

## 权益市场一周回顾及展望

### 震荡格局，保持定力(2020.05.25-2020.05.31)

#### 一、主要事件点评

##### 1.1. 4月全国规模以上工业企业利润降幅明显收窄

国家统计局 27 日发布数据显示，4 月规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%，降幅比 3 月份收窄 30.6 个百分点。1-4 月全国规模以上工业企业实现利润总额 12597.9 亿元，同比下降 27.4%，降幅比 1-3 月收窄 9.3 个百分点。工业企业利润增速降幅明显收窄，其主要原因在于工业生产在复工后恢复所致，但受石油价格下行、拖累 PPI 影响，价格仍拖累利润增长。

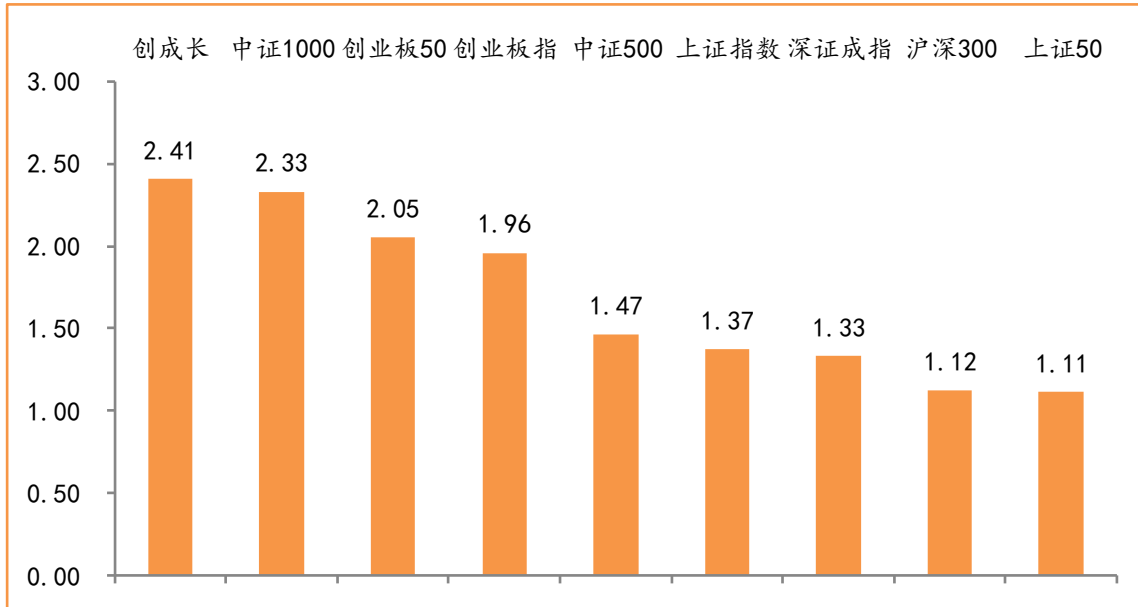
分行业看，4 月 41 个工业大类行业中，33 个行业利润增速比 3 月份加快或降幅收窄，其中 23 个行业利润实现增长，比 3 月份增加 15 个。其中汽车、专用设备、电气机械、电子等重点行业改善明显，高技术制造业和工业战略性新兴产业利润大幅回升。1-4 月，在 41 个工业大类行业中，5 个行业利润总额同比增加，36 个行业减少。其中，烟草制品业利润总额同比增长 22.6%，农副食品加工业增长 20.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 15.0%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 60.4%，石油和天然气开采业下降 56.4%，汽车制造业下降 52.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

同时，4 月底工业企业资产负债率为 56.8%。工业企业负债增速明显加快是导致资产负债率上升的主要原因。在利润下滑，企业被动加杠杆维持生存的情况下，需关注后续工业企业的信用风险状况。

#### 二、上周市场回顾

5 月最后一周，三大指数集体收涨，但同时中美摩擦逐渐升级，部分资金亦持续处于观望状态，量能仍处于低位。上证综指周内收涨 1.37%，报 2852.35 点；深证成指收涨 1.33%，报 10746.08 点；创业板指收涨 1.96%，报 2086.67 点。两市周内日均成交 5489 亿元，较前一周减少 1069 亿元；两市个股涨多跌少：2540 家上涨，1218 家下跌，全市场涨停 475 家，跌停 97 家，市场情绪较前一周有所回温。

