

权益市场一周回顾及展望

反弹起波折，寻找结构机会 (2020.04.27-2020.05.05)

一、主要事件点评

1.1. 4月官方制造业 PMI 50.80%，连续两个月位于景气区间

国家统计局 4 月 30 日发布数据，4 月份制造业 PMI 为 50.8%，较上月回落 1.2 个百分点，但依然位于景气区间。随着我国疫情防控向好形势进一步巩固，4 月份企业生产经营状况较上月有所改善，位于底部向上爬升阶段，但修复速度小幅下降。

各分项情况：（1）生产持续回升，生产 PMI 为 53.7%，较上月回落 0.4 个百分点。汽车、石油炼焦业 PMI 上升虽然明显，但主要是受原料库存、新订单、产量扩张影响，利润改善趋势并不明显；（2）外需大幅收缩拖累出口，4 月出口订单 PMI 环比降低 12.9 个百分点，跌至 33.5%，外需回落对我国出口产业冲击明显；（3）原材料和产成品库存 PMI 一升一降，表明生产活动复苏加速，但下游需求不足；（4）原材料、产成品价格 PMI 连续 3 个月回落，4 月 PPI 大概率延续一季度下跌趋势；（5）从业人员 PMI 为 50.2%，就业 PMI 基本稳定；（6）生产经营活动 PMI 为 54，企业信心边际修复。

1.2. 创业板注册制改革大幕正式拉开

4 月 27 日消息，中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，这意味着创业板注册制时代大幕正式拉开。

创业板实施注册制，短期看中小市值股票活跃度将得到提升，头部企业、新兴产业和龙头券商等将明显受益于创业板注册制制度红利最为受益，而尾部企业的缓慢出清亦需有所警惕；长期看，创业板注册制改革有利于进一步提升优质科技类企业在资本市场的融资能力，提升资本市场服务实体经济的能力，促进国内经济结构转型。

1.3. 基建公募 REITs 试点落地

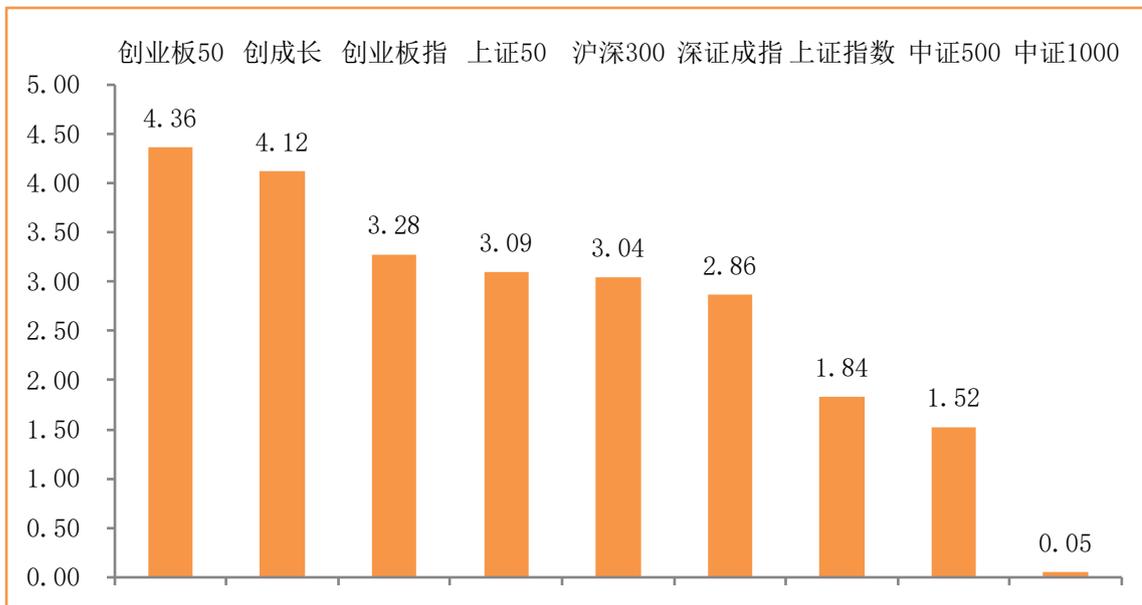
4 月 30 日，中国证监会、国家发展改革委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，正式启动基础设施领域公募 REITs 试点工作。根据通知，

