

权益市场一周回顾及展望

科技反弹，寻找结构机会(2020.05.04-2020.05.10)

一、主要事件点评

1.1. 央行新规落实取消 QFII/RQFII 额度限制

5月7日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》（简称“《规定》”），主要内容包括：落实取消 QFII/RQFII 额度限制、本外币一体化管理、简化 QFII/RQFII 投资汇出机制等。

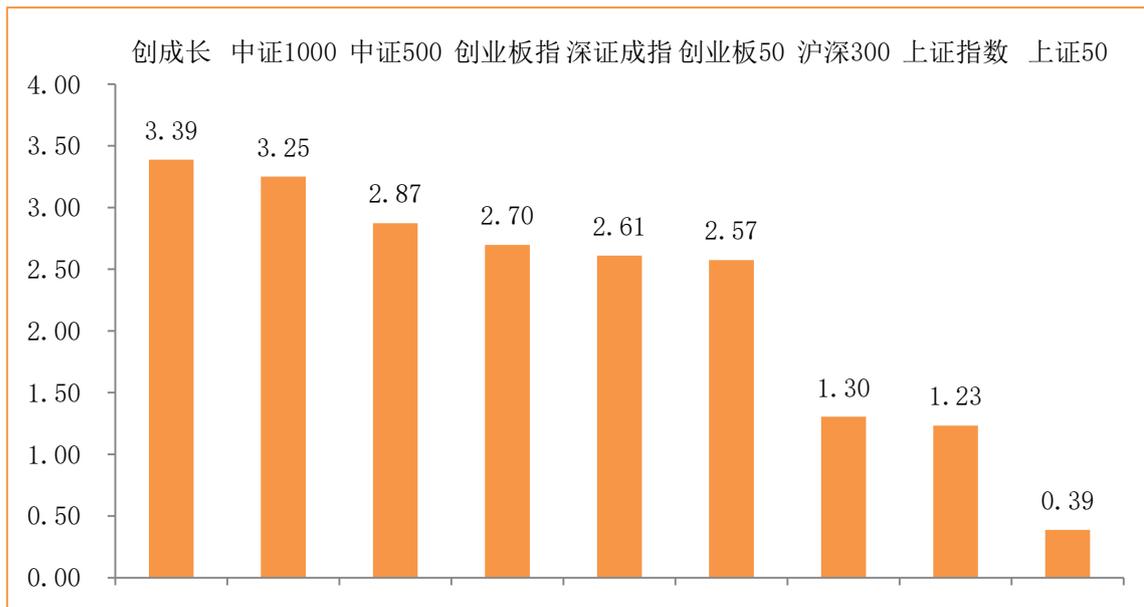
自 2019 年初开始，QFII 额度的放开就已经提上日程。2019 年 1 月 14 日，外管局宣布合格境外机构投资者（QFII）总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元；2019 年 9 月 10 日，外管局发布公告，决定取消 QFII/RQFII 投资额度限制；此次额度限制落实取消，是资本市场对外开放的必经之路。

短期看，QFII 和 RQFII 额度的放开不一定会造成大量外资涌入。根据外汇管理局数据，截至 4 月底 QFII 申报的额度是 1146.59 亿美金，3000 亿美金现有 QFII 额度仅用不到一半。中长期看，QFII 和 RQFII 额度的放开会逐步提高外资进入中国资本市场的意愿；尤其目前 A 股市场处于估值底部，对于海外长线资金具有吸引力，同时，随着 A 股纳入各类国际指数的比重不断提高，被动投资与主动投资的需求都会持续上升。

二、上周市场回顾

“五一”小长假各地力促消费效果明显，经济复苏势头良好，提振市场情绪，5 月 A 股取得开门红。节后 3 个交易日上证综指收涨 1.23%，报 2895 点；深证成指收涨 2.61%，报 11002 点；创业板指收涨 2.70%，报 2125 点。两市周内日均成交 4,151.61 亿元，较节前一周减少 733 亿。两市个股涨多跌少：节后 3086 只个股上涨，仅 654 家下跌；全市场涨停 265 家，跌停 140 家，市场情绪较前一周回升明显。