图：主要股指周涨跌幅，创成长领涨（单位：%）

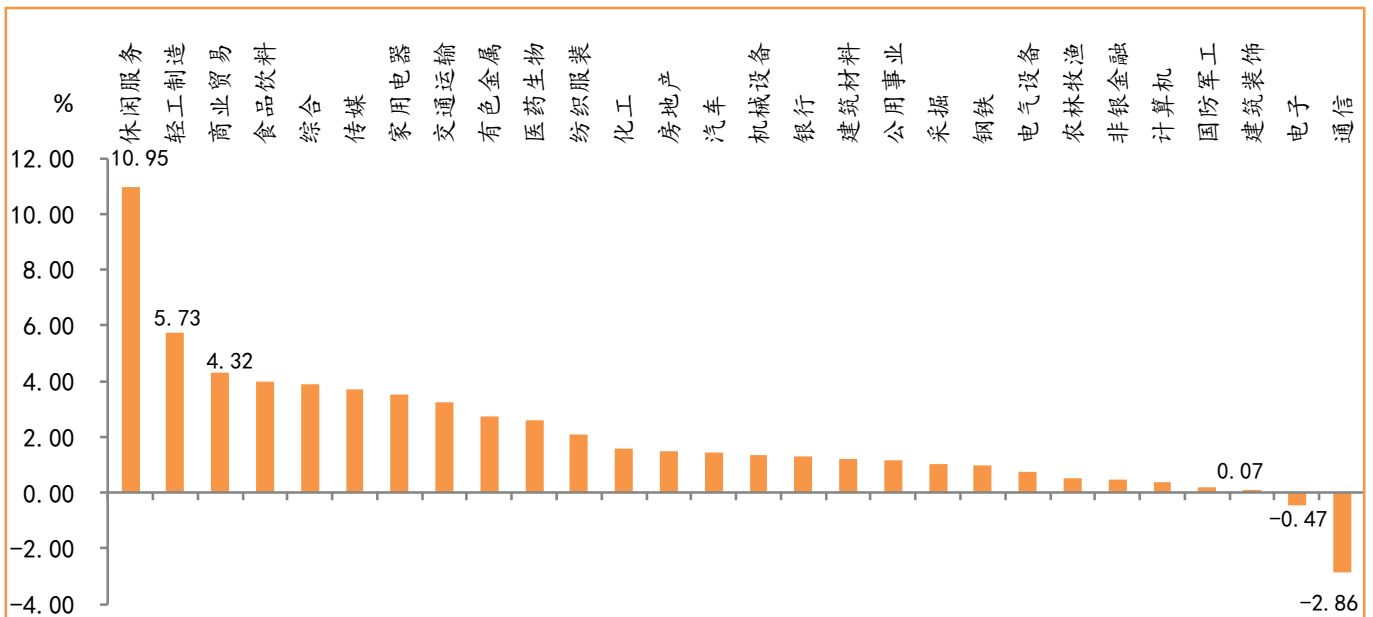


数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 上周多数申万一级上涨, 仅通信、电子下跌。近期国务院应对新冠疫情联防联控机制意见落地, 室内消费娱乐场所逐步放开, 头部酒店公司入住率逐渐好转, 休闲服务行业周涨幅 10.95%, 表现优秀; 而通信、电子则受中美摩擦加剧影响较深, 周内分别下跌 2.86%、0.47%。

今年以来消费行业表现较好、周期性行业受挫较深: 涨幅前三的行业分别是医药生物 (+20.02%)、食品饮料(+13.52%)、农林牧渔(+10.24%); 跌幅前三的行业则分别为采掘(-19.52%)、非银金融 (-16.29%)、房地产 (-13.25%)。

图: 申万一级行业周涨跌幅, 休闲服务大幅领涨, 仅通信、电子下跌 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 上周 MSCI 半年度调整生效, 陆股通全周净流入 152.45 亿元为连续 10 周净流入,

5月北向资金合计净流入301.11亿元较4月减少231亿；上周最新两融余额10779.89亿元，与前一周期基本持平；5月上市公司募资合计890.56亿元较4月减少324亿；上周新成立偏股型基金份额共计270.80亿份较前一周期有所下降；本周限售解禁市值218.25亿元与上周相当。

大类资产方面，日本政府拟实施本财年第二次补充预算市场情绪有所提振，上周日经225(+7.31%)领涨；而受进入5月下旬后金价上涨动能不足、地缘关系紧张升级引发投资者对美国前景担忧影响，黄金美元双双下跌；全球主要股票市场则普遍收涨。

### 三、本周展望

#### 3.1. 周展望：

展望6月，A股而言，国内经济整体以复苏为基调这块对上市公司业绩端有所支撑，但随着两会后短期政策预期的边际减弱以及中美摩擦打压风险偏好，预计市场整体仍以震荡为主。由于6月为上市公司业绩真空期，预计中美之间将有信息持续扰动投资者神经，重点关注政策上资本市场改革如创业板注册制的进度以及宏观经济数据情况等。海外欧美开始逐步复工，政策刺激的预期可能有减弱压力加之中美摩擦，美股阶段高位下不确定性在增加。我们建议继续以均衡配置为主国内消费+科技成长，短期内需、现金流较好的消费板块相对更优，中长期如：5G创新、国产替代等带动的科技上行周期以及赛道清晰高成长的新能源车产业链等仍有较大空间。

