

权益市场一周回顾及展望

海外疫情反复，工业企业利润增速回正(2020.06.22-2020.06.28)

一、主要事件点评

1.1. 统计局发布 2020 年 1-5 月工业企业利润数据

5 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，同比增长 6.0%，4 月份为下降 4.3%。工业企业利润单月增速转正，显著超去年同期水平。1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1-4 月份收窄 8.1 个百分点。

1-5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 4404.2 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业实现利润总额 13478.8 亿元，下降 19.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4659.2 亿元，下降 18.4%；私营企业实现利润总额 5607.3 亿元，下降 11.0%。

在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增加，1 个行业持平，30 个行业减少。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 34.7%，农副食品加工业增长 19.0%，专用设备制造业增长 16.6%，石油和天然气开采业下降 75.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 57.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 43.7%，化学原料和化学制品制造业下降 38.6%，汽车制造业下降 33.5%，煤炭开采和洗选业下降 31.2%，电力、热力生产和供应业下降 19.5%，非金属矿物制品业下降 12.0%，电气机械和器材制造业下降 11.6%，纺织业下降 10.3%，通用设备制造业下降 6.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

部分行业利润增速延续上月的强势表现，装备制造业大幅回暖，电子行业继续保持强势，这些行业的利润大幅改善可能源于前期积压需求的加速兑现。汽车行业利润增速维持 28% 的高位，在相关刺激政策的助力下，5 月汽车销量远超去年同期。另一方面，需求和产能之间的矛盾使黑色、化工、有色等行业利润修复偏慢，当月同比增速均未回正，累计同比仍位于深度负区间。

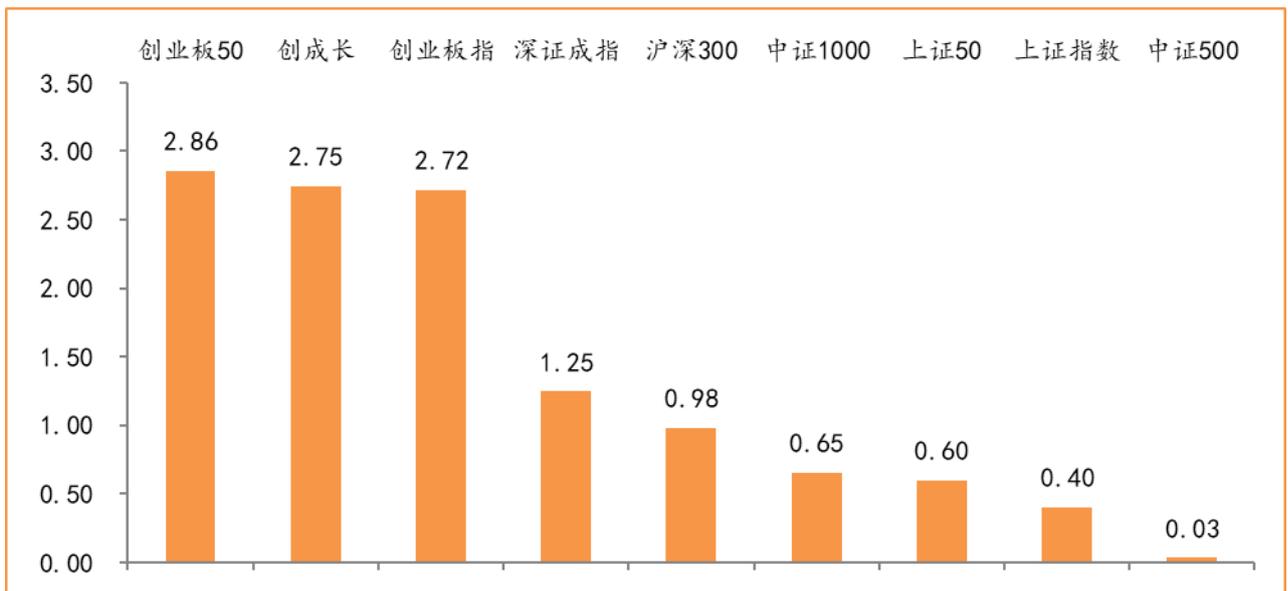
二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铜(+1.60%)、COMEX 黄金(+1.08%)领涨；而英国富时 100(-2.12%)、道琼斯工业指数(-3.31%)、NYMEX 原油(-4.00%)较为弱势；海外主要股票市场转向进入普跌态势，其中欧洲市场小幅下跌：法国 CAC40 周涨幅-1.40%，德国 DAX 周涨幅-1.96%，英国富时 100 指数涨幅-2.12%。美股跌幅较大，纳斯达克指数周内涨幅-1.90%，标普 500 周内涨幅-2.86%，

