

稳增长持续发力，市场普涨

一、主要事件

1. 上海市政府发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》

方案包括8个方面、50条政策措施。根据行动方案，上海将于6月1日起取消企业复工复产审批制度，同时出台系列政策稳外资、促消费、扩投资。上海将为市场主体减负，除减免房租外，还将对符合条件的企业减免房产税和城镇土地使用税，对非居民用户给予3个月应缴水费、电费、天然气费10%财政补贴。上海将以大宗消费为抓手，年内新增非营业性客车牌照额度4万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税，对置换纯电动汽车的个人消费者给予一次性1万元补贴，支持大型商贸企业和电商平台发放消费优惠券，支持文创、旅游、体育产业发展，大力促进消费加快恢复。

2. 国务院公布扎实稳住经济一揽子政策措施

提出六个方面33项具体政策措施及分工安排。国务院要求，进一步加大增值税留抵退税政策力度，预计新增留抵退税1420亿元。今年出台的各项留抵退税政策新增退税总额达到约1.64万亿元。加快财政支出进度，加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，加大政府采购支持中小企业力度，将面向小微企业价格扣除比例由6%-10%提高至10%-20%。继续推动实际贷款利率稳中有降。提高资本市场融资效率，科学合理把握首次公开发行股票并上市（IPO）和再融资常态化；支持内地企业在香港上市，依法依规推进符合条件平台企业赴境外上市。加快推动交通基础设施投资，支持中国国家铁路集团有限公司发行3000亿元铁路建设债券。稳定和扩大民间投资，出台支持平台经济规范健康发展具体措施，稳定增加汽车、家电等大宗消费。

3. 国家发改委、国家能源局印发《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》

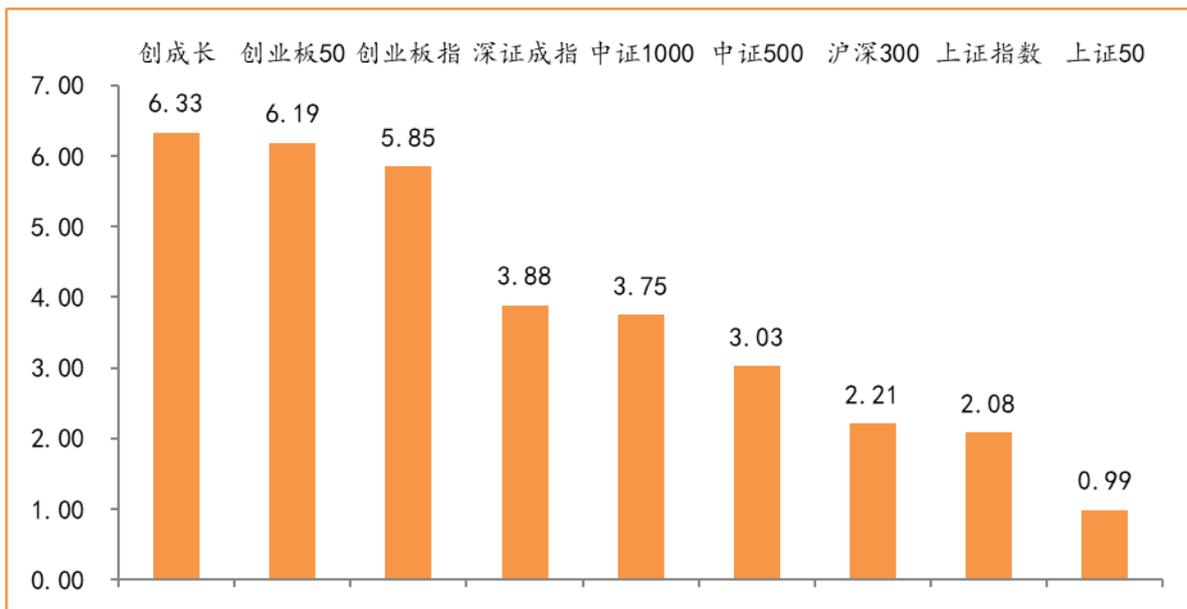
旨在锚定到2030年我国风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上的目标，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系。方案提出7方面21项具体政策举措，包括创新新能源开发利用模式，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设；加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统；支持引导新能源产业健康有序发展；完善支持新能源发展的财政金融政策，研究探索将新能源项目纳入基础设施REITs试点支持范围等。

二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数(+4.58%)领涨，NYMEX原油(+4.51%)、日经225(+3.66%)涨幅靠前；而道琼斯工业指数(-0.94%)、纳斯达克指数(-0.98%)、LME铝(-5.14%)表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨幅-0.69%，德国DAX周涨幅-0.01%，法国CAC40周涨幅-0.47%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-0.98%，标普500周内涨幅-1.20%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.94%。