基础设施 REITs 聚焦于新基建、交通、能源、仓储物流、环境保护、信息网络、园区开发等领域。

二、上周市场回顾

上周上市公司年报和一季报披露完毕，“业绩雷”风险逐步释放；加上创业板注册制消息引发市场的解读分歧，市场震荡有所加剧但总体看两市回升趋势未改。上证指数收涨 1.84%，报 2860.08 点；深证成指收涨 2.86%，报 10721.78 点；创业板指收涨 3.28%，报 2069.43 点。节前交投较为冷淡，两市日均成交 4884.90 亿较前一周缩量 1451.8 亿。两市个股全周跌多涨少：1556 只个股上涨，2187 只个股下跌。

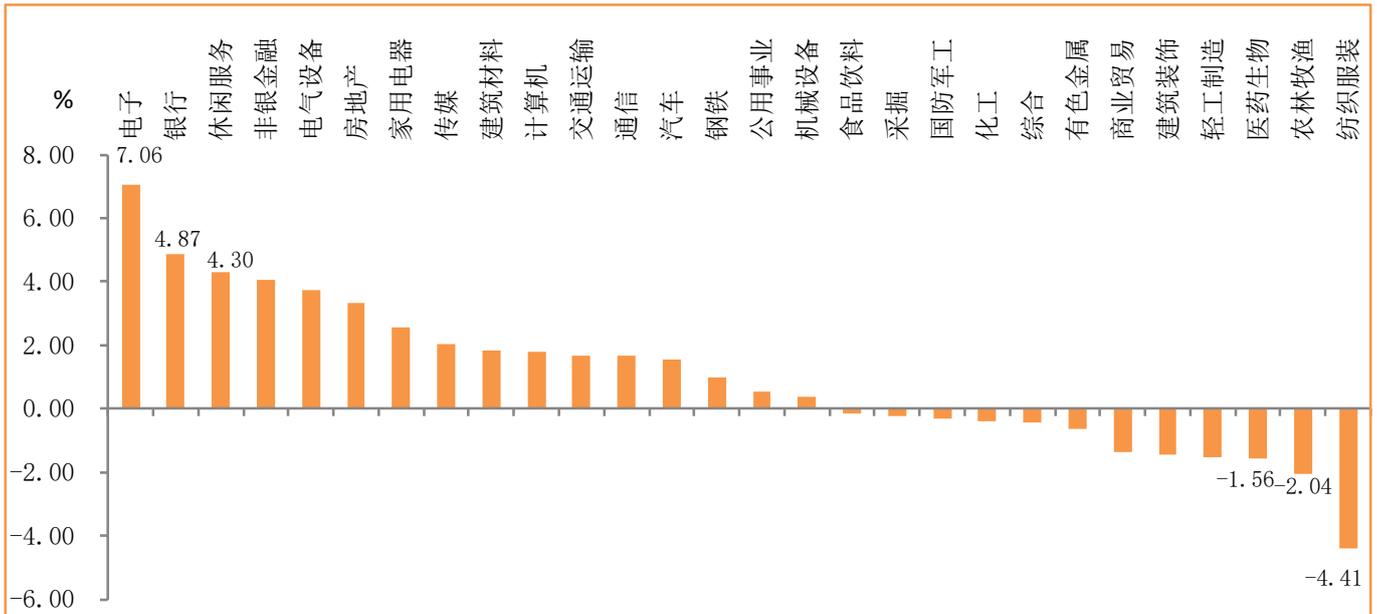
图：主要股指周涨跌幅，受创业板注册制利好，创业板涨幅领先（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，电子周上涨逾 7%表现最好，而纺织服装走弱；今年以来景气度最高的行业为农林牧渔，累计涨幅 15.29%；而采掘跌幅近 18%表现最弱。

图：申万一级行业周涨跌幅，电子涨逾 7%，纺织服装走弱（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

大类资产整体表现较好，NYMEX 原油连续合约周涨幅超 16%表现突出；全球主要股指亦多数上涨，其中印度 SENSEX30 周涨幅 7.63%领先。

资金面方面，陆股通上周净流入 49.75 亿元，已连续 6 周净流入；4 月上市公司募资合计 1207.18 亿元，创今年新高。本周限售解禁市值共 238.48 亿，为阶段新低。

三、本周展望

3.1. 周展望：

节假日期间特朗普在发布会中宣称“或将提高对华关税”，受此影响国内外市场节假日期间出现大跌。我们后续预计中美贸易摩擦将持续扰动市场神经但对资本市场的边际影响也将逐步下滑，需警惕的是关键性事件如：台积电断供等的发生。国内而言，5 月两会前的政策利好预期将对市场有较大支撑，如近期：公募 REITs 的推出、新能源的补贴延长等产业政策在不断推出，基本上随着海外的逐步复工外需也将度过最困难时刻，整体虽然中美贸易摩擦短期压制风险偏好，但基本面、政策及流动性都在改善，维持市场震荡格局的判断，轻指数重结构。此轮若出现下跌夯底对于科技、消费等行业龙头公司则是较好的配置时机。

