

A股周线五连阳，个股甄别是硬功

本周市场回顾

A股节前继续反弹，宜关注权重和白马股

春节前最后一周，A股实现了2019年以来的周线五连阳，红包行情延续，但节前市场量能有所萎缩。上证综指全周上涨0.63%。本周主要指数走势现分化，权重股表现好于中小盘股。

虽然近期市场有所反弹，但高弹性的中小盘股反而表现偏弱。操作上还是需要注意提防中小盘股，投资风格上宜关注权重和白马股。个股方面，近期有大量公司引爆商誉地雷，大幅计提商誉损失，个股风险需警惕。

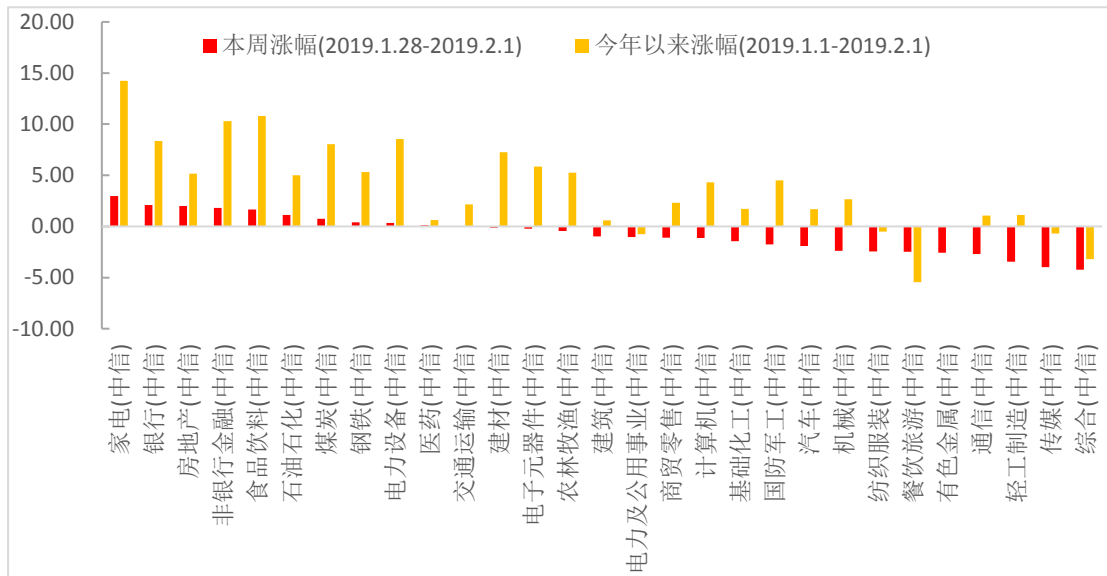
	本周涨跌幅 (%)	过去一月涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
上证综指	0.63	4.99	4.99
上证50	2.38	9.01	9.01
深证成指	1.17	6.14	6.14
中小板指	1.20	6.41	6.41
创业板指	0.46	1.66	1.66
沪深300	1.98	7.86	7.86

数据来源：Wind，截至2019年2月1日

本周消费、金融板块领涨

本周中信一级行业中9个行业收涨，19个行业收跌。家电、银行、房地产行业领涨，分别上涨2.98%、2.08%、2.00%。综合、传媒、轻工制造跌幅居前，分别下跌4.24%、3.98%、3.46%。