#### 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

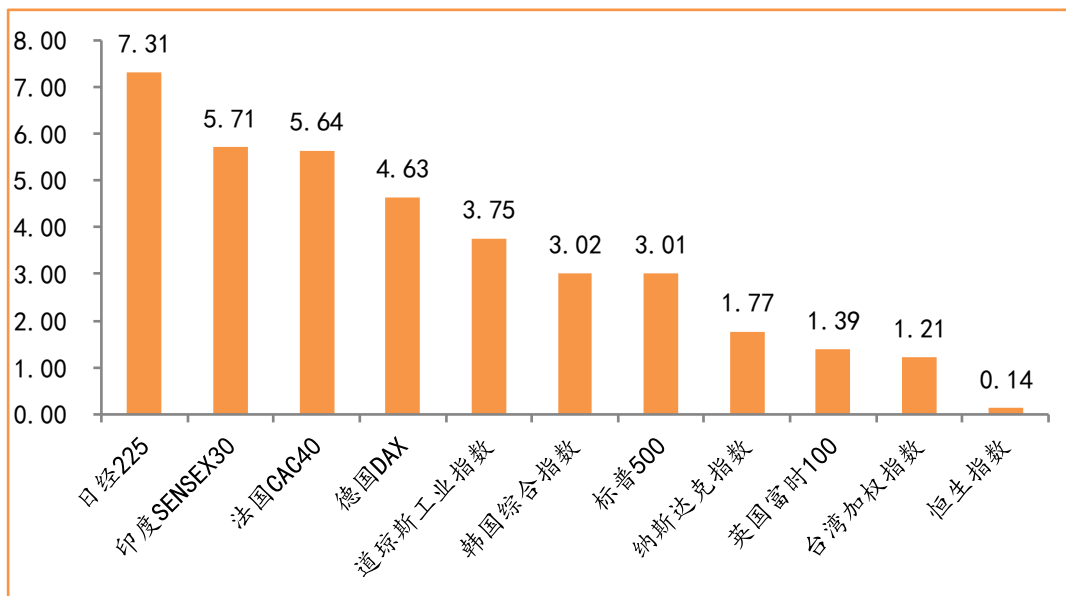
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，日经 225 领涨（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	7.31	-7.52
NYMEX 原油	6.23	-42.16
道琼斯工业指数	3.75	-11.06
LME 铝	2.69	-14.53
螺纹指数	1.78	-0.60
纳斯达克指数	1.77	5.76
LME 铜	1.73	-12.86
万得全 A	1.70	-1.35
英国富时 100	1.39	-19.43
恒生指数	0.14	-18.55
COMEX 黄金	-0.17	13.96
中债总指数	-0.67	3.53
美元指数	-1.52	1.88

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

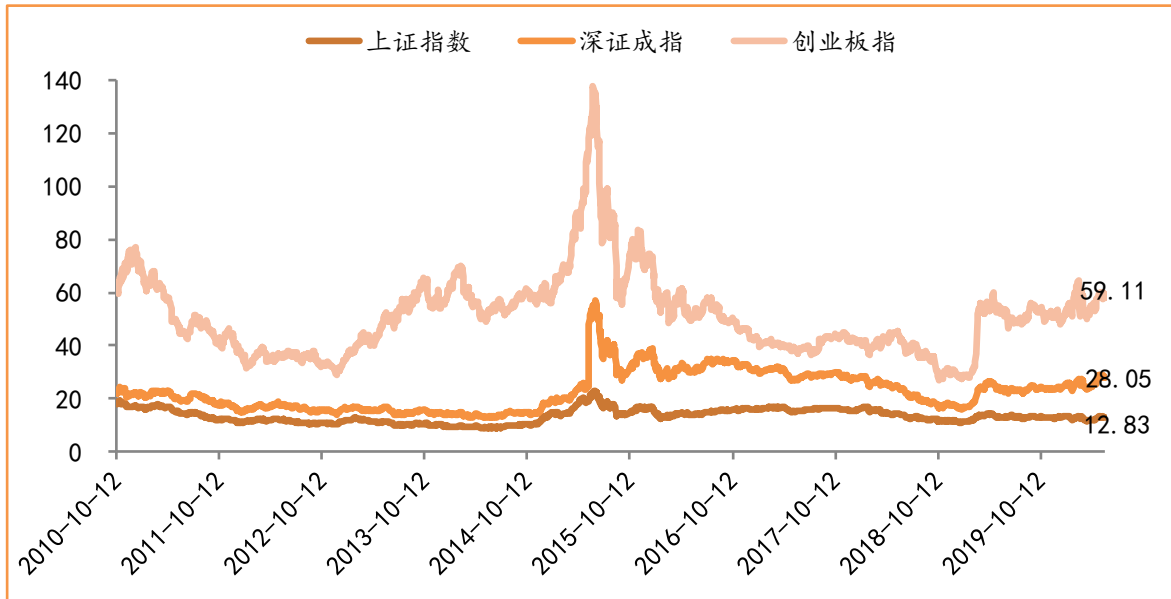
图：全球主要股指周涨跌幅，海外股指普涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

