务（2.92）、食品饮料（1.75%）、农林牧渔（0.8%）、商贸零售（5.40%）；表现相对落后的行业是有色金属（-4.33%）、电力设备（-3.77%）、化工（-3.35%）。

市场事件回顾

1、中共中央、国务院提出，逐步健全再分配机制。加大财税制度对收入分配的调节力度。健全直接税体系，完善综合与分类相结合的个人所得税制度，加强对高收入者的税收调节和监管。深入推进国家战略性新兴产业集群发展，建设国家级战略性新兴产业基地。

2、中国 1-11 月固定资产投资（不含农户）同比增 5.3%，预期增 5.6%，前值增 5.8%。中国 11 月规模以上工业增加值同比增 2.2%，预期增 3.7%，前值增 5%。中国 11 月社会消费品零售总额同比降 5.9%，预期降 2.5%，前值降 0.5%。

3、国务院副总理刘鹤指出，房地产是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。

4、国家发改委：下一步将持续推进稳经济一揽子政策和接续措施落地见效，发挥推进有效投资重大项目协调机制作用，进一步加快政策性开发性金融工具资金投放使用和基础设施项目建设，积极扩大有效投资，促进重点领域消费加快恢复发展。

5、11 月末社会融资规模存量为 343.19 万亿元，同比增长 10%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 210.99 万亿元，同比增长 10.8%。中国 11 月新增人民币贷款 1.21 万亿元，预期 1.32 万亿元，前值 6152 亿元。

市场观点

本周整体市场走势低迷，防疫政策宽松后，疫情传播较快，防疫类药品成为最强主线，其他消费板块延续强势，以电力设备为代表的成长股有较大调整。目前来看，多数宽基指数估值分位数处在历史 20-30% 分位，大盘处于底部基本确定，截至周五，沪深两市动态 PE 约 15.03 倍，PB1.67 倍，市场估值仍处于历史低位区间，未来 2-3 个季度可以预期经济触底回升，企业经营改善，看好权益市场未来 1 年的表现。

行业选择方面，结合当下宏观经济环境改善情况，参考业绩趋势、估值及交易面，建议持续关注“政策预期边际改善”带来修复或反转的方向。方向一，疫情防控不断优化下的可选消费板块，可重点关注食品饮料、白酒、零售、医美化妆品、医疗服务行业。方向二，融资“三支箭”齐发力，稳增长政策利好下的金融地产板块及家用电器等相关产业链；方向三，在海外衰退预期下，受益于美联储加息放缓的黄金及基本金属板块；方向四，具备成长属性

如电力设备、汽车、TMT、军工等产业链景气度持续走强，盈利确定性较强，仍是中长期值得重点配置的方向。

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。