3.2. 行业建议

- 1、超跌科技股龙头；
- 2、内需消费；

3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3. 风险提示

1、疫情控制不及预期；2、宏观经济超预期下行；3、上市公司业绩大幅下滑；4、政策不及预期。

附：主要数据更新

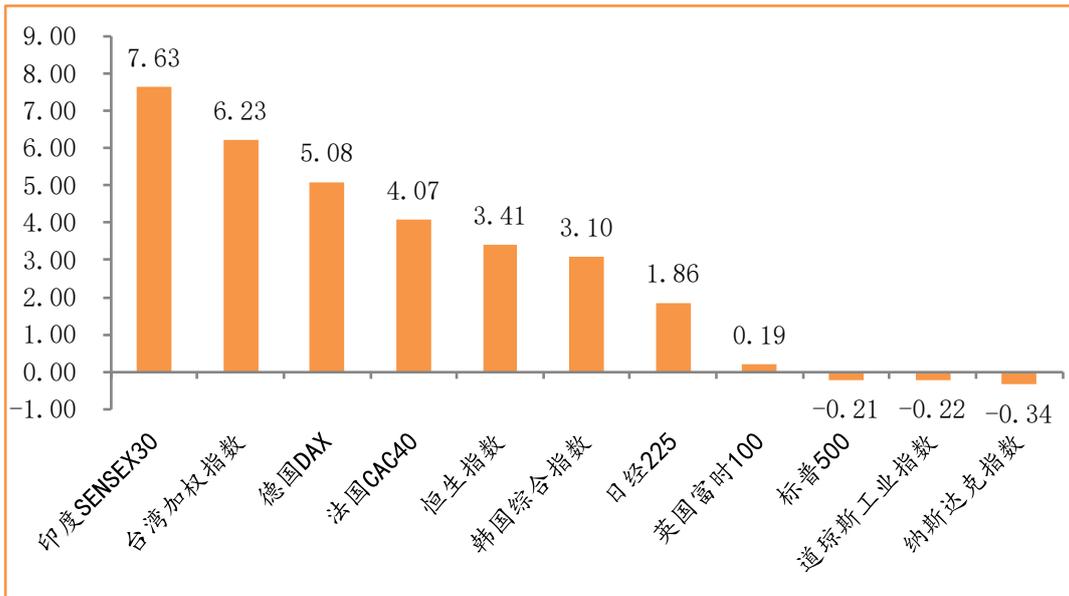
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，原油反弹（单位：%）

	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	16.23	-67.75
恒生指数	3.41	-12.58
日经 225	1.86	-17.07
万得全 A	1.73	-1.92
螺纹指数	0.42	-6.06
英国富时 100	0.19	-23.59
中债总指数	0.02	5.11
道琼斯工业指数	-0.22	-16.87
纳斯达克指数	-0.34	-4.10
LME 铜	-0.65	-17.30
美元指数	-1.19	2.70
COMEX 黄金	-1.43	11.80
LME 铝	-1.95	-17.98

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

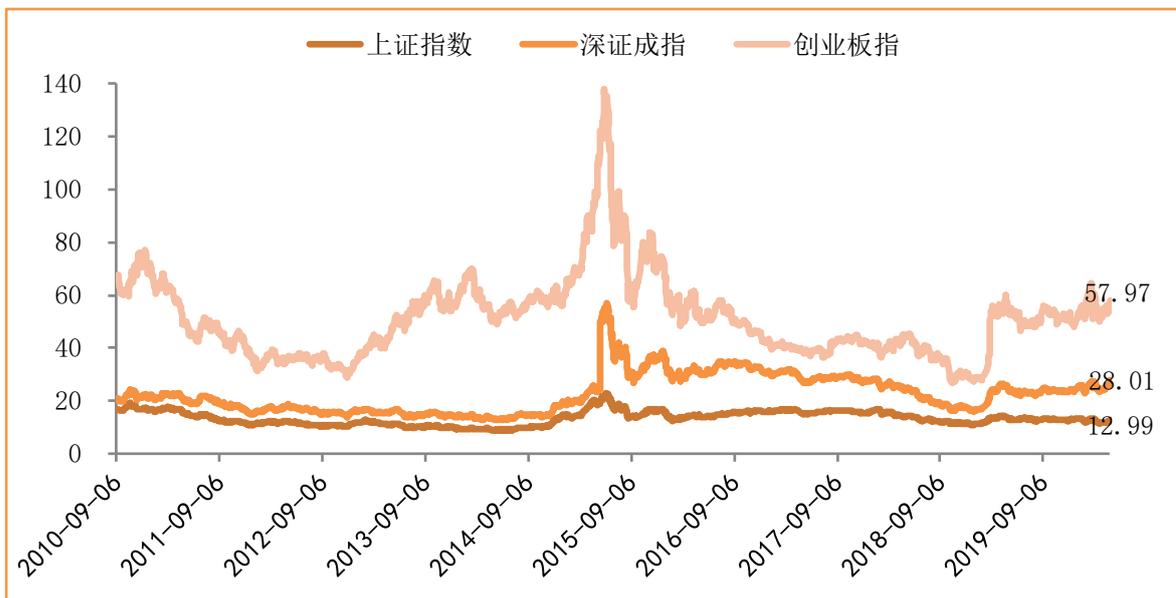
图：全球主要股指周涨跌幅，印度涨幅居前（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