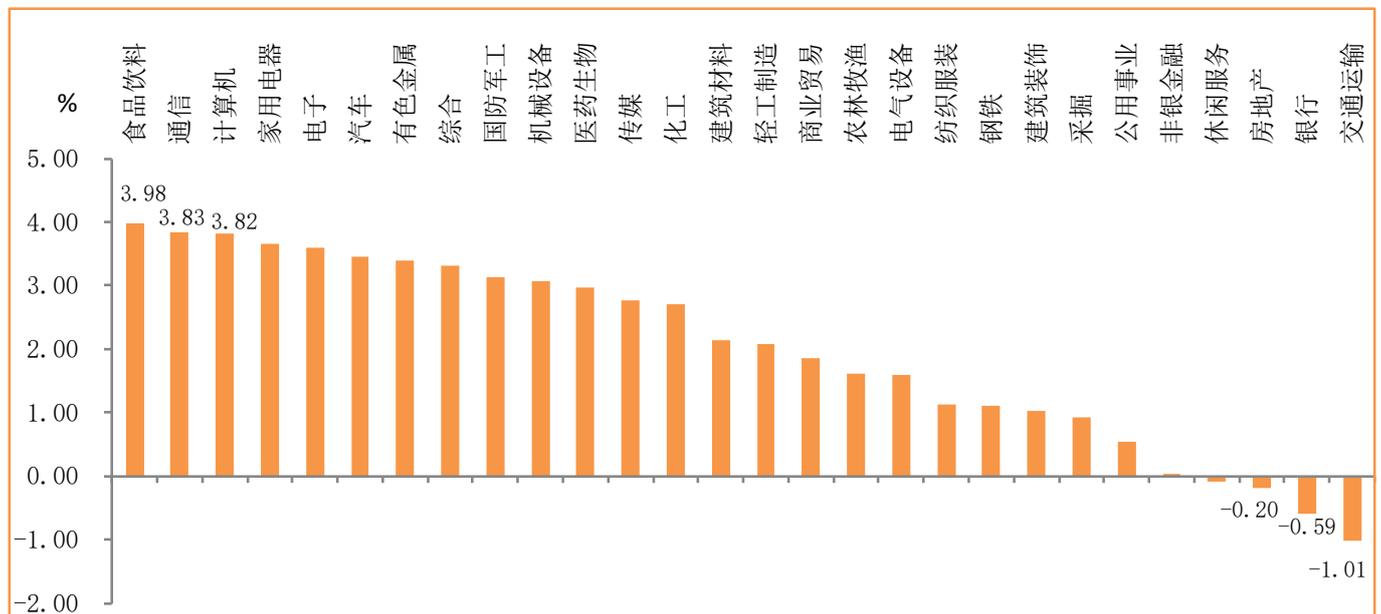
图：主要股指周涨跌幅，中小创领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面多数上涨, 其中食品饮料、通信、计算机、家用电器、电子等消费和 TMT 行业表现最佳; 交通运输、银行、房地产、休闲服务则相对弱势。今年以来表现最好的行业包括医药生物、农林牧渔、计算机, 累计涨幅均超 15%; 采掘跌超 17%。

图: 申万一级行业周涨跌幅, 消费与 TMT 齐飞 (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, 原油继续反弹, NYMEX 原油连续周涨幅 24.52%; 全球主要股指。

资金面方面, 陆股通上周净流入 28.57 亿元, 已连续 7 周净流入; 5 月以来上市公司募资合计 69.17 亿元。本周限售解禁市值共 745.02 亿。

三、本周展望

3.1.周展望:

节后三个交易日中，受疫情影响较大的 TMT 板块出现大涨，主要受中芯国际科创板 IPO 及美国拟允许华为参与 5G 标准建设等消息刺激，值得注意的是纳指 20 年全年涨幅翻红同期道指仍跌近 15%，海外市场对科技股 5G、云计算产业趋势的看好也是国内科技股反弹的重要原因。展望本周，我们认为市场趋势向上的机会可能还需要等待，可能的风险点有：国内外经济的恢复低于预期（目前股价预期较为乐观）、美股的阶段回调、中美贸易摩擦升级等。但整体而言，5 月两会前的政策利好预期将对市场有较大支撑，如近期：创业板注册制改革、放开海外 QFII 额度、公募 REITs、新能源的补贴延长等利好政策在不断推出，基本上随着海外的逐步复工外需也将度过最困难时刻，政策及基本面的改善下下跌也有限，维持市场震荡格局的判断轻指数重结构，把握消费、科技龙头公司。