A股方面，市场行情普涨，创成长领涨，周涨幅+6.33%。上证综指周内+2.08%，报3195.46点；深证成指周内+3.88%，报11628.31点；创业板指周内+5.85%，报2458.26点。两市周内日均成交8,915.89亿元。两市个股周内涨多跌少，3650家上涨，80家平盘，1087家下跌。

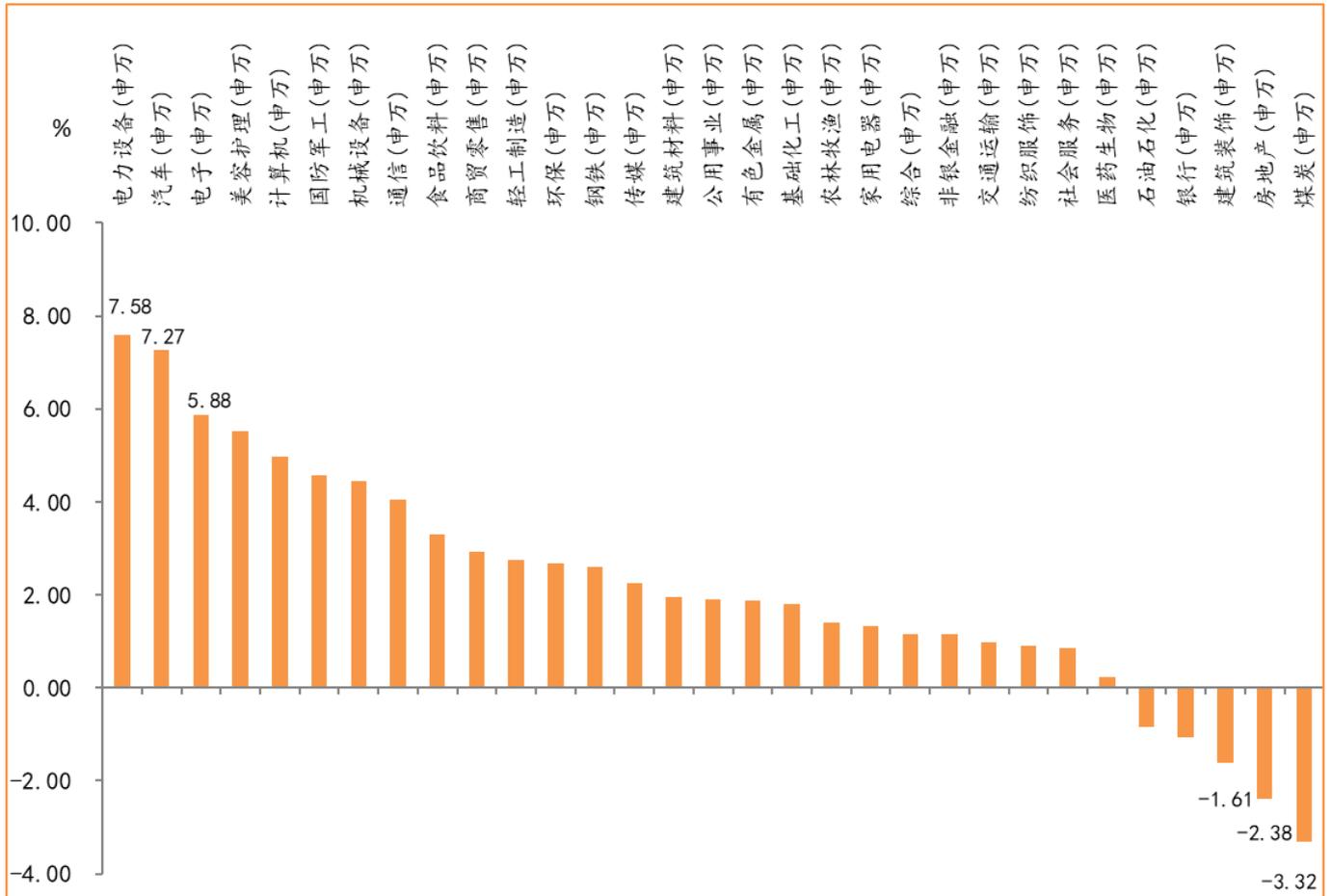
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，电力设备块涨幅领先，周度涨幅达+7.58%，其次是汽车(+7.27%)和电子(+5.88%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭(+27.26%)、建筑装饰(-2.60%)、交通运输(-3.08%)等行业涨幅居前，传媒(-25.79%)、计算机(-28.63%)、电子(-28.74%)等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流入 253.45 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 59.41 亿份; 6 月最新募资合计 58.65 亿元; 本周限售解禁市值约 300.67 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场出现普涨，但量能上未见明显放大，跷跷板效应明显。结构上汽车、新能源、电子等表现强势而传统板块如地产金融、周期则相对疲软。基本面角度，上周披露了5月PMI数据从4月的47.4回升至49.6，并优于预期的48.5；结构上大中小型企业PMI环比分别上涨2.9、1.9、1.1个点，生产、采购、进口环比分别上升5.3、4.9、2.2个点；新订单、新出口订单环比分别上升5.6、4.6个点。整体而言PMI数据呈环比全面改善的态势，趋势上随着国内疫情的控制以及5月底一系列“稳增长”政策细则的出台，6月PMI预计仍处于上升态势。但从绝对数（仍位于荣枯线之下）以及反弹幅度（小于2020年疫情V型复苏阶段如2020年3月PMI52.0,4月PMI50.8）仍不能过分乐观，需观察后续如地产销售、企业贷款等数据的企稳情况。