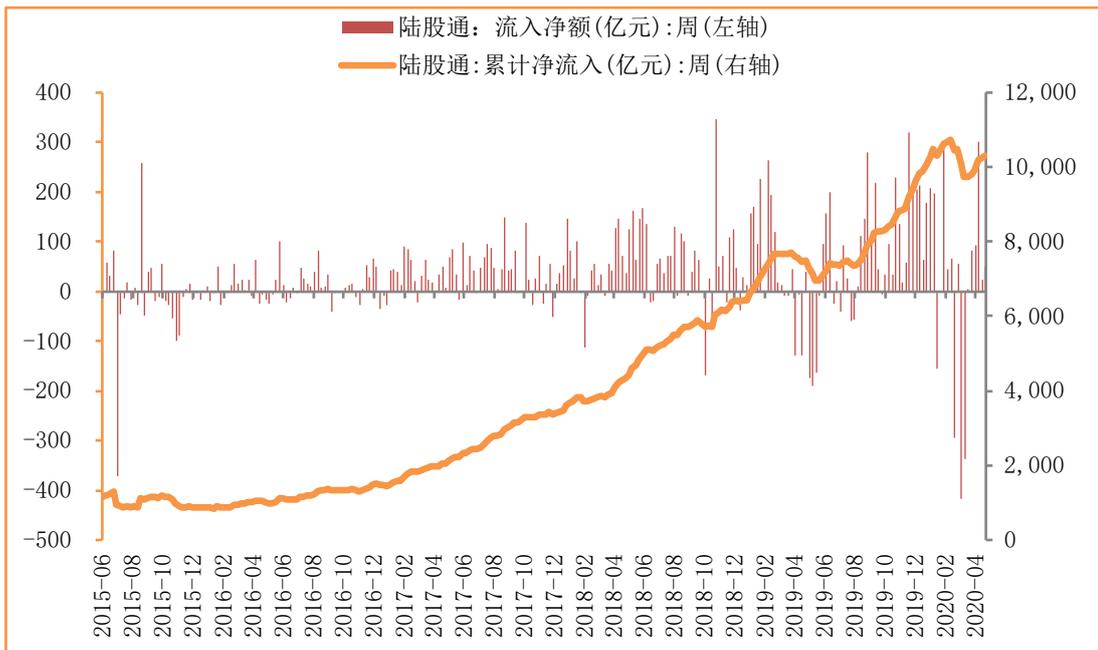
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 继续上行



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

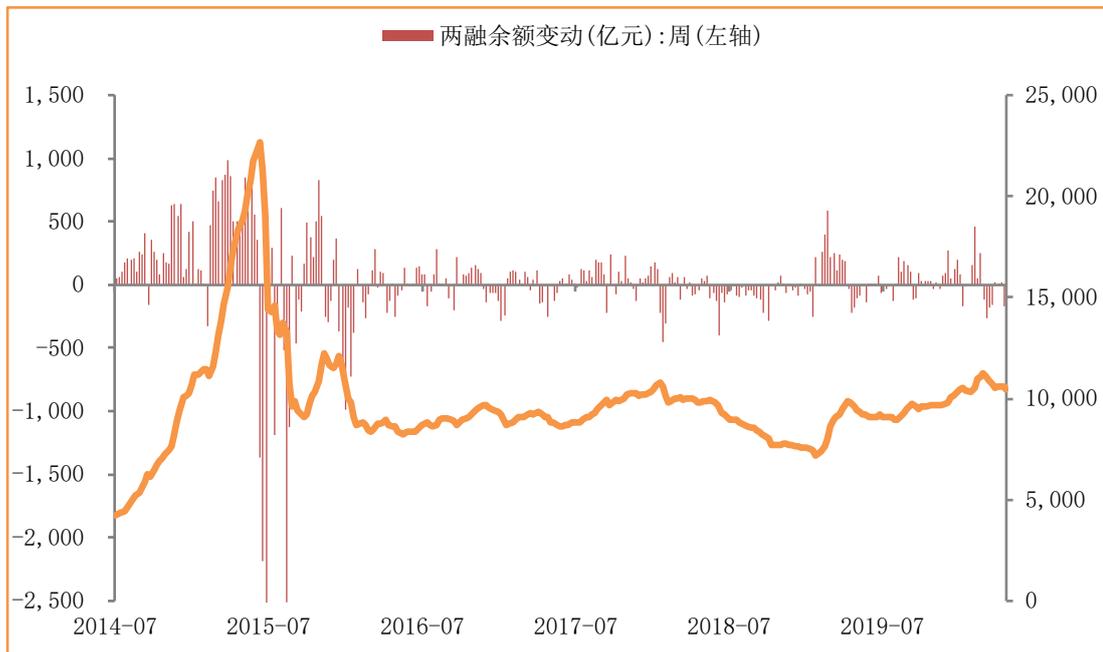
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 49.75 亿元, 连续 6 周净流入