道琼斯工业指数周内涨幅-3.31%。

A 股方面，市场情绪回暖，叠加上涨指数调整刺激，风险偏好有所提升，三大股指集体收涨，创业板指涨幅领先。上证综指周内上涨 0.40%，报 2979.55 点；深证成指收涨 1.25%，报 11813.53 点；创业板指收涨 2.72%，报 2382.47 点。两市周内日均成交 7718.57 亿元，较上周增加 224.23 亿元。两市个股周内跌多涨少，1635 家上涨，66 家平盘，2158 家下跌；全市场涨停 191 家，跌停 68 家。

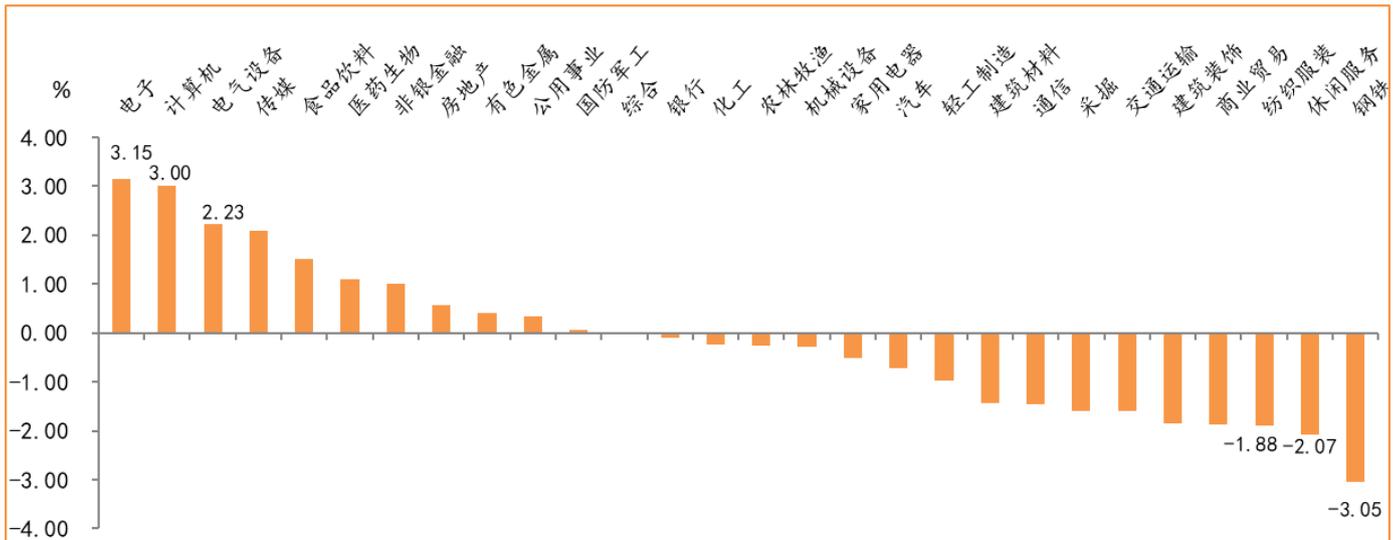
图：主要股指周涨跌幅，创业板领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，科技板块表现较好，电子、计算机和电气设备领涨。其中电子行业受益于华为 5G 在海外获得德国认可，周内涨幅达 3.15% 领跑市场。今年以来消费行业表现较好，周期性行业表现较弱，医药生物 (36.80%)、电子 (22.06%)、食品饮料 (21.57%)、等行业涨幅居前，采掘 (-18.07%)、银行 (-13.62%)、非银金融 (-11.04%)、等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅，电子、计算机行业领涨（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 47.90 亿元为连续第 14 周净流入；全周新成立偏股型基金份额共计 183.46 亿份较前一周大幅减少；6 月最新募资合计 1118.69 亿元；下周限售解禁市值约 725.43 亿元，较上周大幅增加。