对于权益市场而言，上周科创板表现非常强劲，从相对收益角度在宏观经济进入衰退的末期，宏观流动性充裕、板块高增长、机构持股较低背景下我们认为科创板后续仍会有较好的表现。但整体而言，我们预计短期仍以震荡格局为主，把握结构性机会，不过分乐观与悲观，板块上建议相对均衡的布局。

3.2.行业建议

- 1、关注成长赛道中如光伏、军工、半导体等板块；
- 2、稳增长角度，基于财政政策托底预期下的汽车以及“新老基建”板块；
- 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

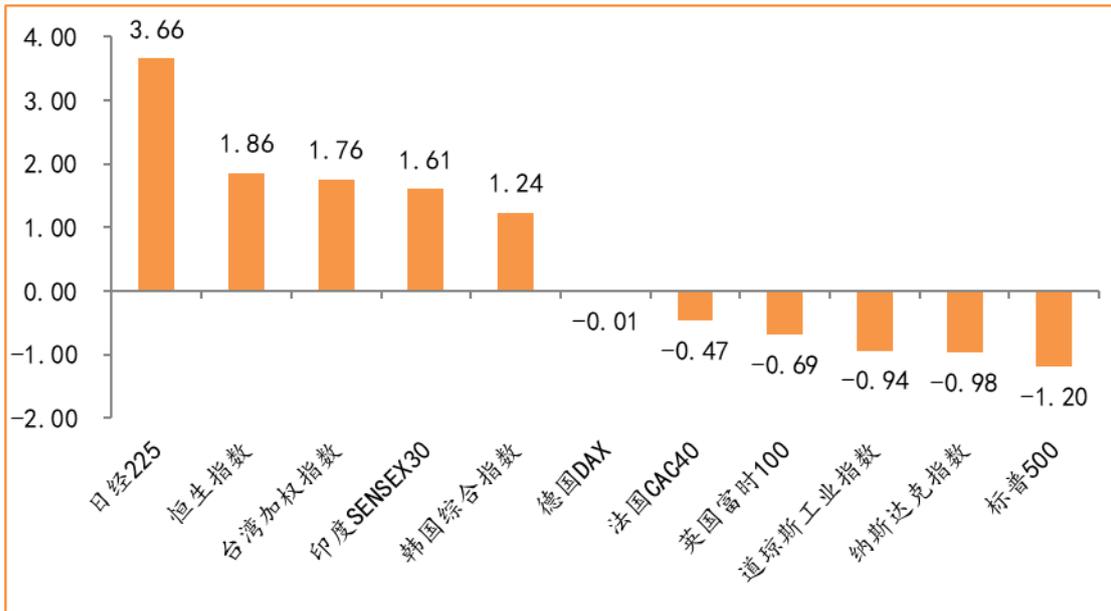
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	4.58	33.92
NYMEX 原油	4.51	96.95
日经 225	3.66	17.35
万得全 A	3.08	13.99
恒生指数	1.86	-25.21
LME 铜	0.64	54.20
美元指数	0.52	5.93
COMEX 黄金	0.14	21.72
中债-总财富(总值)指数	-0.24	10.60
英国富时 100	-0.69	-0.13
道琼斯工业指数	-0.94	15.28
纳斯达克指数	-0.98	33.88
LME 铝	-5.14	50.50

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（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