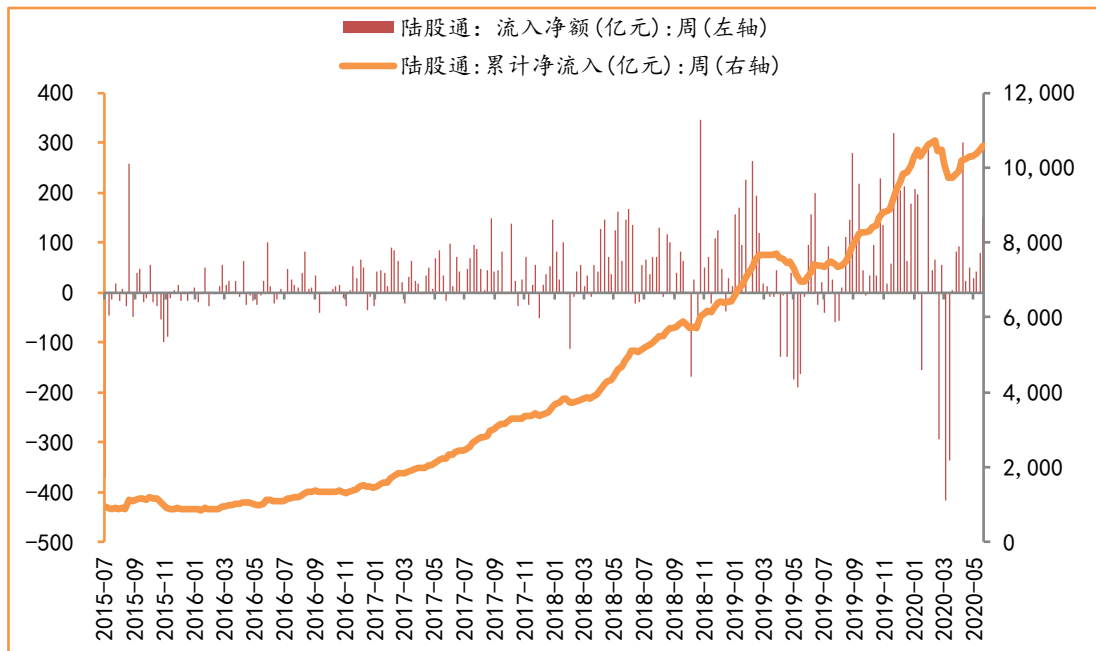
图：主要股指市盈率 PE (TTM)，边际向上



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

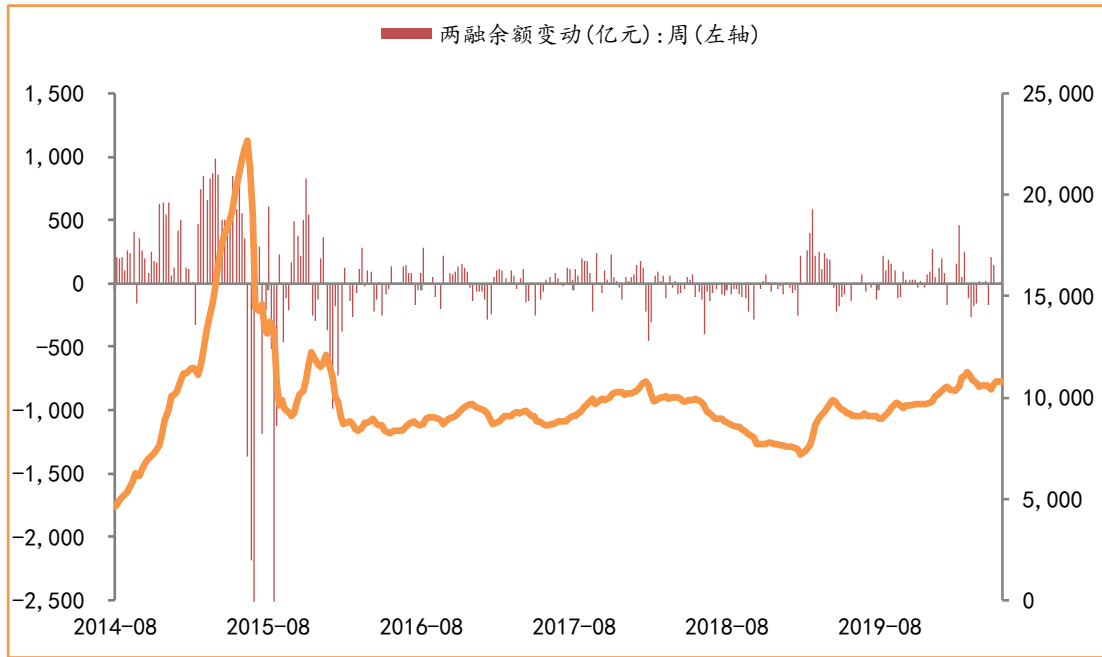
## 3. 资金面

图：陆股通上周净流入 152.45 亿元，连续 10 周净流入