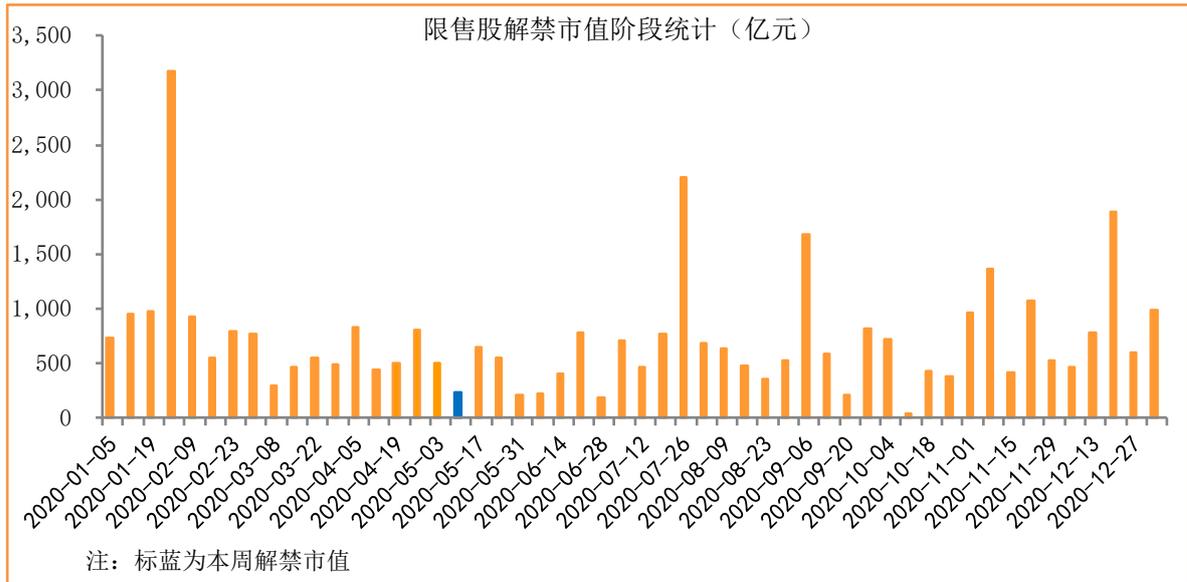
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 10430.53 亿元, 边际向下



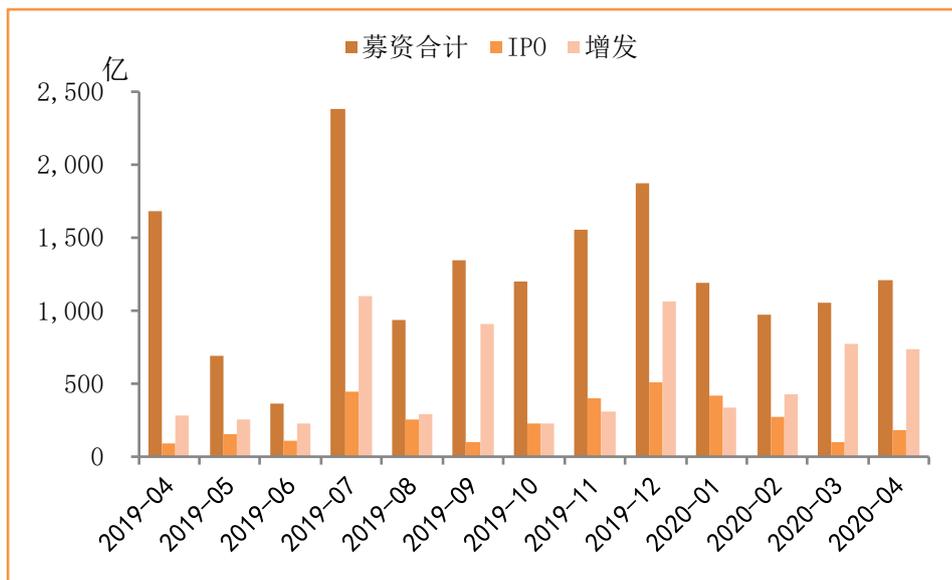
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值 238.48 亿元, 阶段新低