下周跟踪：4 月宏观经济数据。

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

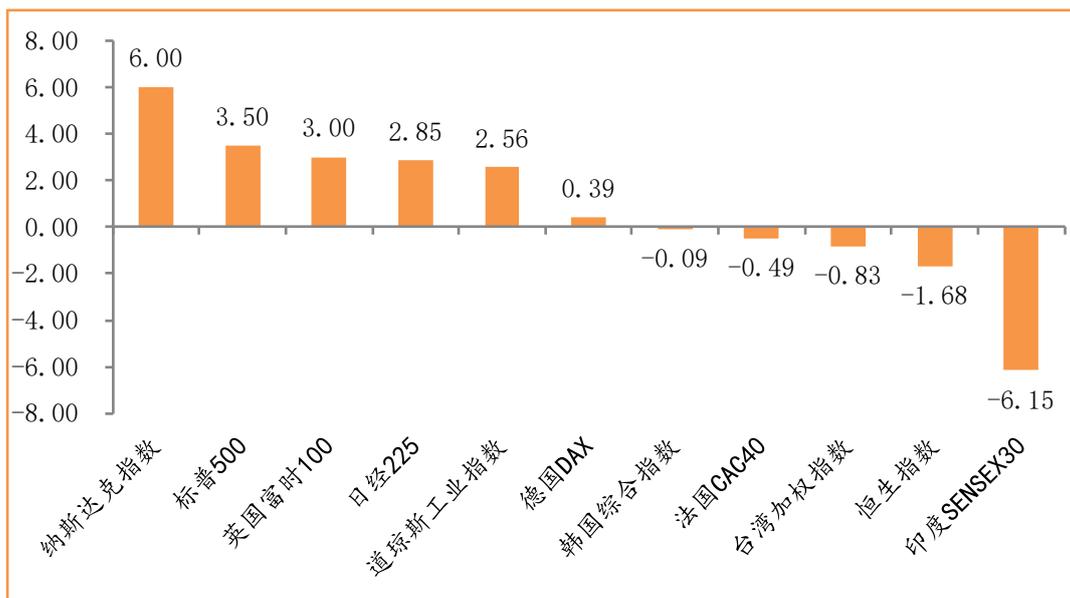
表：大类资产涨跌幅，原油继续反弹（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	24.52	-59.66
纳斯达克指数	6.00	1.66

LME 铜	3.34	-14.47
英国富时 100	3.00	-21.30
日经 225	2.85	-14.70
道琼斯工业指数	2.56	-14.74
螺纹指数	2.48	-3.72
万得全 A	2.11	0.16
美元指数	0.71	3.43
COMEX 黄金	0.55	12.13
LME 铝	0.34	-17.57
中债总指数	-0.51	4.49
恒生指数	-1.68	-14.05

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

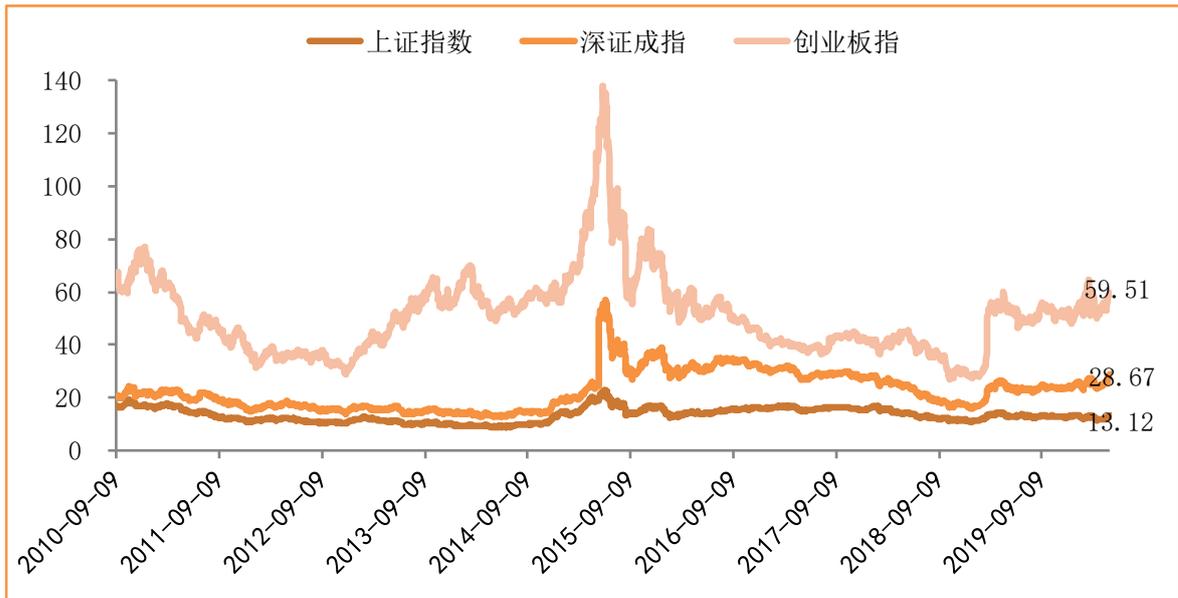
图：全球主要股指周涨跌幅，纳斯达克领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