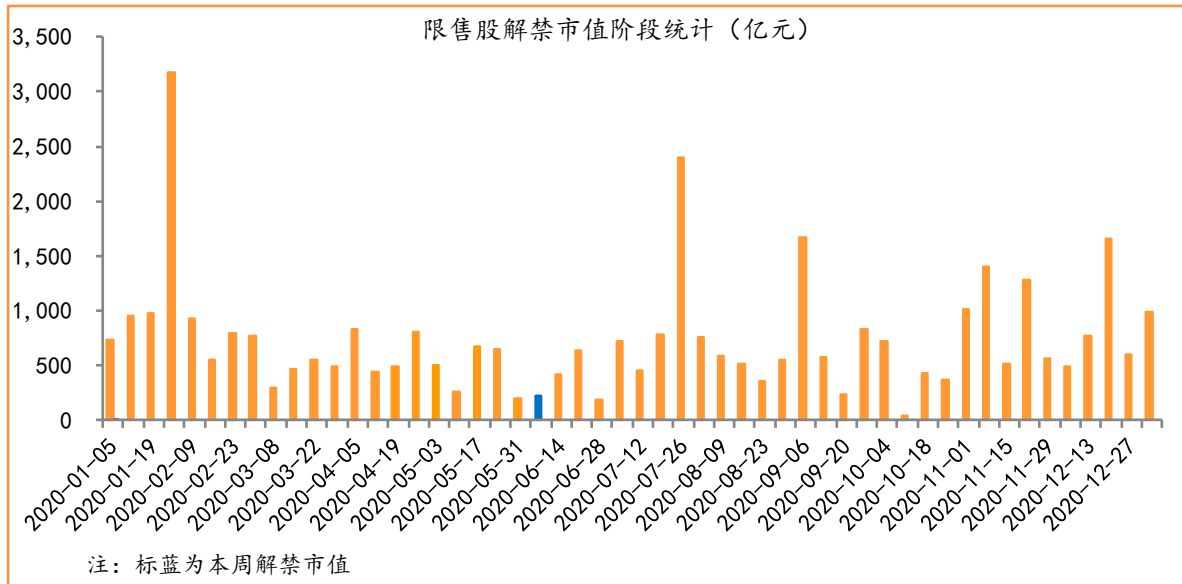
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 10779.89 亿元，与上周基本持平



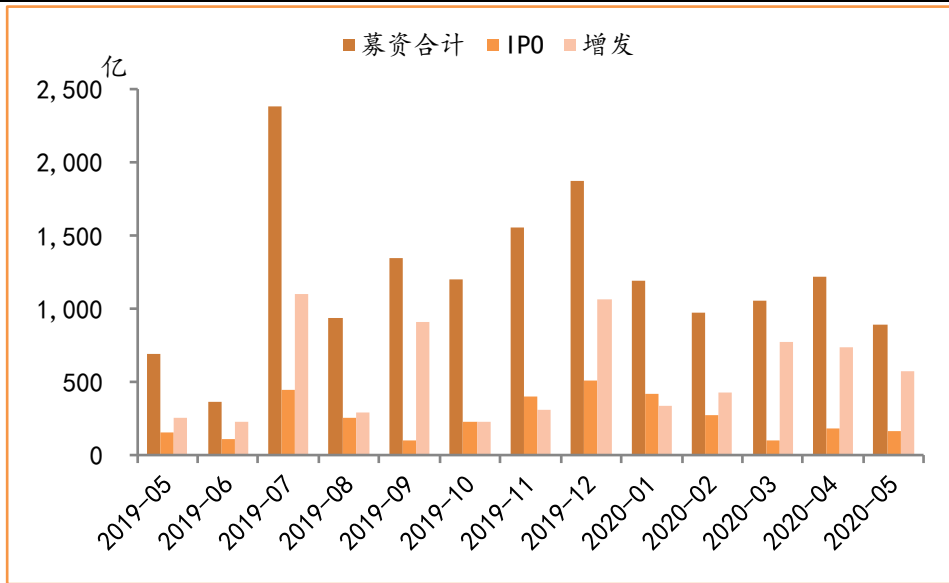
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值 218.25 亿元，与上周相当



