

## 【一周市场述评】

前海联合基金

2022年5月27日(周五) 晚评

### 市场表现回顾

本周上证综指下跌 0.52%，深证成指下跌 2.28%，沪深 300 下跌 1.87%，创业板指下跌 3.92%，科创 50 下跌 4.51%。表现相对居前的行业是煤炭（6.88%）、石油石化（5.09%）、交通运输（2.51%）；表现相对落后的行业是家用电器（-3.99%）、电力设备（-3.99%）、房地产（-3.39%）。

### 市场事件回顾

- 1、国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涉及财政、金融、消费、投资等共 6 方面 33 项措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。财政及相关政策方面，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 1400 多亿元；将中小微企业个体工商户和 5 个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业，预计今年缓缴 3200 亿元。金融政策方面，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。稳产业链供应链方面，优化复工达产政策，取消来自疫情低风险地区通行限制，有序增加国内国际客运航班。促消费和有效投资方面，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元，因城施策支持刚性和改善性住房需求，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。保能源安全方面，调整煤矿核增产能政策，再开工一批能源项目。另外，做好失业保障、低保和困难群众救助等工作，视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。
- 2、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》提出，夯实文化数字化基础设施，依托现有有线电视网络设施、广电 5G 网络和互联互通平台，形成国家文化专网；发展数字化文化消费新场景，大力发展线上线下一体化、在线在场相结合的数字化文化新体验；加快文化产业数字化布局，在文化数据采集、加工、交易、分发、呈现等领域，培育一批新型文化企业，引领文化产业数字化建设方向；支持符合科创属性的数字化文化企业在科创板上市融资，推进文化数字化相关学科专业建设，用好产教融合平台。
- 3、盘活存量资产重磅文件出炉，要求聚焦重点领域、重点区域、重点企业，通过推动基础设施 REITs 健康发展、规范有序推进 PPP、积极推进产权规范交易等多种方式，切实做好盘活存量资产工作。国务院办公厅发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》提出，要重点盘活存量规模较大、当前收益较好或增长潜力较大的基础设施项目资产，包括交通、水利、仓储物流、新型基础设施等；统筹盘活存量和改扩建有机结合的项目资产，包括综合交通枢纽改造、工业企业退城进园等；有序盘活长期闲置但具有较大开发利用价值的项目资产，包括老旧厂房等。
- 4、美联储会议纪要显示，多数与会者认为，在接下来的两次会议上，每次升息 50 个基点可能是合适的。与会者一致认为，委员会应通过提高联邦基金利率目标范围和缩小美联储资产负债表规模，迅速将货币政策立场转向中性。

### 市场观点

本周整体市场表现震荡分化，随着各地经济稳增长刺激政策逐步出台，市场信心有所修

复，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，稳增长方向持续加码，煤炭、建筑建材、化工等低估值板块估值切换可期；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。

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。