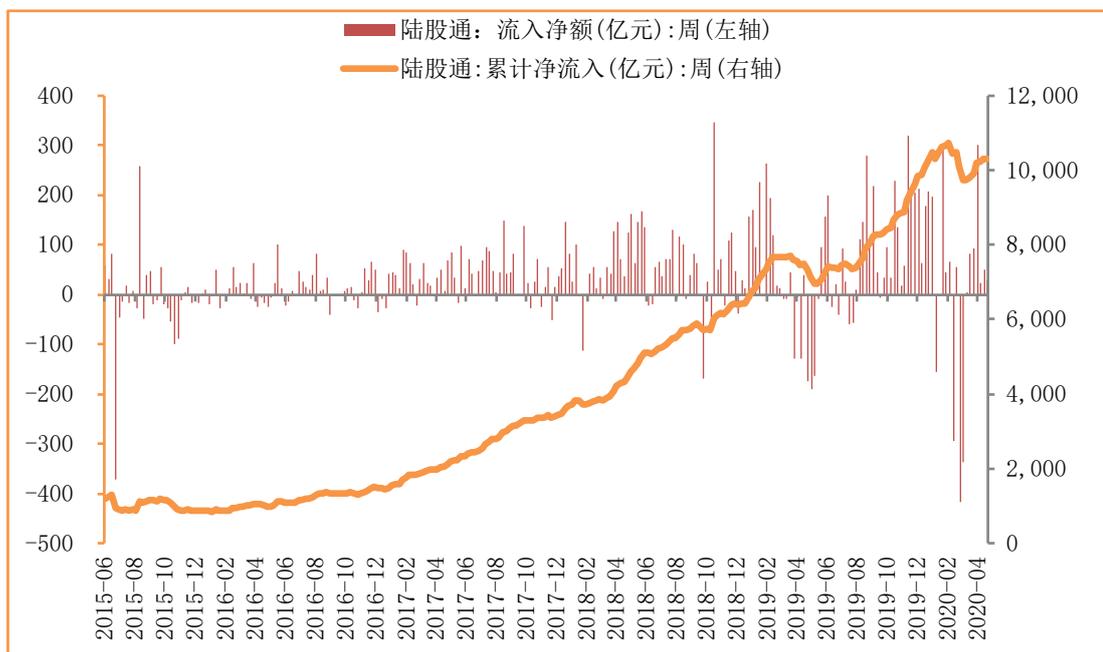
图：主要股指市盈率 PE (TTM)，继续上行



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

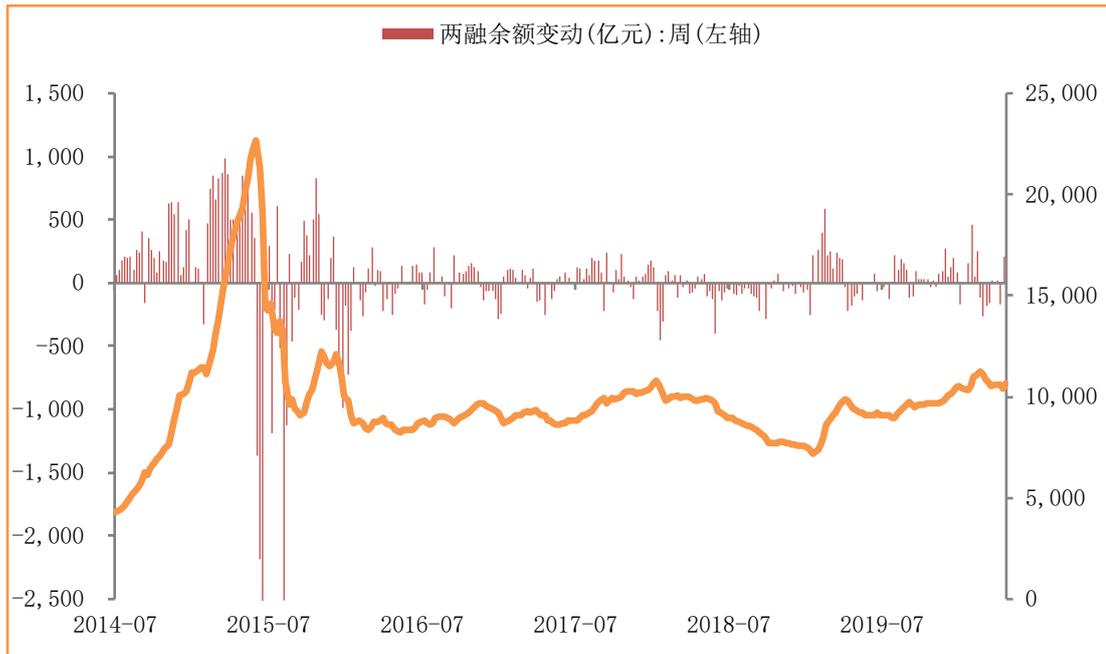
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 28.57 亿元, 连续 7 周净流入