三、本周展望

3.1.本周展望：

节假日期间海外市场因为美欧贸易战以及全球疫情的二次“抬头”出现下跌，我们认为海外疫情再次出现上升也是大规模复工后可以预期的现象，目前还未看到爆发会再次造成医疗挤兑的情况。对于海外市场我们维持之前的判断：随着全球复工复产的开始，由政策、流动性驱动的估值修复进入尾声开始进入复工后经济复苏的基本面验证期，而股价高位下预计海外市场高位波动将加剧。

对 A 股而言，海外的下跌对 A 股相对偏短期，叠加节假日中美之间边际恶化美国国防部认定华为等 20 家中企“与中国军方有关”以及 25 日参议院通过《香港问责法》等短期打压风险偏好。我们认为未来半个月尤其创业板 7 月 15 日之前将披露中报预告，半年报业绩将成为 A 股投资的主线。目前披露的 5 月工业企业利润单月同比增 6%、4 月为-4.3%来看边际改善明显，基本面角度半年度业绩边际改善趋势不变。其次创业板改革的加速、科技 etf 再“获批”等在政策层面对市场有一定支撑，维持市场震荡向上的判断。结构上来看，近期各行业的龙头公司估值较中小公司明显拉大部分龙头公司估值已处历史高位，需关注二季报是否会发生行业内部的估值收敛情况，我们认为龙头与中小公司的估值收敛需等待经济、行业整体复苏的确认目前从宏观经济层面还是弱复苏的态势，

但从性价比角度二季报不错的中小公司已具备一定投资价值。行业方面维持：消费+科技的均衡配置。

重点关注：上市公司半年度业绩预告；海外疫情；

3.2.行业建议

- 1、科技股龙头+新能源车；
- 2、内需消费、医药；
- 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

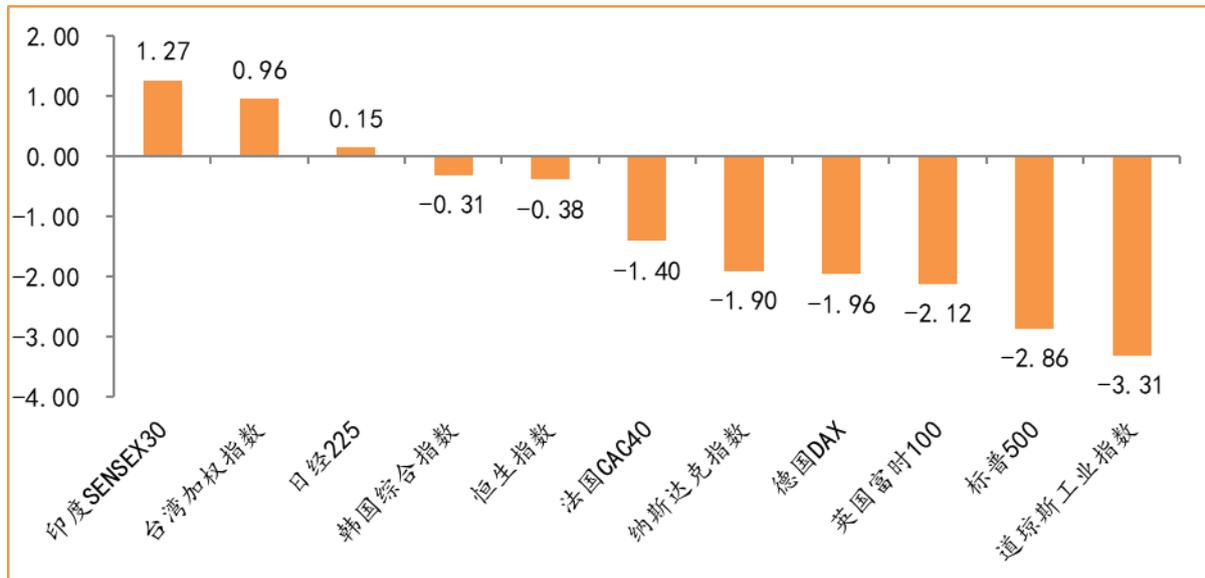
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，铜、黄金领涨，原油领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铜	1.60	-3.74
COMEX 黄金	1.08	16.14
万得全 A	0.81	5.91
LME 铝	0.35	-11.74
日经 225	0.15	-4.84
中债总指数	-0.01	2.40
美元指数	-0.19	1.09
恒生指数	-0.38	-12.91
螺纹指数	-0.82	0.49
纳斯达克指数	-1.90	8.74
英国富时 100	-2.12	-18.34
道琼斯工业指数	-3.31	-12.34
NYMEX 原油	-4.00	-37.50