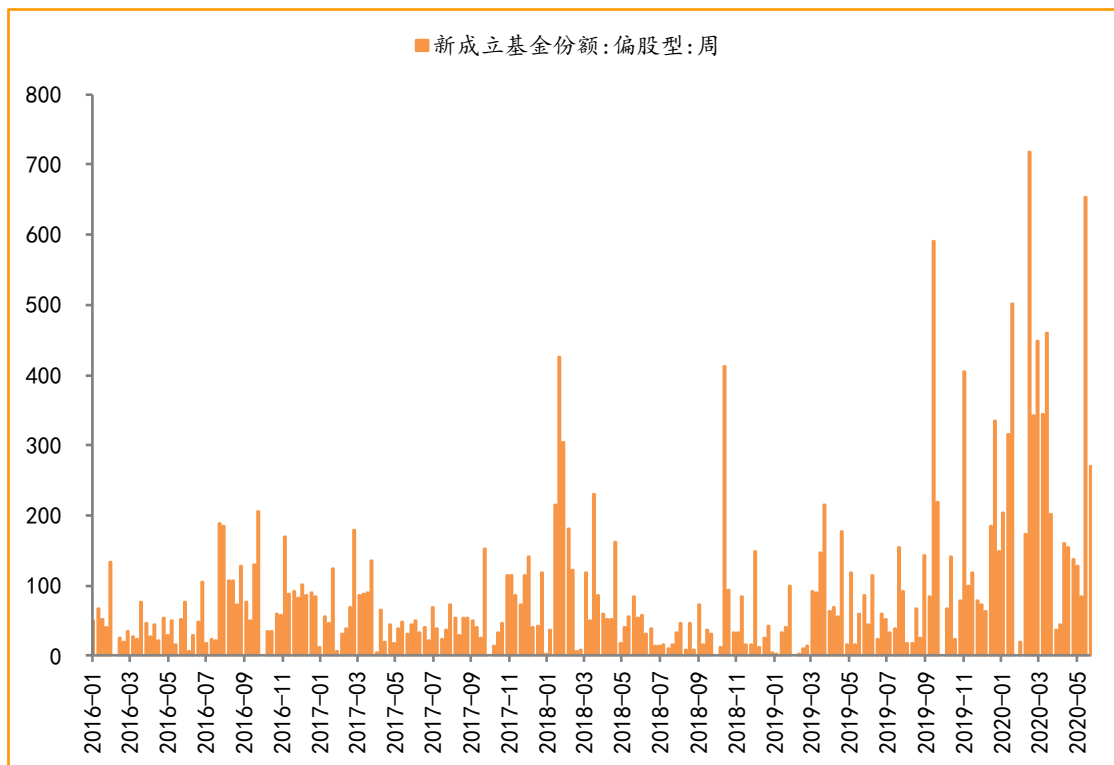
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月最新募资合计 890.56 亿元，较4月减少 324 亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

