

东源嘉盈致远周报（2019 年第 1 周）

市场分析：新年新希望

上周为 2018 年的最后一个交易周，受海外市场大幅波动影响，A 股整体走势仍就偏弱，市场交投清淡。全周上证综指跌 0.89%，深证成指跌 1.33%，中小板指跌 1.40%，创业板指跌 1.56%，两市日均成交 2448.46 亿元，前一周为 2305.37 亿元，市场活跃度维持低迷。年初至今，上证综指跌 24.59%，深证成指跌 34.42%，中小板指跌 37.75%，创业板指跌 28.65%；行业方面，通信、食品饮料、休闲服务涨幅居前，采掘、传媒、钢铁跌幅居前。年初至今来看休闲服务、银行跌幅较小，小于 15%，而电子、有色金属、传媒和综合跌幅较大，大于 39%。三年累计跌幅来看，传媒、综合、服装纺织跌幅靠前，分别下跌 68.59%，58.48%和 56.77%，而食品饮料则成为近三年唯一上涨的行业。

经济数据方面，1-11 月份，全国规模以上工业企业累计实现利润总额 61168.8 亿元，同比增长 11.8%。11 月单月，规模以上工业企业实现利润总额 5947.5 亿元，同比下降 1.8%，增速比 10 月份放缓 5.4 个百分点。

12 月，官方制造业 PMI 为 49.4，比上月回落 0.6 个百分点，低于临界点，创 16 年 3 月以来新低和 09 年以来同期历史新低。分项来看，新出口订单指数回落至 46.6，生产指数降至 50.8，同样创下 16 年 3 月以来新低和 09 年以来同期历史新低。

市场方面，上周为 2018 年的最后一个交易周，上证综指不出意外的迎来季线的五连阴，而 2018 年也成为了除 2008 年外 A 股表现最差的一年。

2019 年，尽管宏观经济面临下行压力，企业盈利增速下滑和商誉减值风险仍在，但我们对股市却不是特别悲观。经过近 3 年的调整，A 股整体上已处于底部区域，8 个申万一级行业跌幅超过 50%，投资机会正在逐步显现。我们将聚焦确定性较强的行业和主题，将研究做细，认真挖掘有潜力的投资标的。2019，让我们重新起航。

投资策略：灵活操作

今年 A 股市场惨淡收场，指数跌幅居历史第 2，仅次于金融危机的 2008 年，显然是一系列内政外交造成的结果。但国家历史均是在大危机后出现大转机，也是国家内政外交重新决择的结果。目前来看，这种决择的时机正在成熟，因此我们对新年的市场并不悲观，特别认为结构性行情机会较 2018 年更明显。因此，我们仍坚持原有行之有效的灵活操作策略。

重要数据概览

附表 1 上周主要指数市场表现

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.89%	-24.59%
深证成指	-1.33%	-34.42%
中小板指	-1.40%	-37.75%
创业板指	-1.56%	-28.65%
上证 50	-0.57%	-19.83%
沪深 300	-0.62%	-25.31%
中证 500	-1.49%	-33.32%
恒生指数	-0.97%	-14.76%
恒生国企指数	-1.08%	-14.66%

涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	通信	2.48%	休闲服务	-10.61%
2	食品饮料	1.94%	银行	-14.67%
3	休闲服务	1.36%	食品饮料	-21.95%
4	医药生物	0.64%	农林牧渔	-22.44%
5	农林牧渔	0.26%	计算机	-24.53%

涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	采掘	-3.64%	电子	-42.37%
2	传媒	-3.29%	有色金属	-41.04%
3	钢铁	-3.17%	传媒	-39.58%
4	化工	-2.85%	综合	-39.30%
5	建筑材料	-2.72%	轻工制造	-36.62%

附表2 上周市场资金价格（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2265	-9.03
Shibor 隔夜	2.5540	6.80
Shibor 一周	2.9030	25.40
R001	2.5263	1.39
R007	3.1362	47.72
DR001	2.4759	2.45
DR007	3.0391	45.91