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

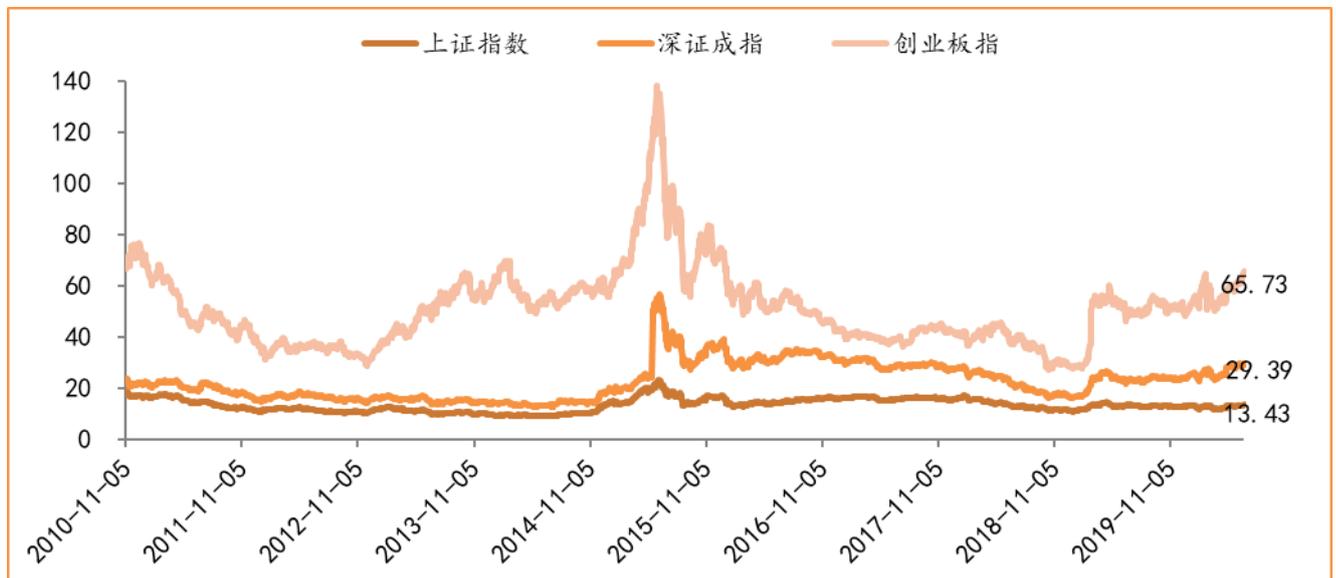
图：全球主要股指周涨跌幅，海外股指普跌（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

