

 公司首页

 基金产品

 在线客服

一周市场回顾

各指数上周涨幅

指数名称	周涨跌幅	收盘价
上证综指	-0.54% ↓	3,075.50
深证成指	0.69% ↑	10,954.39
中小板指	1.86% ↑	7,110.72
创业板指	1.49% ↑	1,932.51

上周市场涨跌不一。上证综指下跌 0.54%，收于 3075.50；深证成指上涨 0.69%，收于 10954.39；中小板指上涨 1.86%，创业板指上涨 1.49%。两市日均成交 6400.45 亿元，较前一周萎缩。

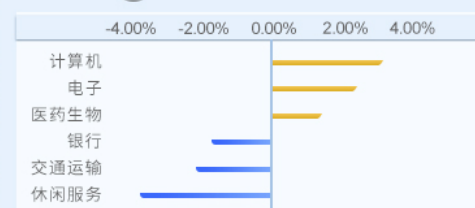
(数据来源: Wind, 数据时间段为 2020 年 1 月 13 日至 2020 年 1 月 17 日)

各类基金指数上周涨跌幅



上周大部分基金指数上涨，其中 QDII 基金指数、混合型基金指数、股票型基金指数涨幅相对靠前，分别为 0.74%、0.53%、0.51%。

申万一级行业上周涨跌幅



申万一级行业中，计算机、电子、医药生物涨幅相对靠前，涨幅分别为 3.40%、2.64%、1.56%；银行、交通运输、休闲服务跌幅相对较深，跌幅分别为 1.81%、1.98%、3.31%。

景顺长城市场观点

景顺长城基金经理周寒颖市场观点

- 2020年看好大中华区权益类投资机会，估值有优势，股汇双升，资金将持续流入。原因如下：
 - (1) 2019年香港市场表现落后于A股和美股，受制于三座大山：中国经济减速、中美贸易摩擦、香港游行事件。2020年三座大山有望缓解：贸易摩擦缓和，香港游行脱敏，美元相对走弱，人民币稳定甚至升值，有利于全球资本流入。
 - (2) 美国经济在今年三次预防式降息下，消费维持高景气，股市表现一枝独秀。明年美国增长弹性不如新兴市场和欧洲。
 - (3) 港股估值低，具备吸引力：以大金融、地产、能源为代表的恒生指数是顺周期代表，2019年盈利增速-1.5%，估值在历史底部，2020年盈利预测为+5.2%，PE (TTM) 低于过去十年均值。
- 配置上采取哑铃型组合，低估值顺周期+科技消费优势产业龙头。理由如下：
 - (1) 目前高股息主要集中在顺周期方向，医疗科技消费板块普遍兑现估值修复后，“顺周期”性价比优势更加突出。

在经济温和筑底盈利小幅复苏背景下，风险偏好提升，赚钱效应扩散大概率向高股息低估值“顺周期”扩散。采取低估值策略配置顺周期资产可以有效提高组合的风险收益比。高股息资产估值在利率长期下行的趋势中也将进一步提升。港股高股息低估值顺周期板块集中在：券商、银行、地产、原材料、工业、能源。

(2) 从成长角度上看好：研发投入为驱动的科技创新和商业逻辑清晰的消费服务业升级，确定的产业趋势，稳固的龙头地位，以及持续增强的竞争力，将是组合超额收益的主要来源。港股的优势产业龙头集中在本地生活服务、电商、游戏、教育、物业管理、医疗器械、啤酒、消费电子、云、光伏玻璃。(3) 港股流动性转好，IPO机会不容忽视：新模式，新赛道的黑马，以及巨无霸独角兽将陆续登陆港股，会去寻找低估值弹性品种以及配置型龙头，增强组合回报。

(本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)