



盈利有压，择优为伴

——2019年Q3权益投资展望



结论

■ 一、2019H1年市场回顾

- 国内“去杠杆”暂缓与中美贸易摩擦缓和，市场上涨力度较大
- 以估值修复为主，消费行业领涨

■ 二、宏观经济与行业中观分析

- GDP增速下行，PMI跌破荣枯线
- 地产与基建托底经济
- CPI与利差不是约束，央行宽松有空间
- 上游价格回落，中游价格稳定、需求一般，下游需求分化

■ 三、投资策略：盈利有压，择优为伴

- 经济结构与投资者结构主导投资方向
- 优质蓝筹：受益于行业集中度提升的各行业龙头公司
- 高股息率，攻守兼备
- 科创板助力科技创新



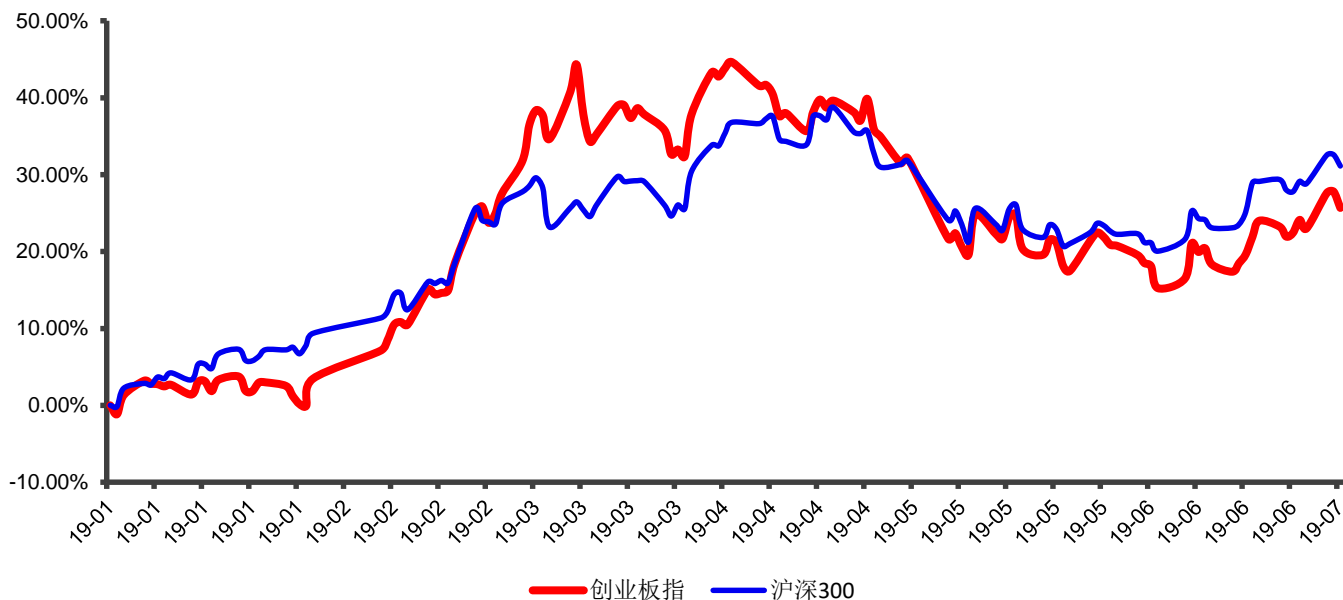
要点

■ 2019H1年市场回顾

- 国内“去杠杆”暂缓与中美贸易摩擦缓和，市场上涨力度较大
- 以估值修复为主，消费行业领涨

2019H1：主要指数出现明显上涨

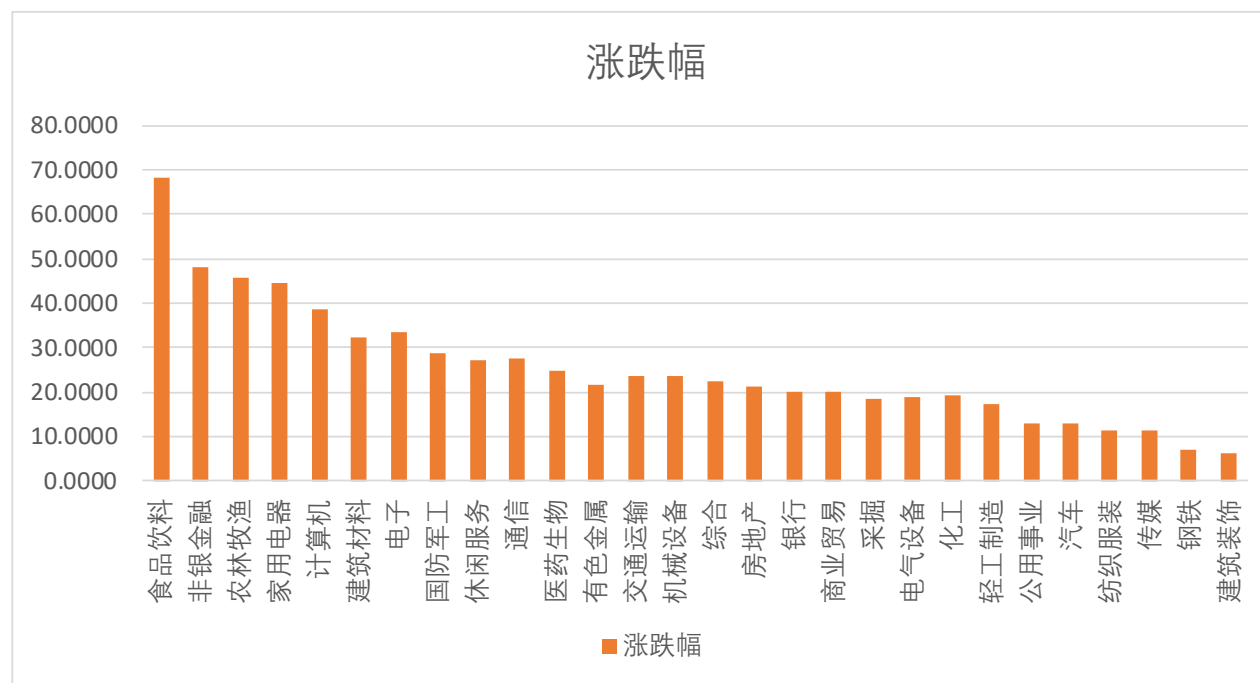
- 各主要指数出现较大幅度上涨
- 与去年相反，国内去杠杆、中美贸易摩擦均出现缓和，推动主要指数上涨