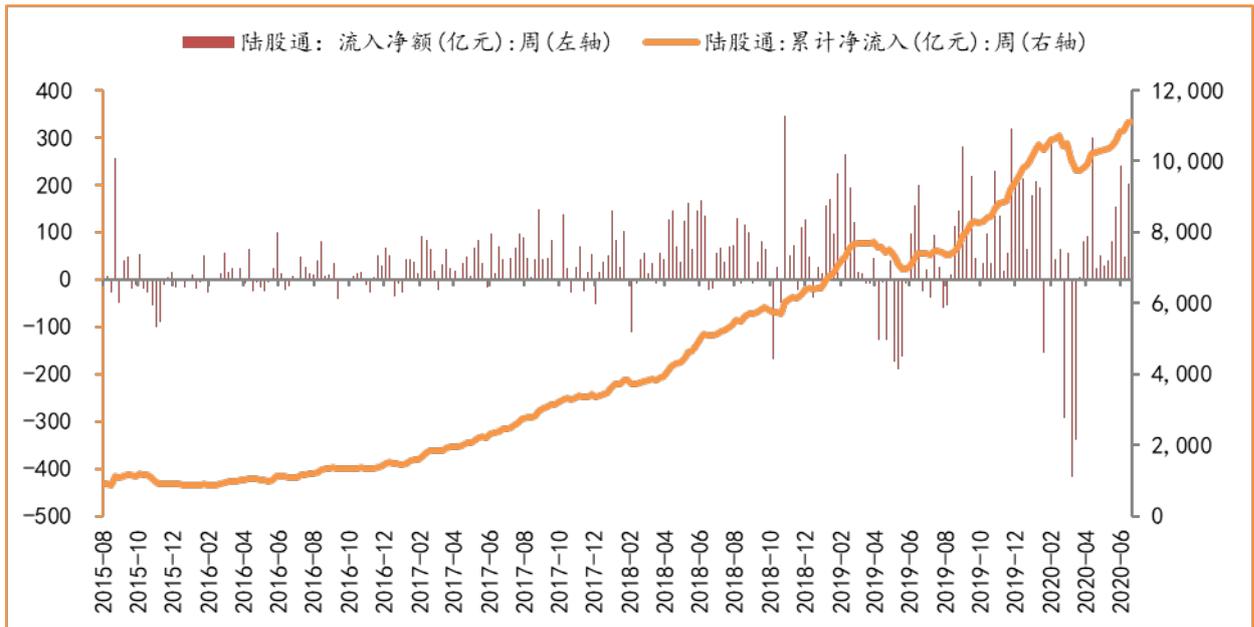
图：主要股指市盈率 PE (TTM)，小幅上涨



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

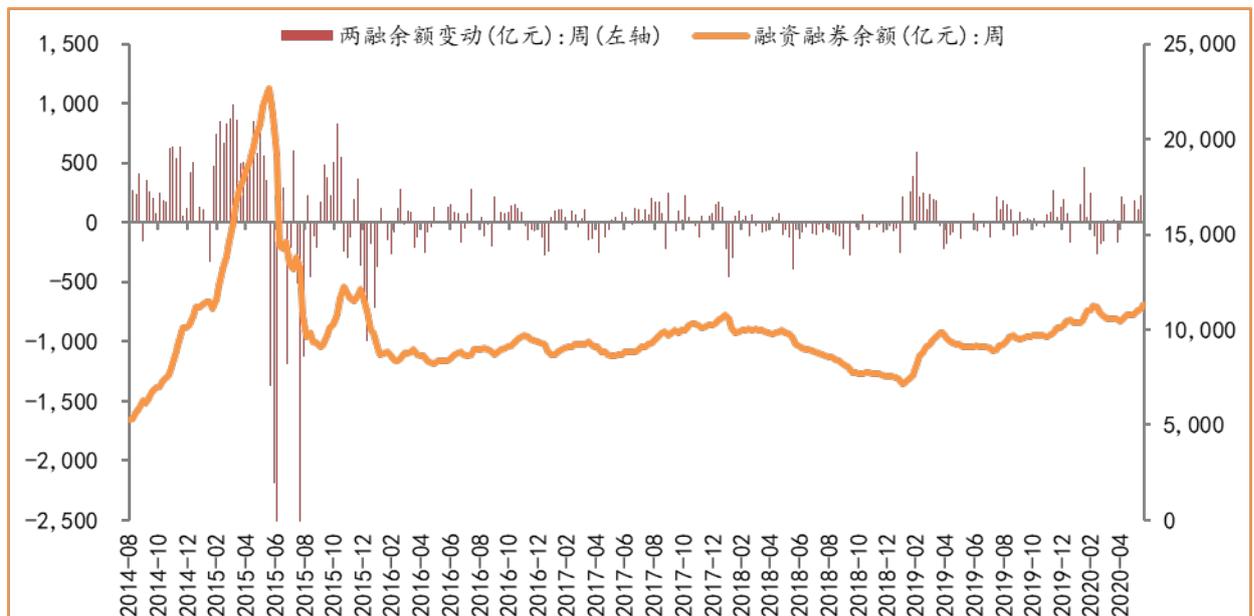
3.资金面

图：陆股通上周净流入 47.90 亿元，连续 14 周净流入



