【一周市场述评】

前海联合基金

2022 年 6 月 2 日(周四) 晚评

市场表现回顾

本周上证综指上涨 2.08%，深证成指上涨 3.88%，沪深 300 上涨 2.21%，创业板指上涨 5.85%，科创 50 上涨 8.67%。表现相对居前的行业是电力设备（7.58%）、汽车（7.26%）、电子（5.88%）；表现相对落后的行业是煤炭（-3.31%）、房地产（-2.37%）、建筑（-1.60%）。

市场事件回顾

1、国家发改委等九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》， 2025 年，可再生能源消费总量达到 10 亿吨标准煤左右，可再生能源年发电量达 3.3 万亿千瓦时左右；“十四五”期间，可再生能源在一次能源消费增量中占比超过 50%。
2、国务院：新增 1400 多亿元留抵退税，要在 7 月份退到位；对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行 8000 亿元信贷额度；对复工达产要强化重点企业“点对点”帮扶。
3、中国 5 月官方非制造业 PMI 为 47.8，比上月上升 5.9 个百分点，非制造业景气水平明显改善。中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.6，虽低于临界点，但比上月上升 2.2 个百分点，制造业总体景气水平有所改善。
4、财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的通知》，对购置日期在 6 月 1 日至 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。
5、工信部、商务部等四部门决定联合组织开展新一轮新能源汽车下乡活动，鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

市场观点

本周市场继续强势反弹，在政策的促进下电力设备、汽车均有不俗表现，美容护理在 618 以及上海解封的带动下小幅反弹，前期超额较多的煤炭、地产、建筑则表现相对一般。截至周五，沪深两市动态 PE15.20 倍，PB1.68 倍，处于历史底部。

短期市场风格偏向成长，一方面 6 月信用扩张值得期待，另一方面产业政策强力支持，两者合力打开成长板块估值修复空间。稳增长政策持续出台，但是市场反馈比较麻木，提前预期经济见底加仓成长。进入 6 月，中报预期逐渐清晰，短期可以提前布局二季度业绩超预期的标的。

方向上，关注三条线索，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、产业链景气度修复可期，盈利确定性较强的，仍是中长期值得配置的方向；消费方面疫情后修复可期，偏必选方向，如医美化妆品、医疗服务、白酒、餐饮等。稳增长方向持续加码，煤炭、建筑建材、化工等低估值板块中报期估值修复仍有空间。

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。