

【一周市场述评】

前海联合基金

2022年5月20日(周五) 晚评

市场表现回顾

本周上证综指上涨 2.02%，深证成指上涨 2.7%，沪深 300 上涨 2.23%，创业板指上涨 2.63%，科创 50 上涨 3.42%。表现相对居前的行业是电气设备（7.26%）、有色金属（6.91%）、汽车（4.42%）；表现相对落后的行业是医药生物（-2.01%）、采掘（0.00%）、房地产（0.57%）。

市场事件回顾

- 1、中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期 LPR，1 年期 LPR 为 3.7%，与上月持平；5 年期以上 LPR 为 4.45%，较上月下降 15 个基点。自 2019 年 8 月 LPR 改革以来，5 年期以上 LPR 共计下调 5 次，从 4.85% 降至 4.45%。与企业贷款不同，个人住房贷款期限长，目前 99% 以上的个人住房贷款利率与 5 年期以上 LPR 挂钩。5 年期以上 LPR 下行，有助于支持刚性和改善性住房需求，减轻居民房贷利息压力，稳定投资、消费和宏观经济基本盘，促进房地产市场平稳健康发展。
- 2、多位业内人士透露，汽车下乡政策有望于 6 月初出台，鼓励车型为 15 万元以内的汽车（含燃油车及新能源汽车），每辆车补贴范围或在 3000 元-5000 元。业内专家预计，汽车下乡将促进燃油车 20 万-30 万辆销量，促进新能源汽车 30 万-50 万辆销量。
- 3、全国政协召开“推动数字经济持续健康发展”专题协商会。全国政协主席汪洋强调，要辩证看待和统筹把握发展和安全的关系，不断做强做优做大数字经济，使之更好服务和融入新发展格局、推动高质量发展。国务院副总理刘鹤指出，要努力适应数字经济带来的全方位变革，打好关键核心技术攻坚战，支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新。
- 4、中国 4 月主要经济数据出炉，受国内疫情冲击明显超预期等影响，4 月份经济主要指标增速由升转降或有所回落。其中，固定资产投资环比下降 0.82%，社会消费品零售总额同比下降 11.1%，规模以上工业增加值同比下降 2.9%。国家统计局发言人付凌晖表示，4 月份疫情对经济运行造成较大冲击，但这种影响是短期的、外在的，我国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变，中国经济能够克服疫情影响，逐步企稳回升，保持平稳健康发展，二季度仍然会保持较好增长态势。
- 5、央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。在全国统一的贷款利率下限基础上，央行、银保监会各派出机构按照“因城施策”原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。

市场观点

本周整体市场表现震荡上行，LPR 下降给市场带来新动能。从中长期来看，业绩、估值、

政策等因素对市场总体有利。就短期而言，市场在快速反弹后呈现震荡过程，虽然外围指数依然压力较大，但国内指数呈现了一定的抗跌性。随着疫情消退和政策见效，经济有望在二季度见底后回升。

截至周五，沪深两市动态 PE 约 15 倍，PB 约 1.6 倍，市场估值已经处于历史最低 20% 的区域。尽管短线市场容易受情绪驱动而具有不确定性，但不必过度悲观。从中期角度看，中国内需空间大、韧性强，且政策空间相对充足。应根据内外部形势，包括地缘局势、滞胀情况演绎、中美关系、中国稳增长及地产行业情况、疫情进展综合来把握结构性机会。

方向上，三条线索，成长方向如电新、汽车、电子、军工等前期受到疫情供应链、美债收益率上行等原因受到压制，目前疫情好转、美债收益率上行空间有限，盈利确定性仍较强的，估值修复可期；消费方面疫情后修复可期，偏必选方向，如医美化妆品、医药、白酒、餐饮等；稳增长方向加码，地产、建筑建材、金融等低估值板块估值切换可期。

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。