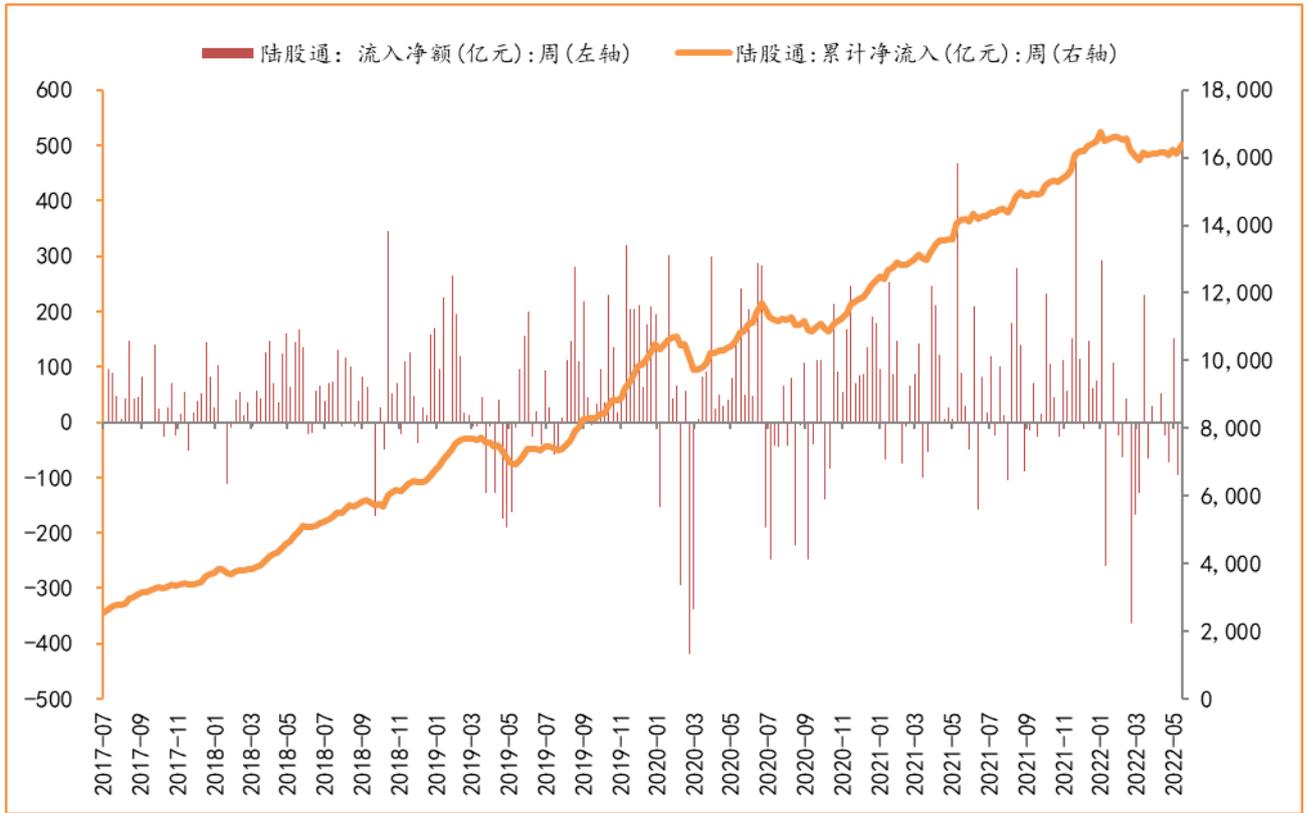
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

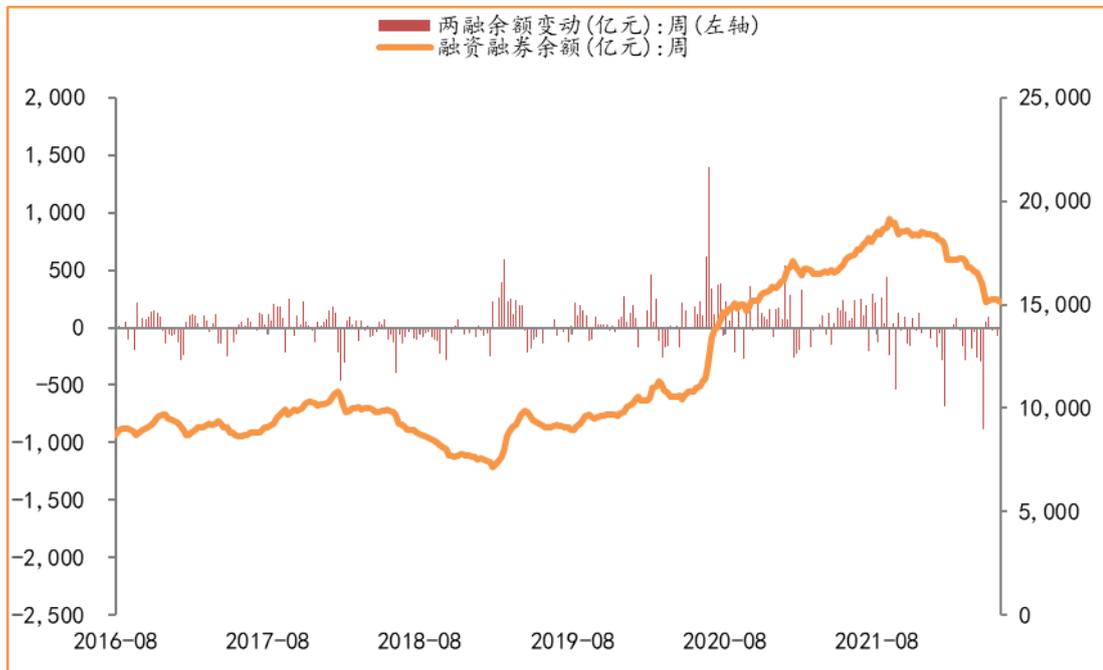
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 253.45 元