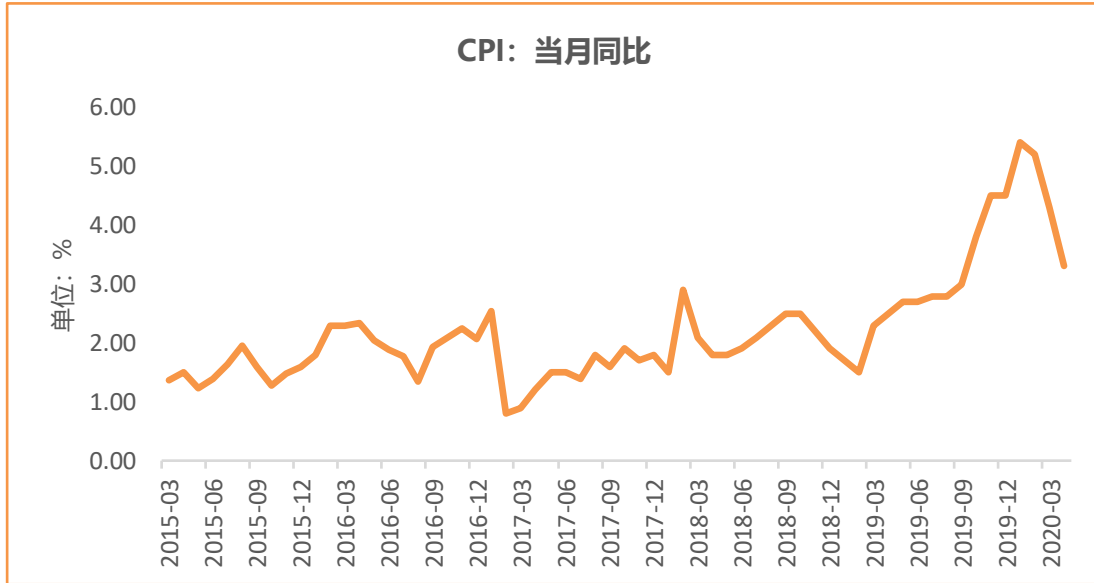
图: 上周新成立偏股型基金份额共计 270.80 亿份, 较前一周有所下降



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

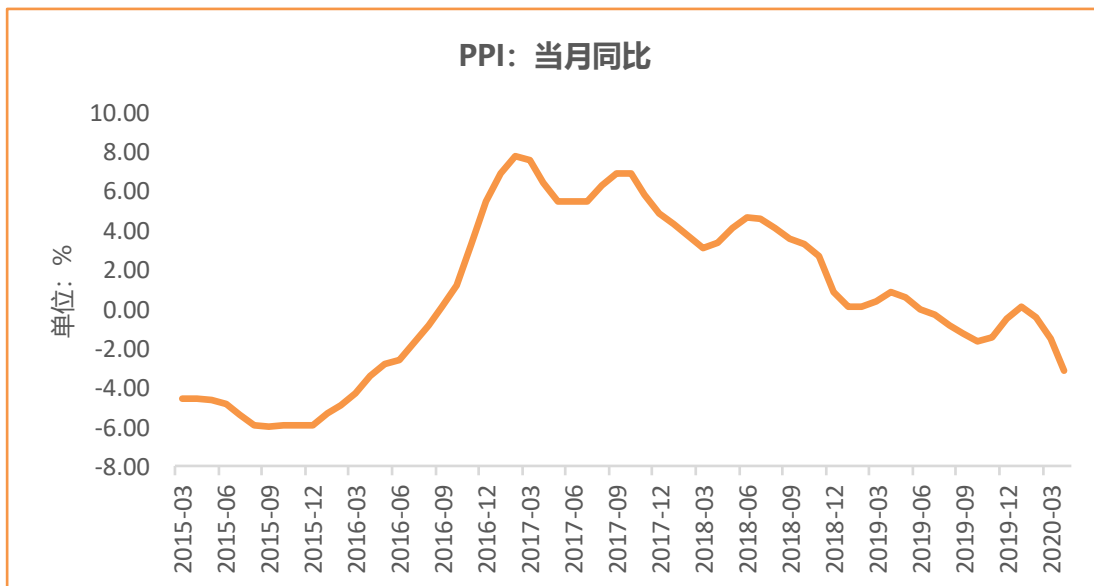
#### 4. 基本面

图: 4 月 CPI 同比增长 3.30%, 增幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

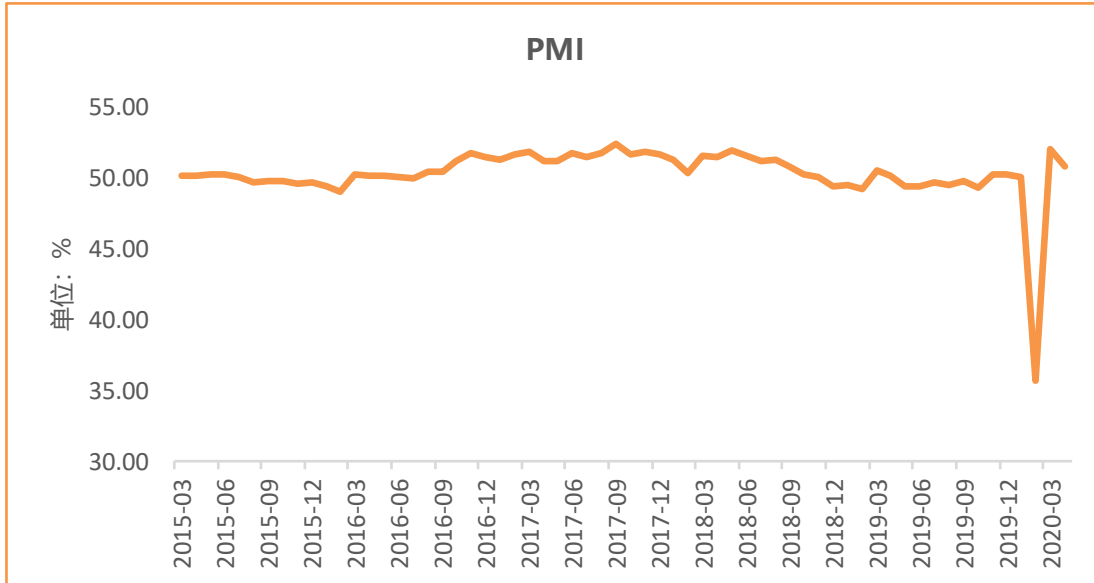
图: 4月PPI同比下降3.10%，降幅扩大



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

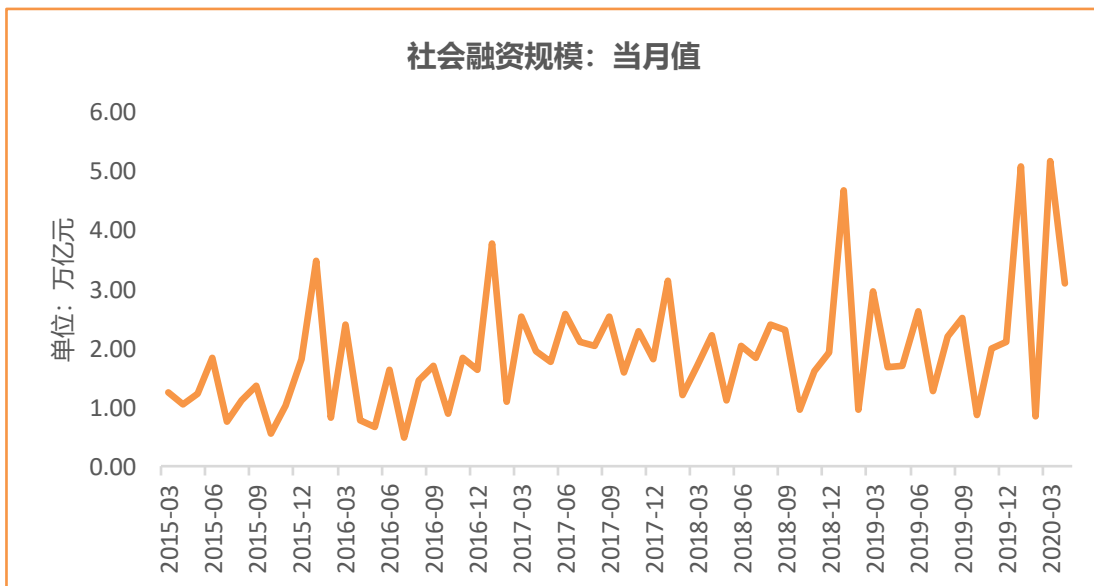
图: 4月官方制造业PMI为50.80%，连续2个月位于荣枯线上方