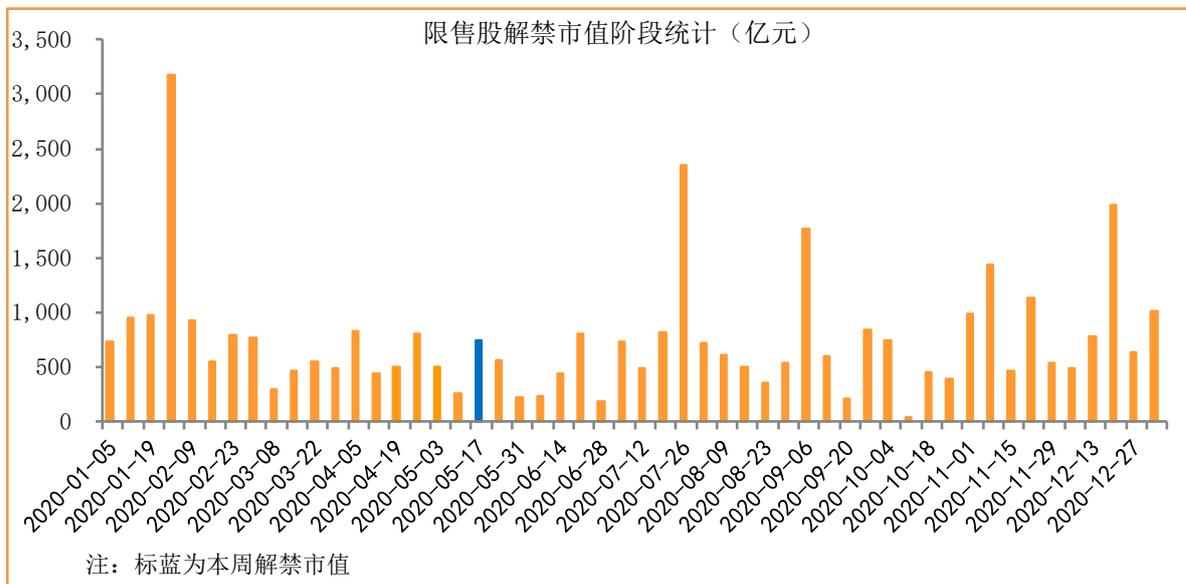
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 10642.86 亿元, 边际向上



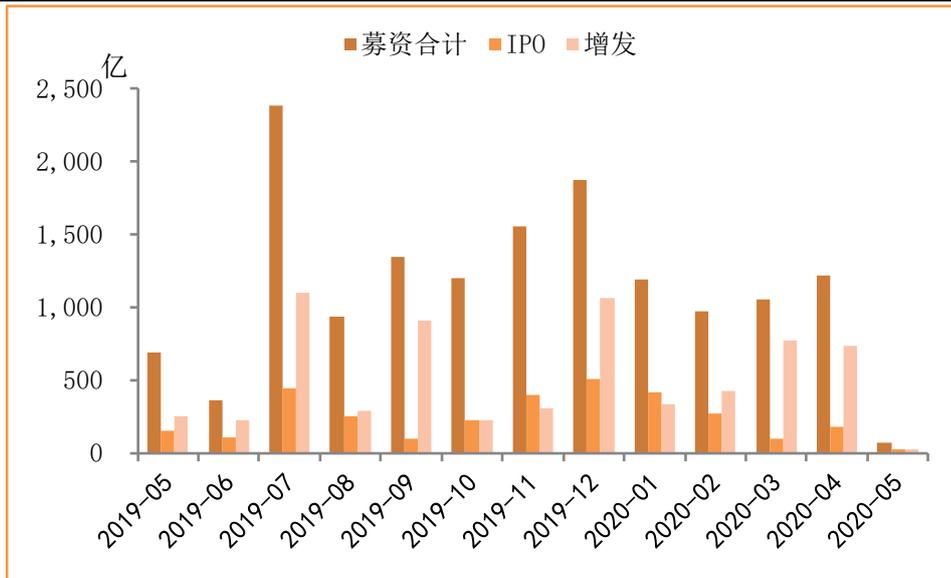
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值 745.02 亿元