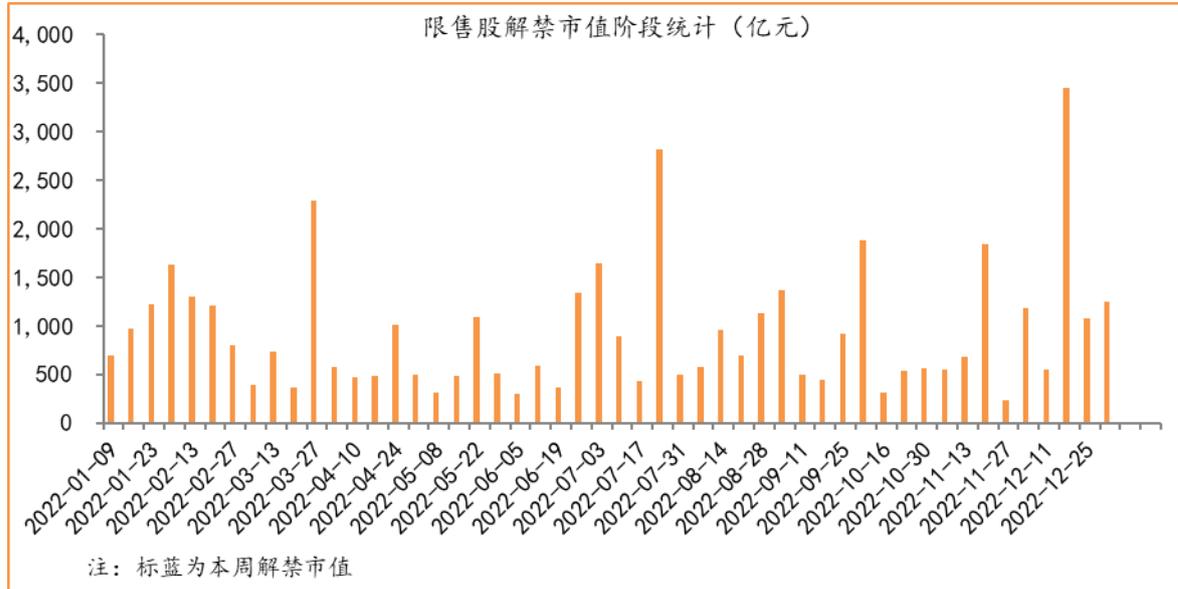
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,143.72 亿元



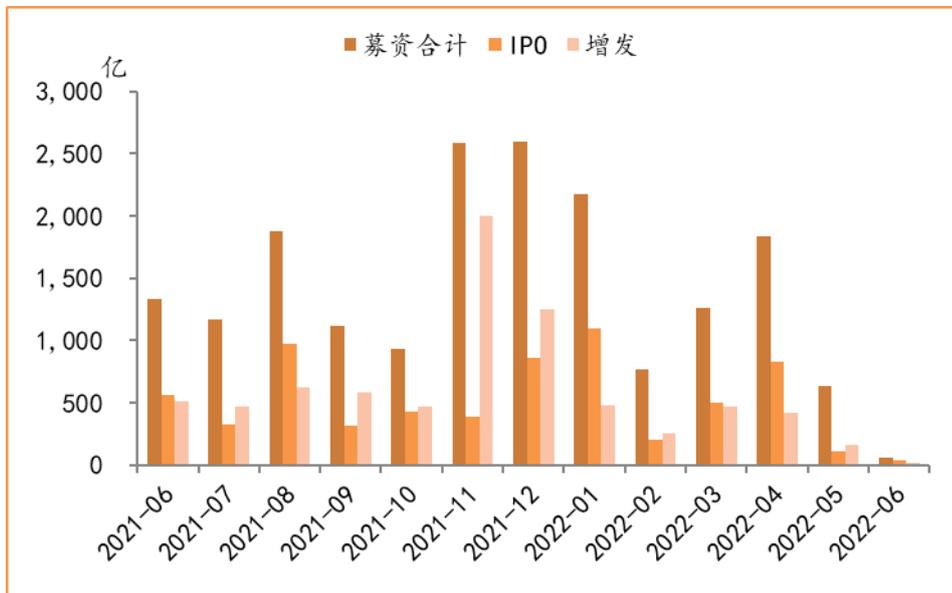
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 300.67 亿元