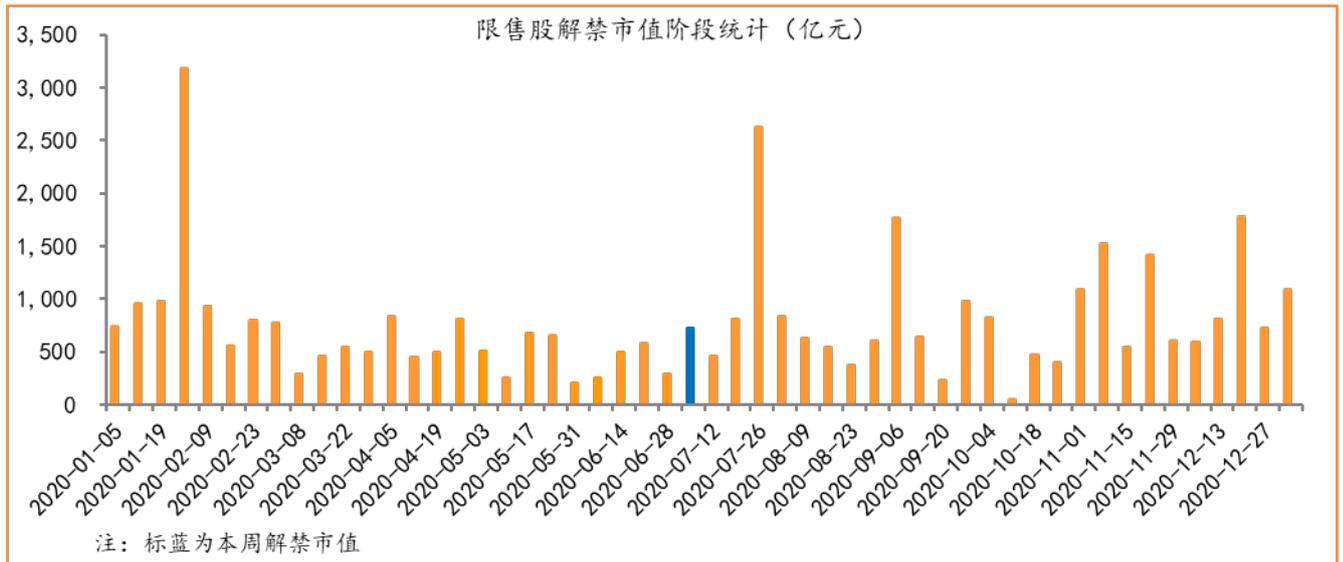
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 11304.47 亿元, 较上周小幅上涨



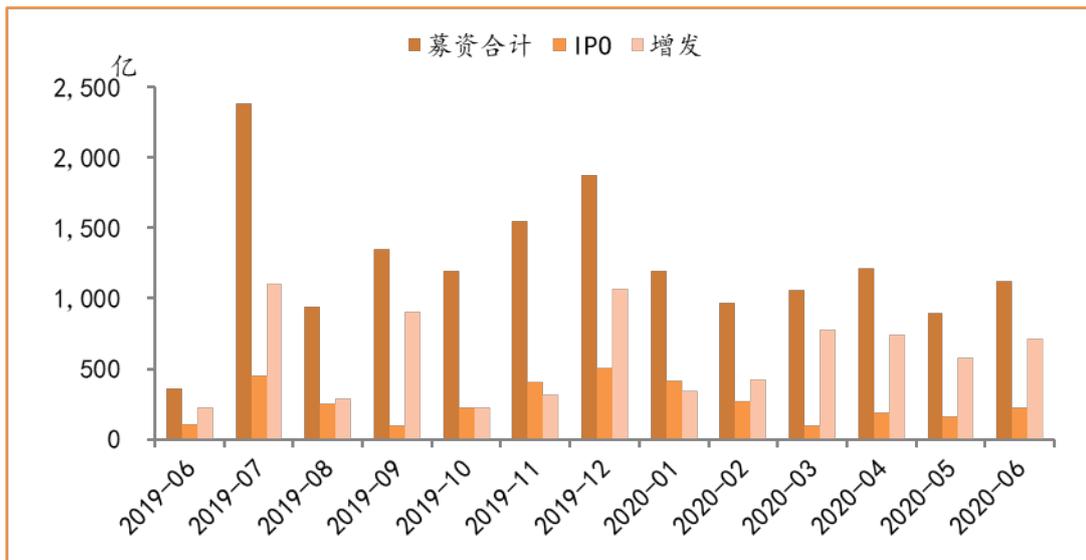
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值 725.43 亿元, 较上周大幅增加