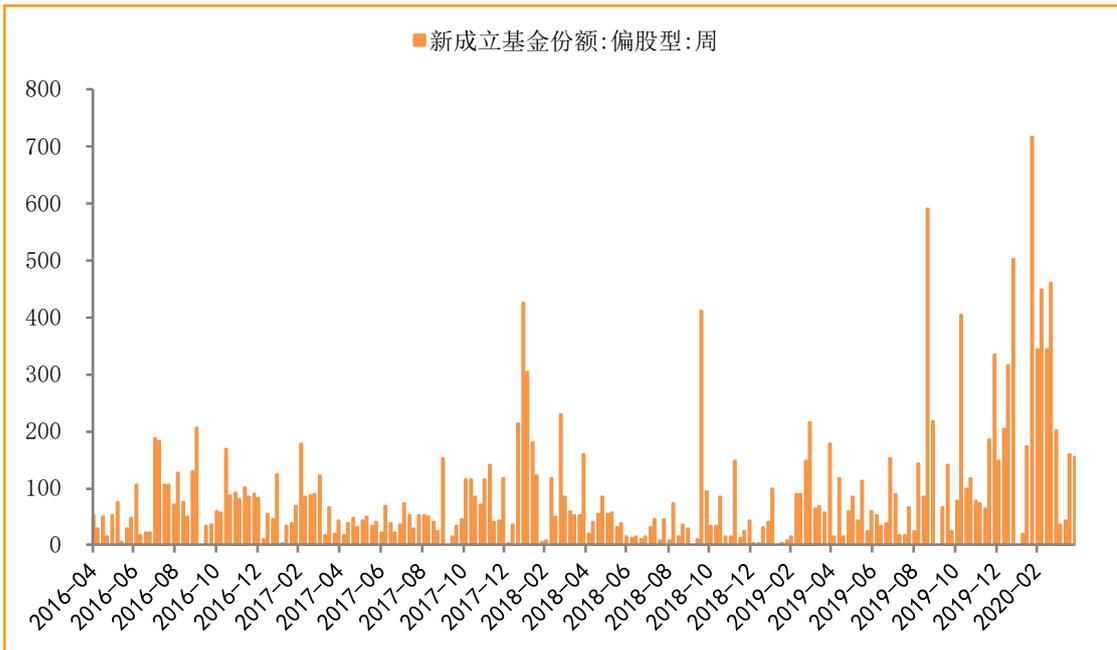
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图： 4月最新募资合计 1207.18 亿元，今年新高



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

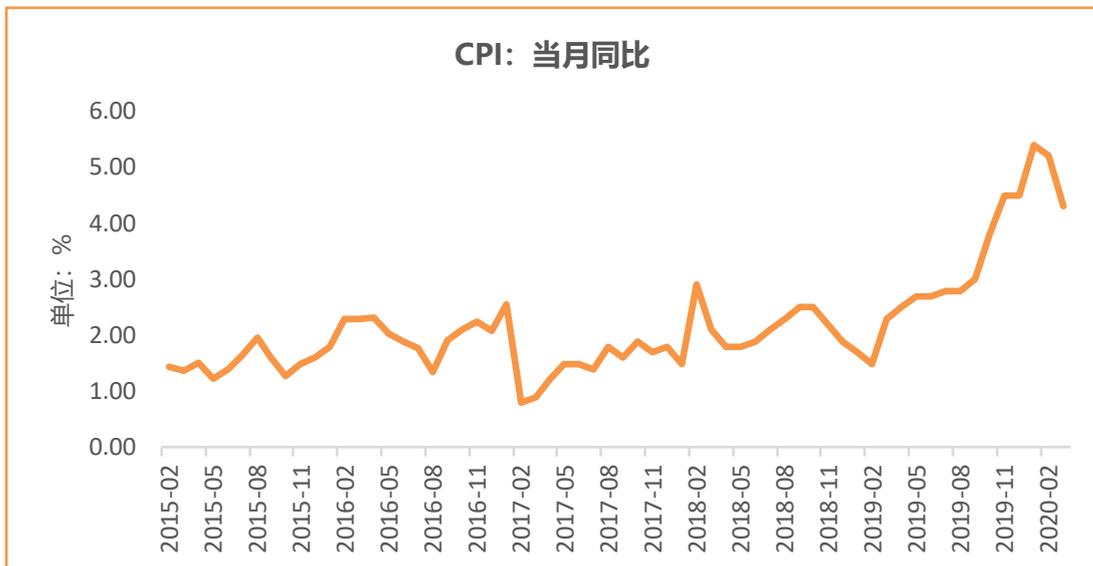
图： 04.18-04.24 新成立偏股型基金份额共计 155.02 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