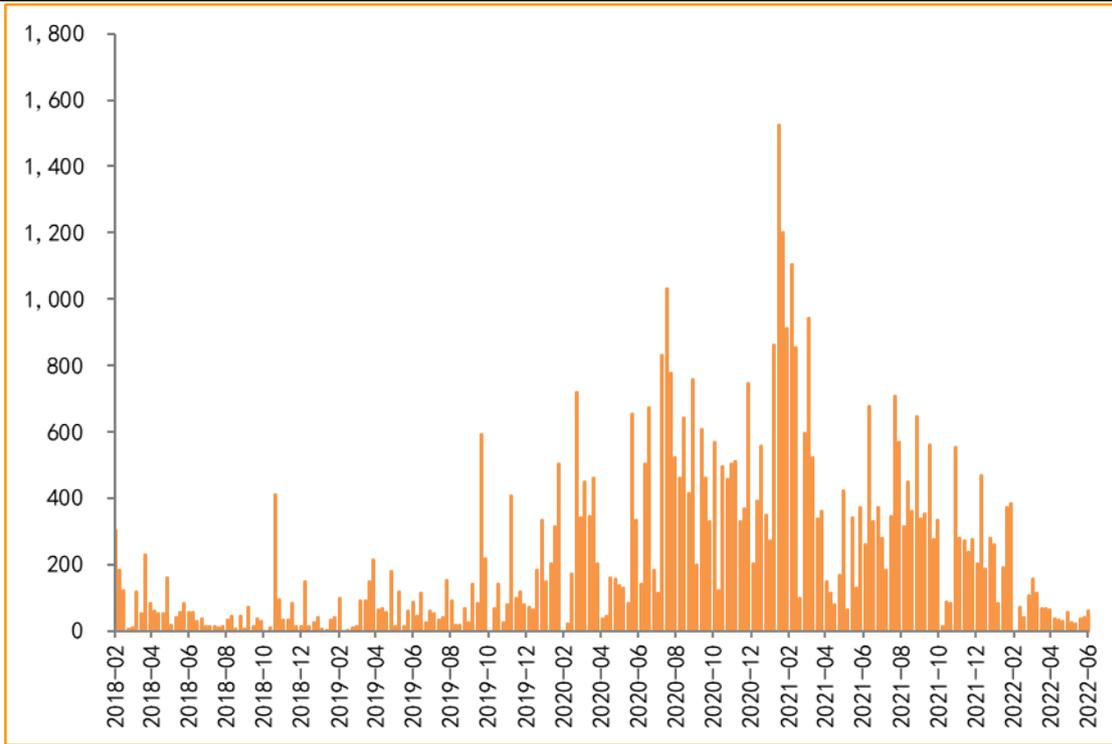
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月最新募资合计 58.65 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

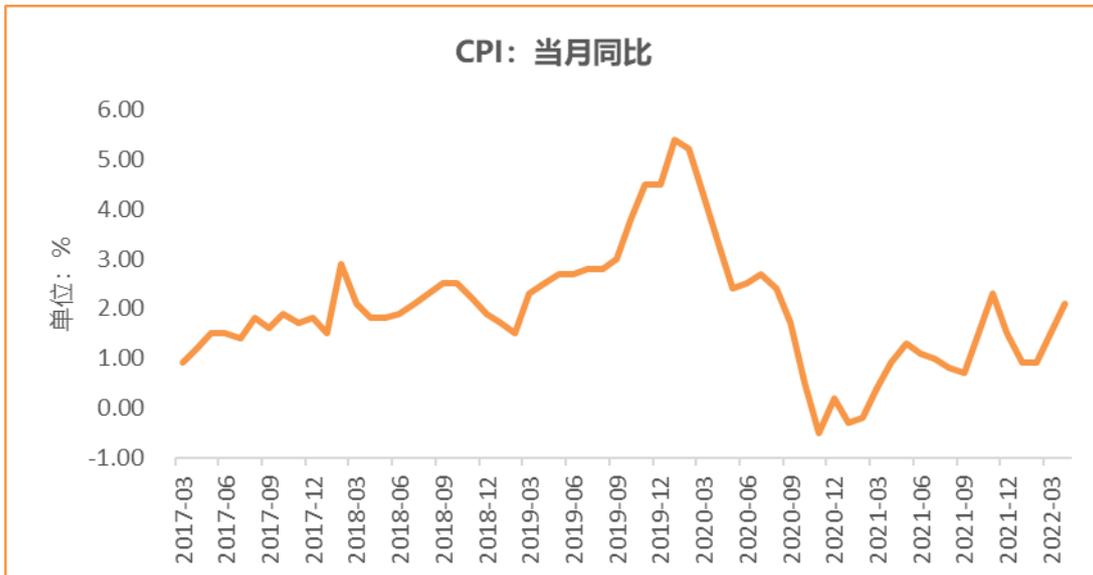
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 59.41 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