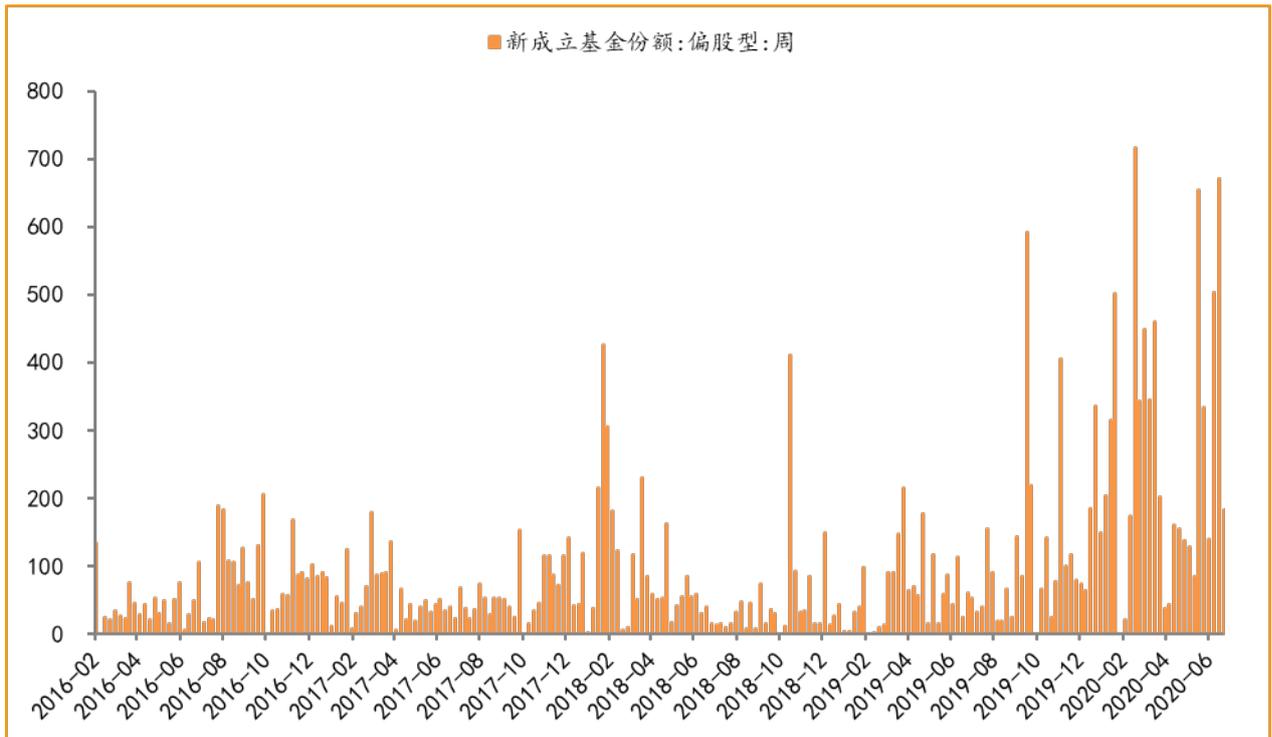
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月最新募资合计 1118.69 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