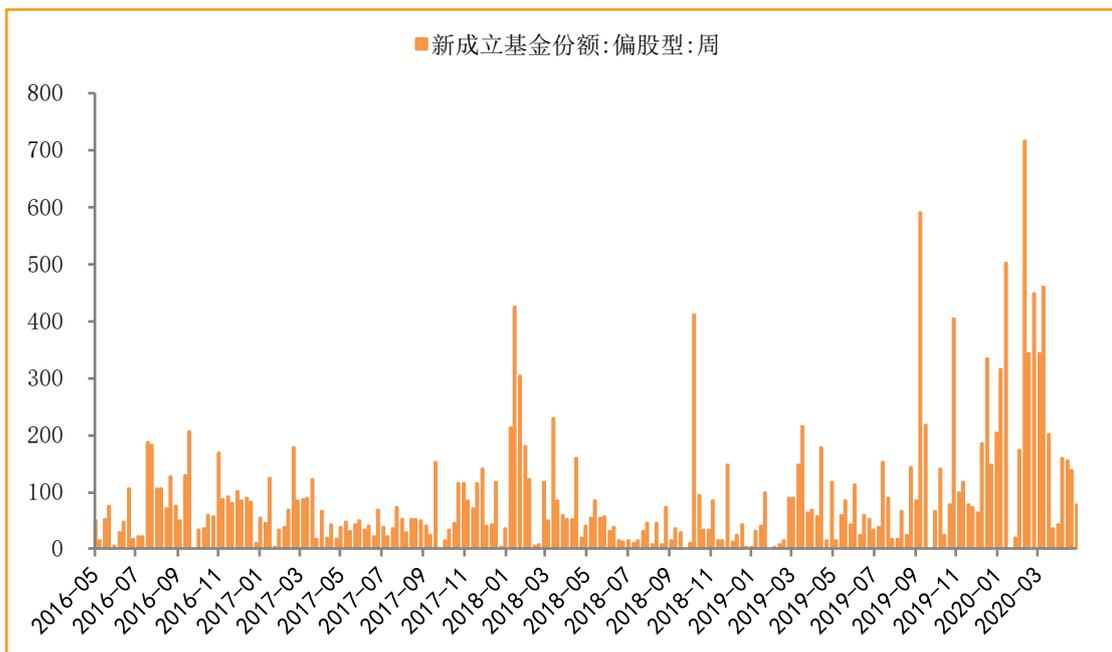
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月最新募资合计 69.17 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

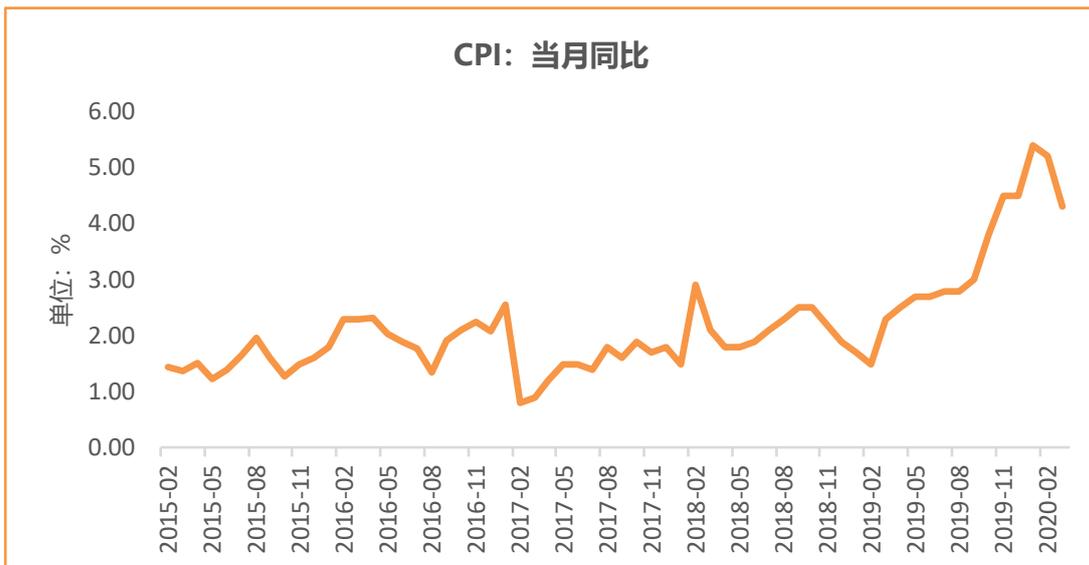
图: 上周新成立偏股型基金份额共计 77.12 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