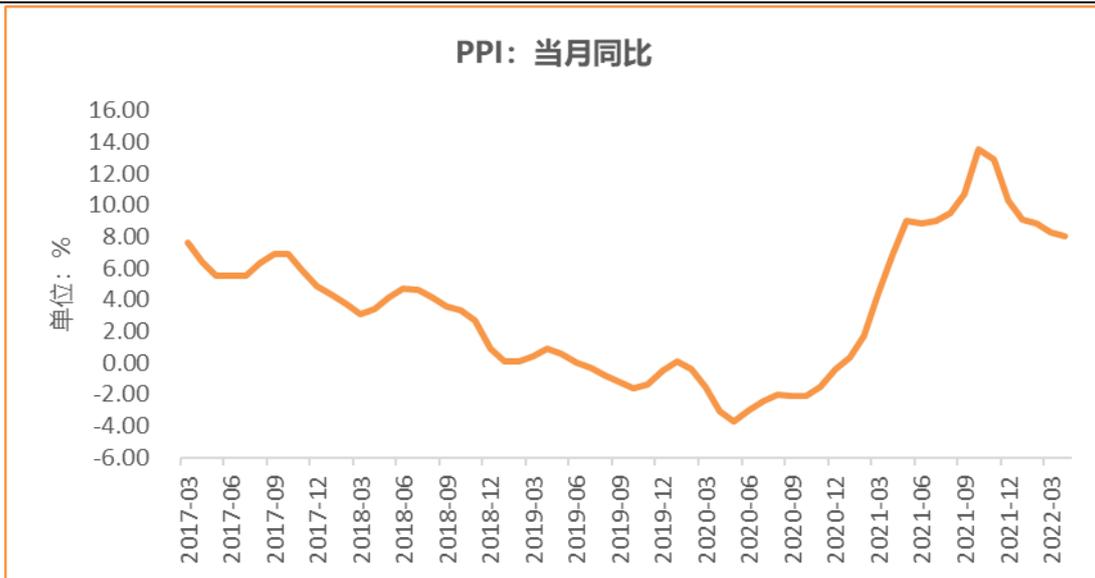
4.基本面

图: 4月CPI同比增加2.10%



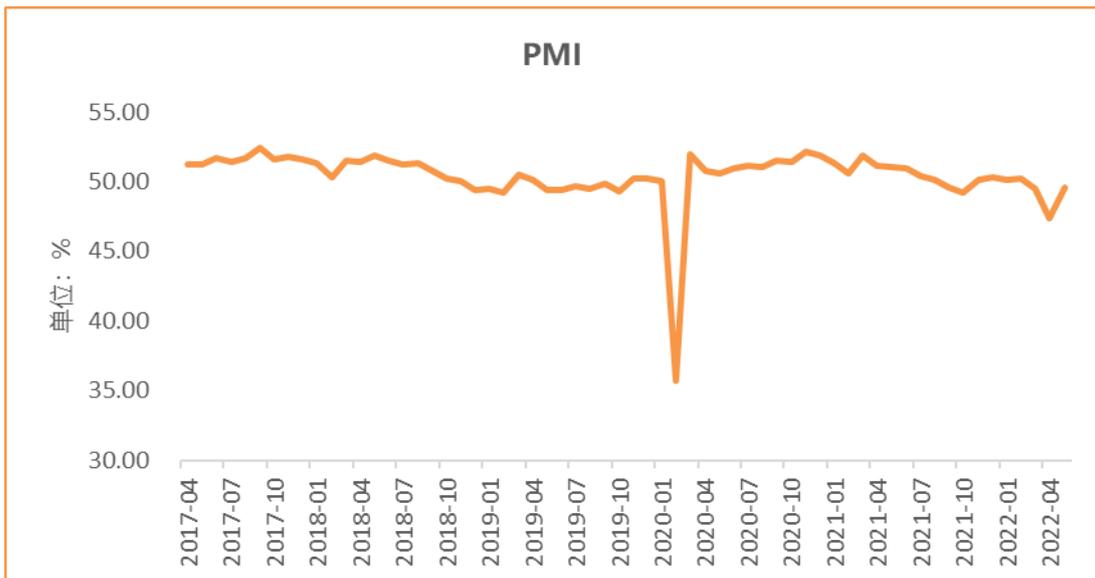
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月PPI同比增加8.00%