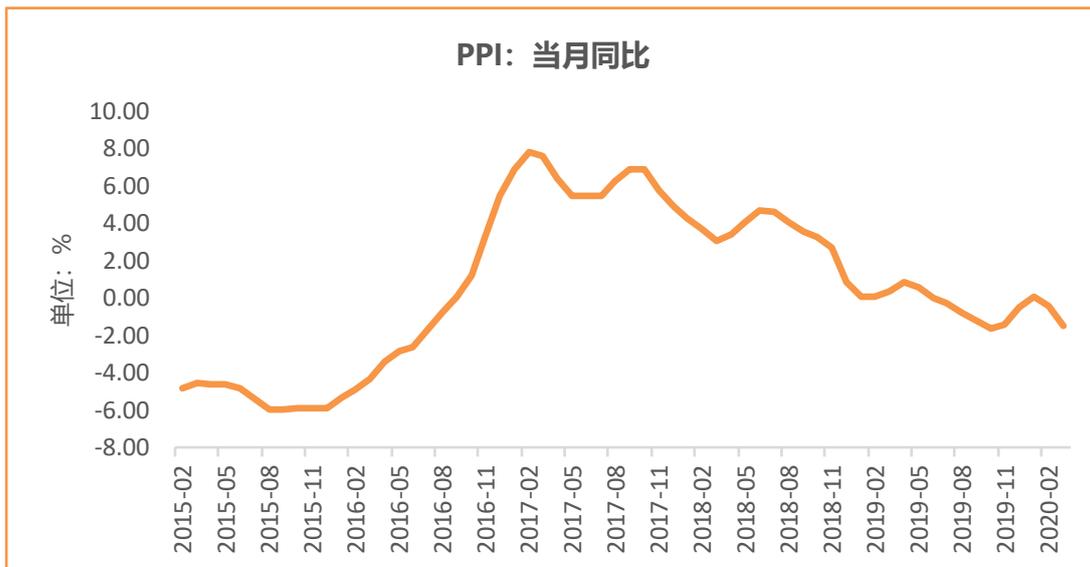
4. 基本面

图: 3月CPI同比增长4.30%, 边际向下



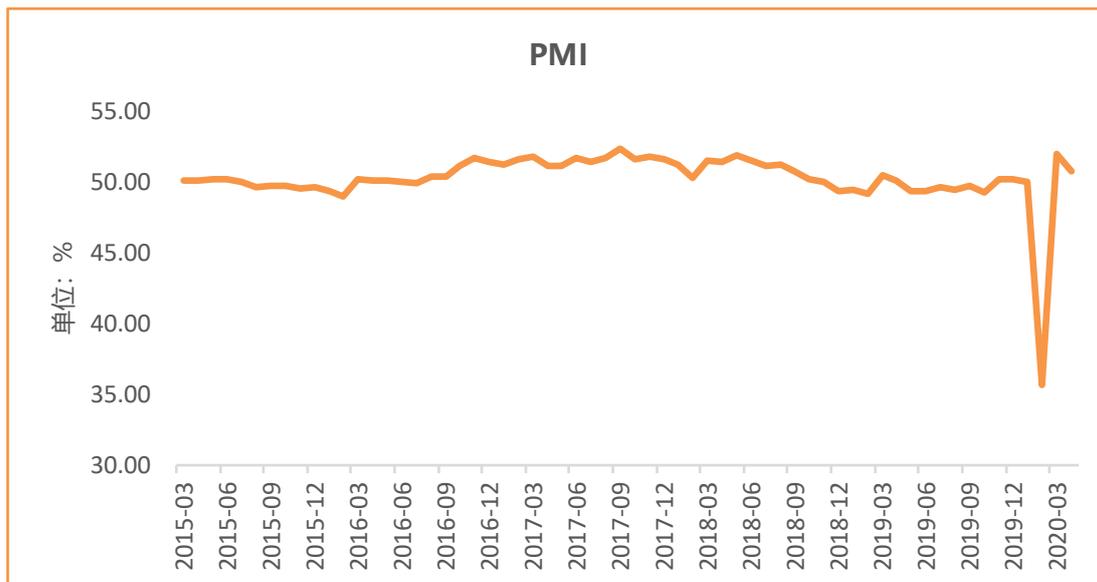
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比下降1.50%, 继续下行