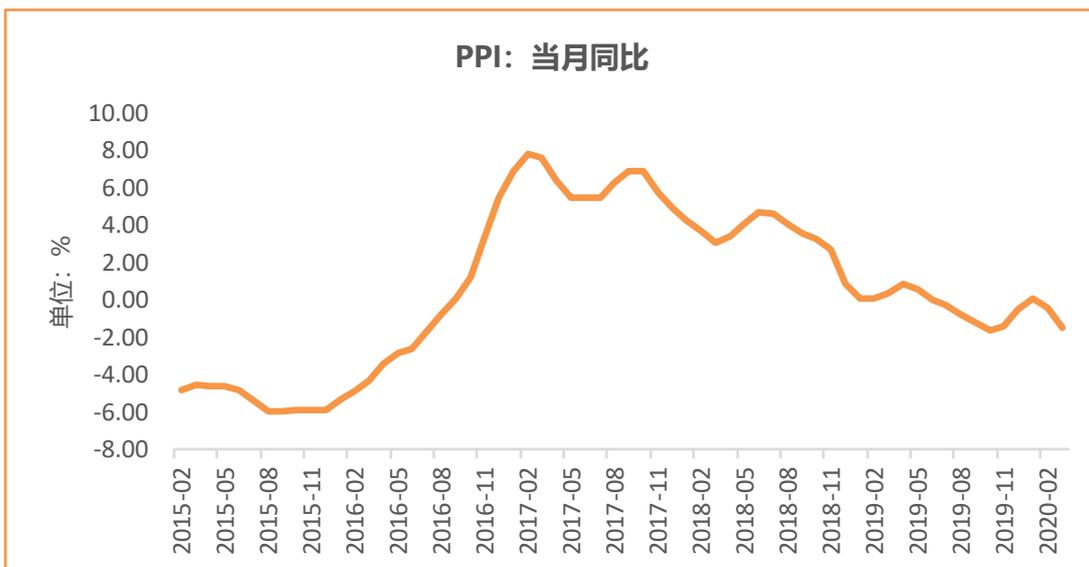
4. 基本面

图: 3月CPI同比增长4.30%, 边际向下



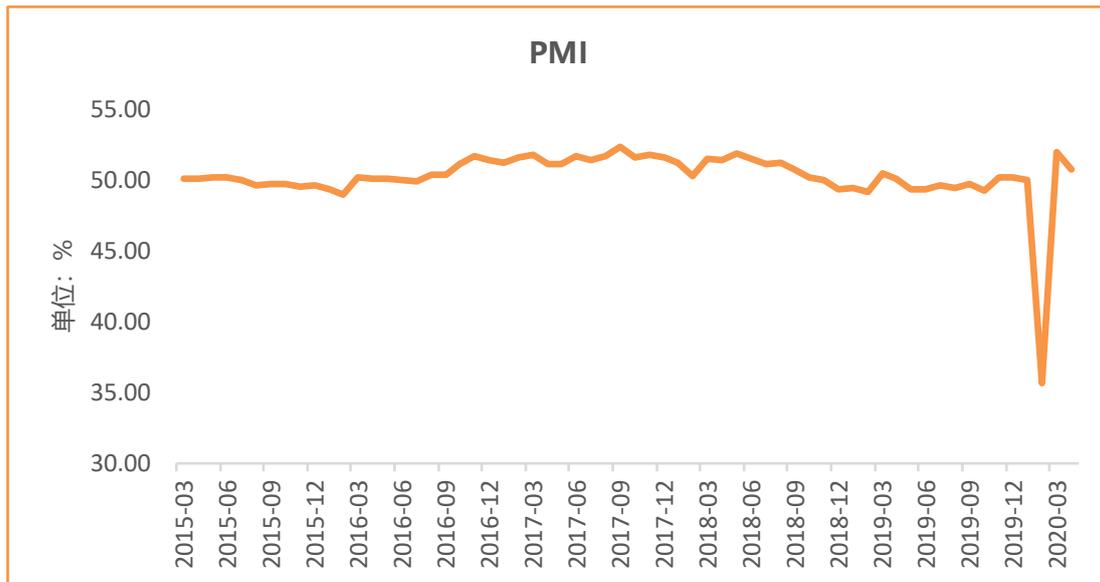
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比下降1.50%, 继续下行