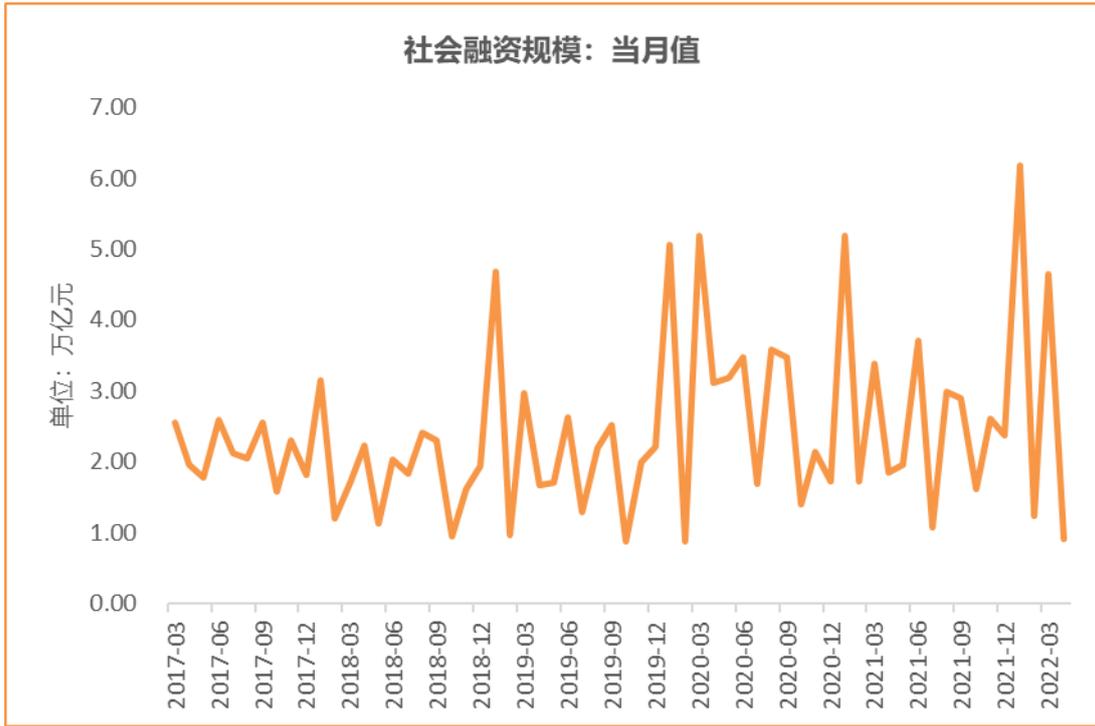
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业 PMI 为 49.60%



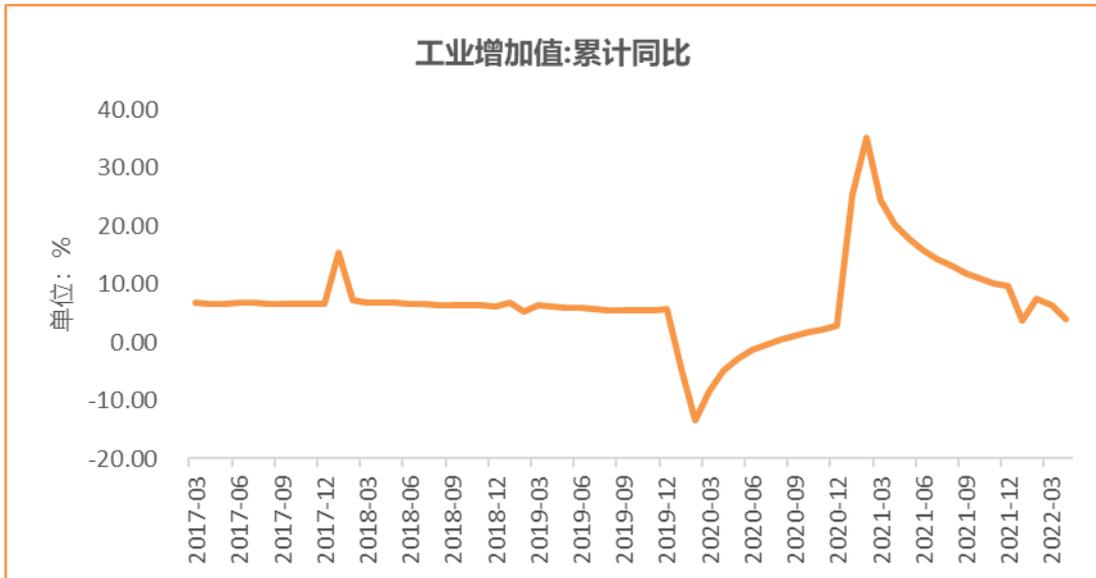
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模 0.91 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月工业增加值累计同比增加4.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月固定资产投资完成额累计同比上涨6.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比增长-11.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、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。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。