图一：本周消费、金融板块领涨



数据来源: Wind, 中信一级行业分类, 截至 2019 年 2 月 1 日

本周重要数据及事件

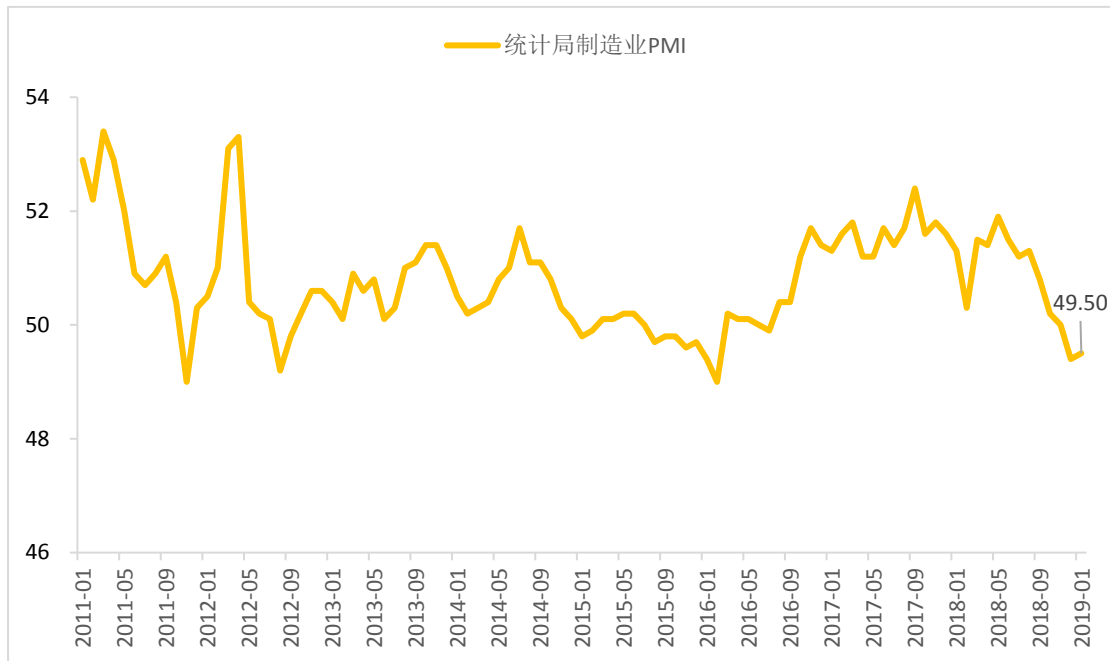
中国 1 月官方 PMI 小幅反弹, 但仍处荣枯线之下

国家统计局本周四公布, 2019 年 1 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%, 较上月微升 0.1 个百分点。该数据高于市场预期的 49.3%, 但已经连续两个月低于 50 荣枯线。

分结构来看, 原材料库存指数回升 1 个百分点至 48.1%, 但产成品库存指数下降 1 个百分点至 47.1%, 意味着上游工业品在补库存, 但由于需求疲软导致下游去库存。生产指数回升 0.1 个百分点至 50.9%, 但需求端新订单指数微降 0.1 个百分点至 49.6%。

1 月制造业 PMI 数据表明总体需求增长仍然低迷, 虽有小幅反弹, 主要是上游工业品的补库存需求推动。生产、新订单以及价格指标仍处于低位, 总需求依然面临进一步下滑的压力。往前看, 需要关注信贷、社融等经济领先指标的走势以及进一步的逆周期托底政策。

图二: 1月官方PMI小幅回升, 总体需求仍较弱



数据来源：Wind，截至 2019 年 2 月 1 日

A 股业绩预告频爆雷，个股甄别更重要

近期 A 股大多数上市公司披露了业绩预告，多家公司进行了大幅商誉减值，对此汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超点评如下：

创业板业绩增速受减值大幅拖累。创业板的累计归属母公司净利润增速从前季度的 3%大幅下滑到超过-50%（创业板样本中剔除了温氏、乐视，下同）。经统计发现，今年发布巨亏的创业板公司数量明显增多，亏损超过 5 亿的公司数量达到 40 家，合计亏损 600 亿，占 2017 年创业板利润达 60%，而 2017 年亏损超过 5 亿的公司仅有 5 家。

即使剔除减值因素，创业板业绩仍处于下滑趋势。根据统计，创业板预告中未提及减值个股的 2018 年 4 个季度的利润增速分别为 41%、25%、24%和 21%，继续呈现出下滑趋势。

按照目前披露的业绩预告，全部 A 股 2018 年业绩同比下滑 7%，如果加上金融行业，预计上市公司全部 A 股 2018 年业绩增长预计在小个位数，低于市场一致预期的盈利增长（预计 10%），主要也是受大幅减值拖累，亏损超 5 亿的公司达到 180 家，合计亏损 2800 亿（2017 年同口径的样本公司合计亏损仅 110 亿），占 2017 年上市公司全部利润的 8%。

商誉减值作为资本市场的“灰犀牛”，由于机构投资者之前已经规避了这类业绩大幅减亏的公司，从近期股价表现来看，对于资本市场情绪面的影响不大。剔除一次性减值影响之后，上市公司盈利下滑的速度在预期范围内，业绩修正之后的风险溢价仍然处在非常

有吸引力的位置，值得我们对于后市保持一定程度的乐观，当然短期波动可能会加大，仍然需要规避掉高商誉和大幅减亏的公司。

中美经贸高级别磋商结束，取得重要阶段性进展

据新华社报道，1月30日至31日，中美双方在华盛顿举行经贸磋商。双方在两国元首阿根廷会晤达成的重要共识指引下，讨论了贸易平衡、技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、实施机制以及中方关切问题。双方牵头人重点就其中的贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题进行了坦诚、具体、建设性的讨论，取得重要阶段性进展。双方还明确了下一步磋商的时间表和路线图。

双方高度重视知识产权保护和技术转让问题，同意进一步加强合作。创造公平竞争的市场环境符合中国改革开放大方向，中方将积极回应美方关切。

双方同意，将采取有效措施推动中美贸易平衡化发展。中方将有力地扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口，满足中国经济高质量发展和人民美好生活需要。

新华社评论指出，距离3月1日磋商期限还剩不到1个月时间，前期进展只是阶段性成果，后续更关键的磋商即将展开。

风险提示

本文件作为本公司旗下基金的客户服务事项之一，不属于基金的法定公开披露信息或基金宣传推介材料。

本文件所提供之任何信息仅供阅读者参考，既不构成未来本公司管理之基金进行投资决策之必然依据，亦不构成对阅读者或投资者的任何实质性投资建议或承诺。本公司并不保证本文件所载文字及数据的准确性及完整性，也不对因此导致的任何第三方投资后果承担法律责任。

基金投资有风险，敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来表现，基金管理人管理的其它基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

本公司提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。敬请投资人在购买基金前认真考虑、谨慎决策。

本文件的著作权归汇丰晋信所有，任何机构或个人未经本公司书面许可，不得以任何形式或者许可他人以任何形式对本文件进行复制、发表、引用、刊登和修改。