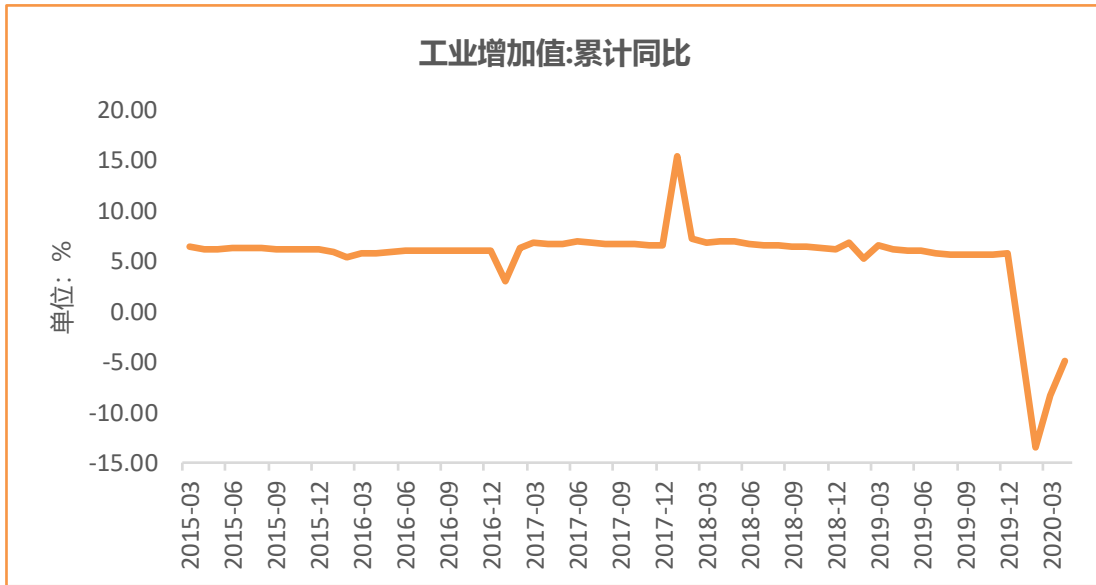
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模 3.09 万亿, 边际向下但仍超预期



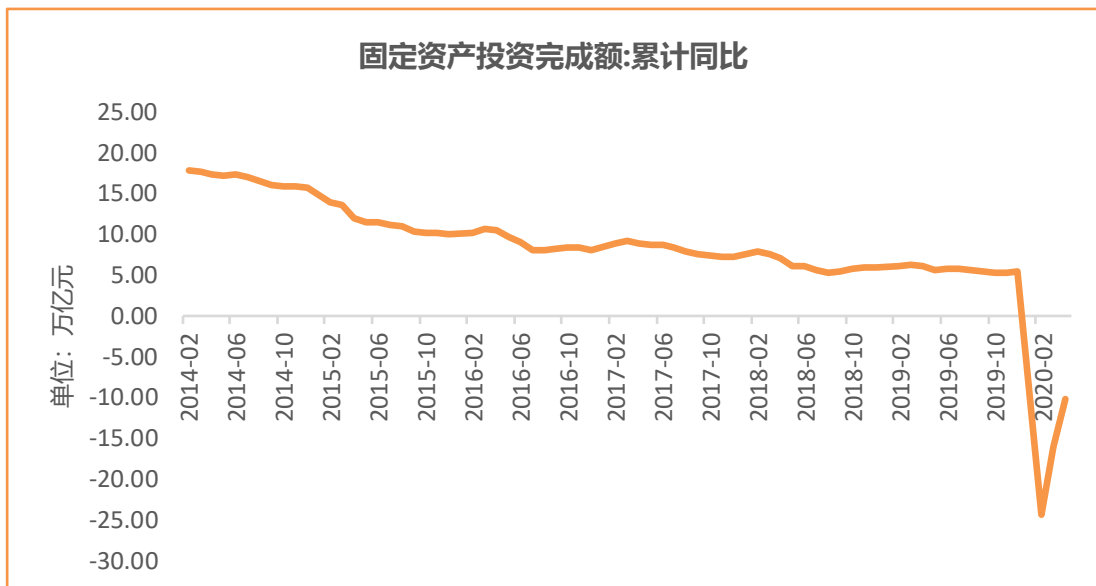
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月工业增加值累计同比下降 4.90% , 继续恢复



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下降10.30%，降幅继续收窄



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下降7.50%，降幅继续收窄



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。