***市场回顾及宏观***

**本月A股市场在区间震荡。**截止8月30日收盘，上证指数收报2886.24点，涨幅为-1.58%，中小板指数收报5883.09，

涨幅为1.53%，创业板指收报1610.9，涨幅为2.58%。

图1：A股市场本月总体表现

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 指数 | 收盘价 | 8月涨幅(%) | 今年以来涨幅（%） |
| 上证指数 | 2886.24 | -1.58 | 15.73 |
| 中小板指 | 5883.09 | 1.53 | 25.09 |
| 创业板指 | 1610.9 | 2.58 | 28.82 |

细分到申万一级行业上，本月涨幅居前的板块主要是食品饮料、医药生物、电子、计算机等，其涨幅依次为9.31%、7.79%、7.35%、5.49%等；其中跌幅较深的板块主要是钢铁、建筑装饰、银行、房地产等，其涨幅依次为-5.55%、-5.28%、-5.27%、-4.86%等。板块具体涨跌幅如图2所示：

图2：本月A股市场申万一级行业表现

宏观经济方面，国家统计局8月27日发布的工业企业财务数据显示，2019年7月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长2.6%，6月份为下降3.1%。1—7月份累计利润同比下降1.7%，降幅比1—6月份收窄0.7个百分点。尽管7月份工业企业利润增速由负转正，但经济下行压力较大，市场需求趋缓，工业品价格下降，工业企业利润的波动性和不确定性依然存在，促进企业利润稳定增长仍需努力。

货币政策方面, 央行发布2019年二季度货币政策执行报告，报告称，下一阶段，中国人民银行将注重以供给侧结构性改革的办法稳需求，在推动高质量发展中防范化解风险。稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，适时适度实施逆周期调节，引导广义货币M2和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配。运用好定向降准、定向中期借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具，创新和丰富货币政策工具组合。

消息面上，(1) 经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。恢复加征关税的汽车及零部件商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。(2)国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。包括：创新流通发展；培育消费热；深化“放管服”改革；强化财税金融支持；优化市场流通环境。意见指出，释放汽车消费潜力，实施汽车限购的地区要结合实际情况，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。促进二手车流通，进一步落实全面取消二手车限迁政策，大气污染防治重点区域应允许符合在用车排放标准的二手车在本省（市）内交易流通。

***下阶段操作思路***

本月A股市场先抑后扬，月初受美国极限施压影响以及人民币兑美元汇率突破7.0整数关口的扰动，投资者避险情绪较浓，A股市场向下震荡探底；随后在管理层逆周期政策持续释放红利如证金公司下调转融资费率80基点、LPR机制完善调整、管理层扩围“两融标的”，以及美联储的如期降息，掀起全球多个国家相继宣布降息等利好消息的驱动下，A股市场整体风险偏好有所提升，整月以盘整为主。展望后市，在全球经济下行压力加大，中美贸易谈判反复以及当前我国经济数据不及预期的情况下，**A股接下来大概率仍以震荡为主**，上市公司之间的分化会进一步加大，优质公司的头部效应会越来越凸显，因而核心资产的投资价值也会进一步显现。

截止本月底，上市公司的中报已经陆续披露完毕，正如我们之前分析的一样，那些属于社会最核心的需求端的个股，尤其大消费以及医药行业中一些非常优秀的公司基于其刚性需求业绩持续稳步增长，有些公司增速甚至超出了市场预期，充分验证了我们在上月月报中提出的“核心需求端资产的盈利能力即使在未来宏观压力下也不会下降，甚至还会基于其刚性需求而持续增长”的观点。另外，9月份国际三大指数将纷纷提升A股权重，将给A股市场带来300亿美元至400亿美元的增量资金。届时那些高盈利、估值合理的优质公司将持续被外资青睐，我们朴石投资一直坚持投资A股市场上最优秀公司。

本月，我们长期看好的那些优秀公司的股价全部创出历史新高，拉长周期看，这些特别优秀公司长期的投资价值仍然很大。本月，我们公司产品净值稳步上升，绝大部分产品净值创出历史新高。朴石投资一直秉持做全市场“最纯粹的价值投资者”理念，公司产品长期创造了持续良好的业绩，**连续获得了WIND咨询“最强私募奖”、中国基金报英华奖 “五年期产品最佳基金管理人”等诸多奖项**。朴石投资取得的成绩离不开各位投资人的长期坚定支持。未来，我们将继续聚焦A股优质核心资产，精选优质龙头企业长期投资，在防范与控制风险的同时，力求产品净值的稳健上升。请投资者一如既往放心地将资产交给我们，长期我们一定会给广大投资者带来稳健优良的投资回报！

**➢ 风险提示及免责声明：**

**本报告由上海朴石投资管理合伙企业（有限合伙）编写，以下简称 “本公司”。未经本公司授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复印和发布。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。因使用本报告或其内容而导致的任何直接或间接损失，本公司不承担任何责任。**