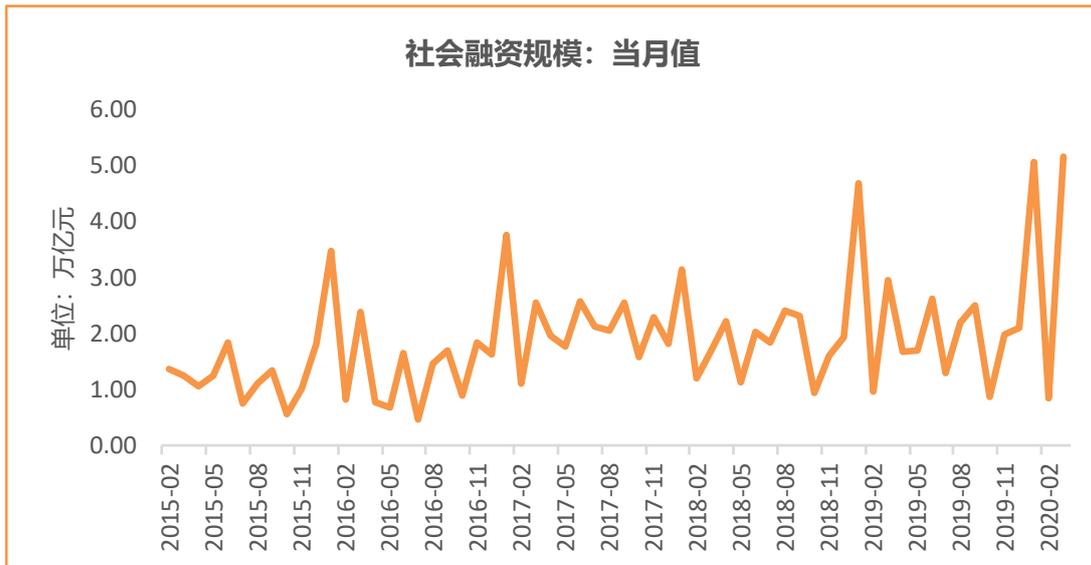
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业 PMI 为 50.80%, 连续 2 个月位于荣枯线上方



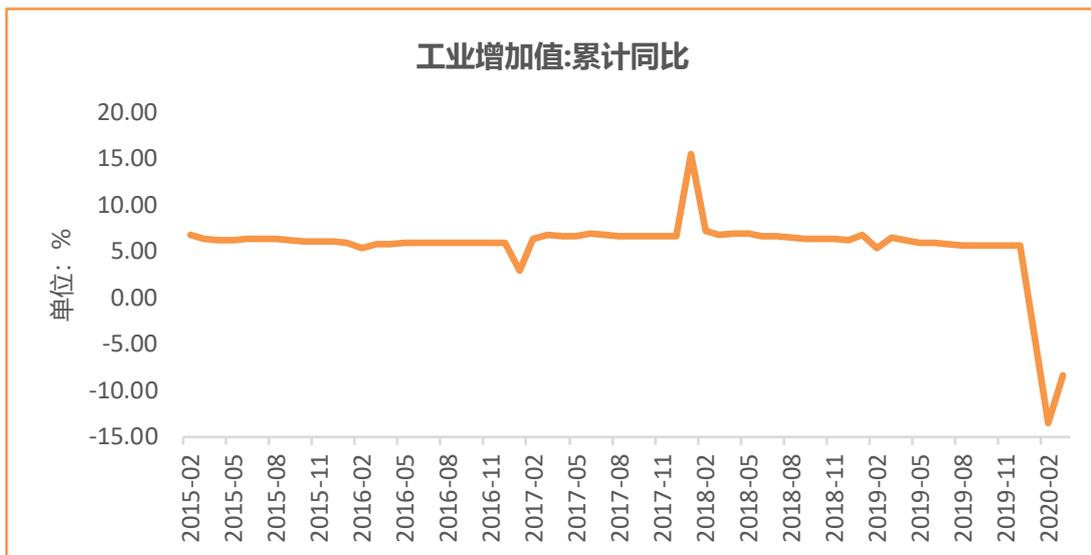
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会融资规模 5.16 万亿, 大幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月工业增加值累计同比下降8.40%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

免责声明

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测, 可能在随后会作出调整。

本报告中的资料、观点和预测等仅作为富荣基金内部培训、向机构客户和渠道路演交流使用，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。请勿外传。