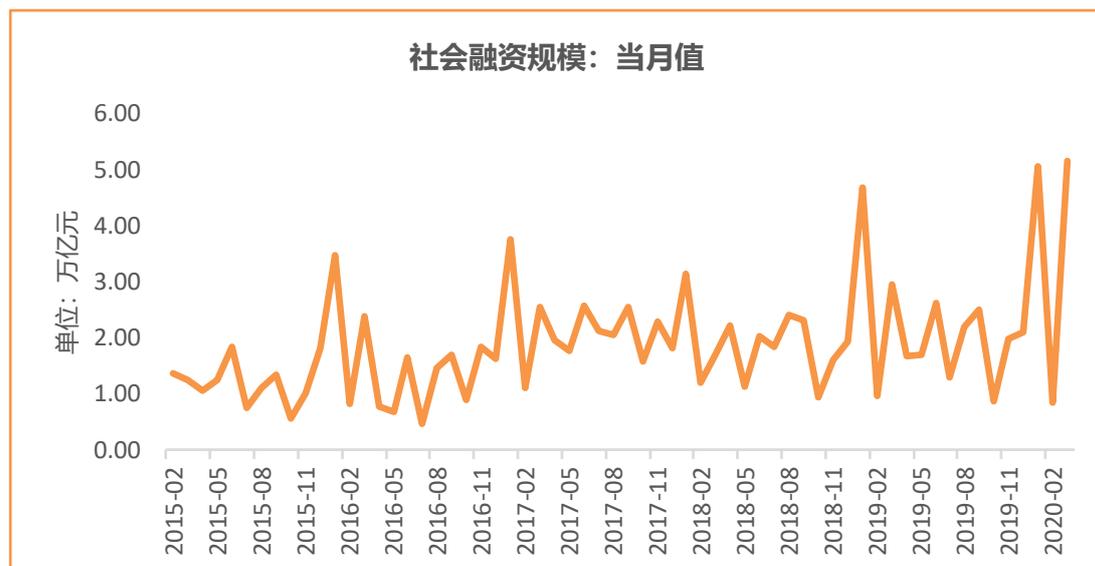
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业PMI为50.80%, 连续2个月位于荣枯线上方



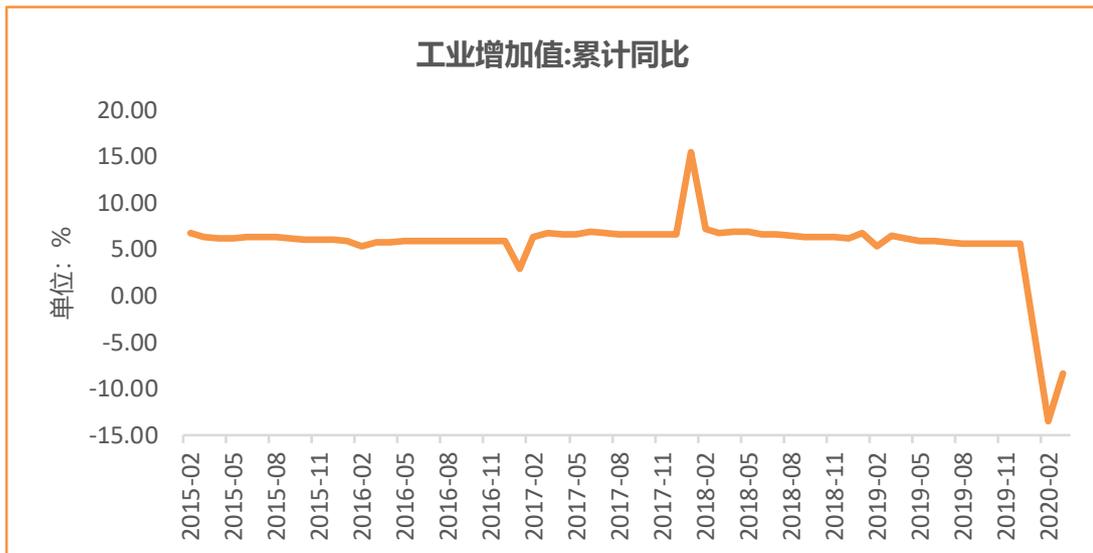
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。