资料来源：Wind

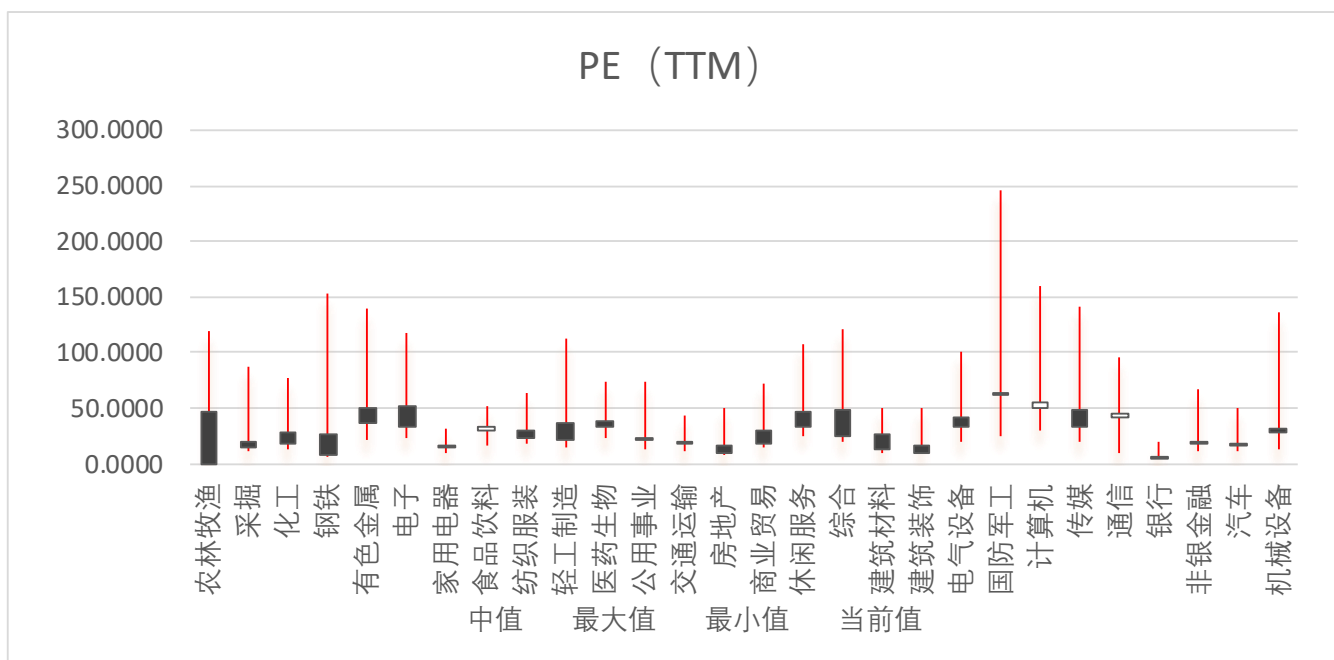
2019Q1：各行业涨幅较大

- 分行业来看，涨幅较大行业是食品饮料、农林牧渔、非银金融、家用电器、计算机
- 分行业来看，涨幅落后行业是建筑装饰、钢铁、传媒、纺织服装、汽车



资料来源：Wind

各行业PE估值

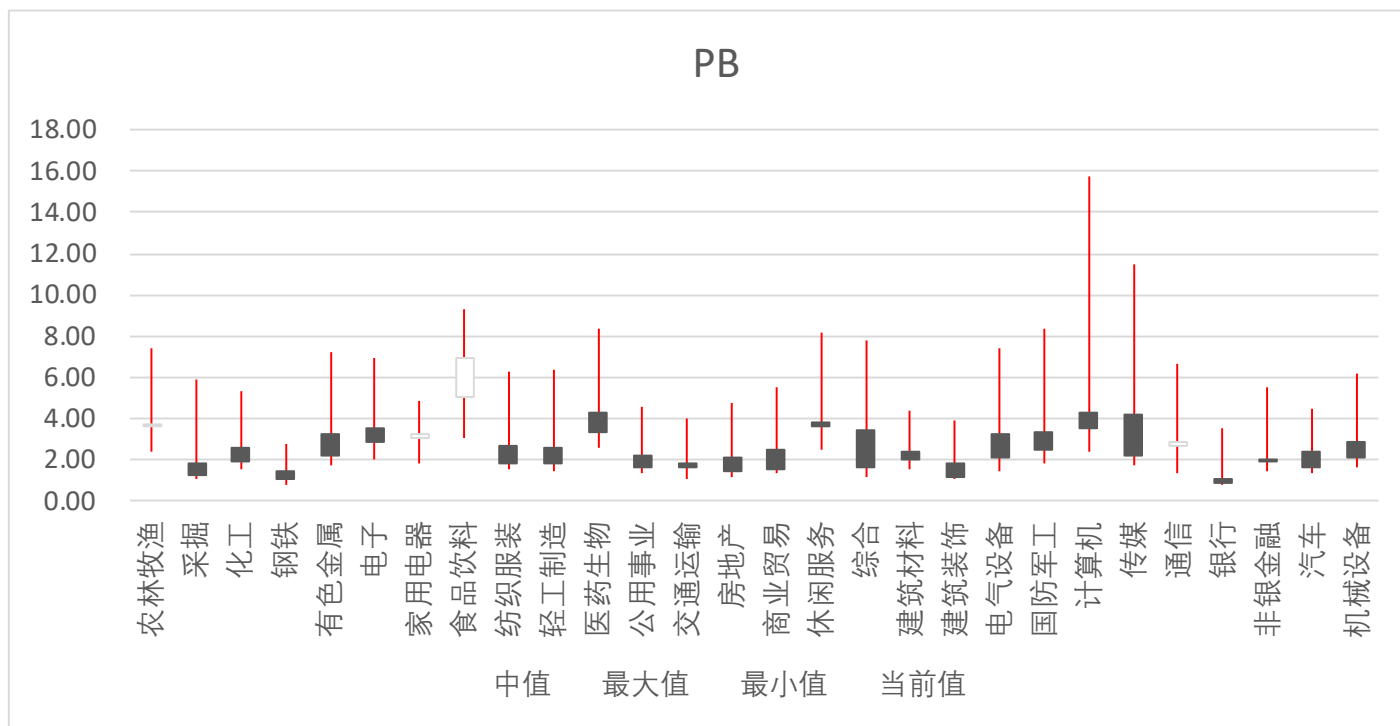


资料来源: Wind



ORIENT FUND

各行业PB估值



资料来源: Wind

结论

■ 一、2019H1年市场回顾

- 国内“去杠杆”暂缓与中美贸易摩擦缓和，市场上涨力度较大
- 以估值修复为主，消费行业领涨

■ 二、宏观经济与行业中观分析

- GDP增速下行，PMI跌破荣枯线
- 地产与基建托底经济
- CPI与利差不是约束，央行宽松有空间
- 上游价格回落，中游价格稳定、需求一般，下游需求分化

■ 三、投资策略：盈利有压，择优为伴

- 经济结构与投资者结构主导投资方向
- 优质蓝筹：受益于行业集中度提升的各行业龙头公司

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11513