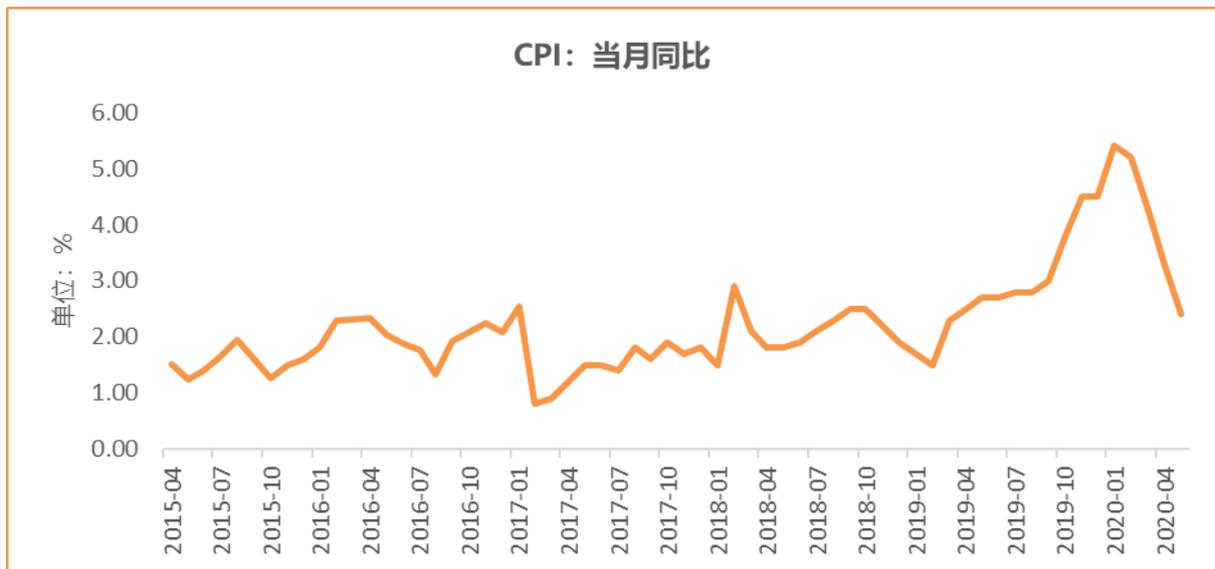
图：上周新成立偏股型基金份额共计 183.46 亿份，较前一周大幅减少



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

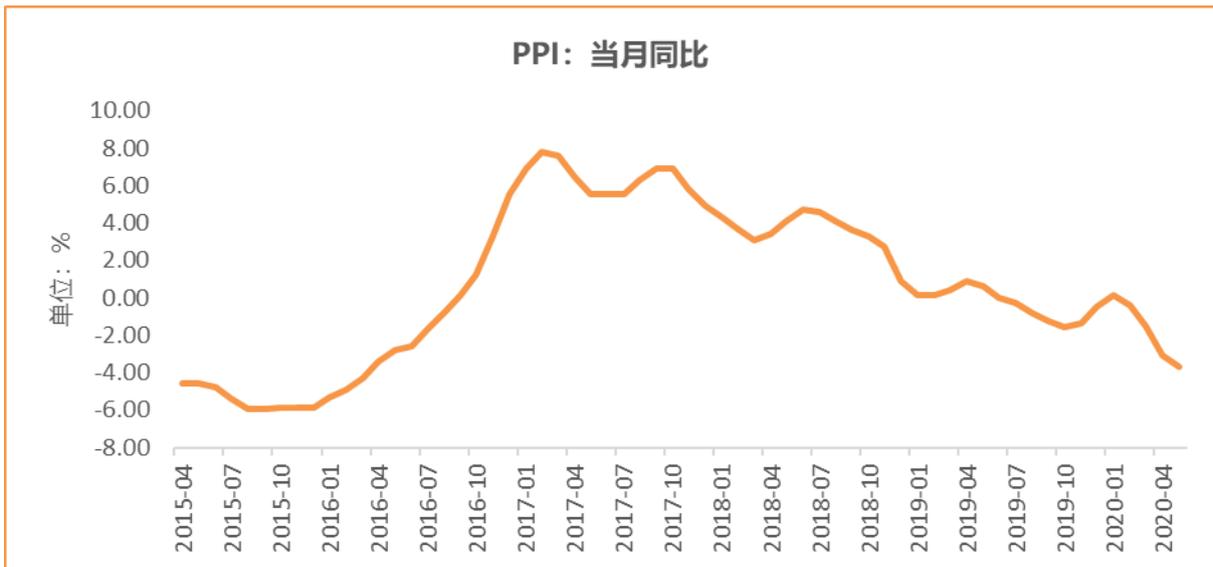
4.基本面

图: 5月CPI同比增长2.40%, 增幅继续收窄



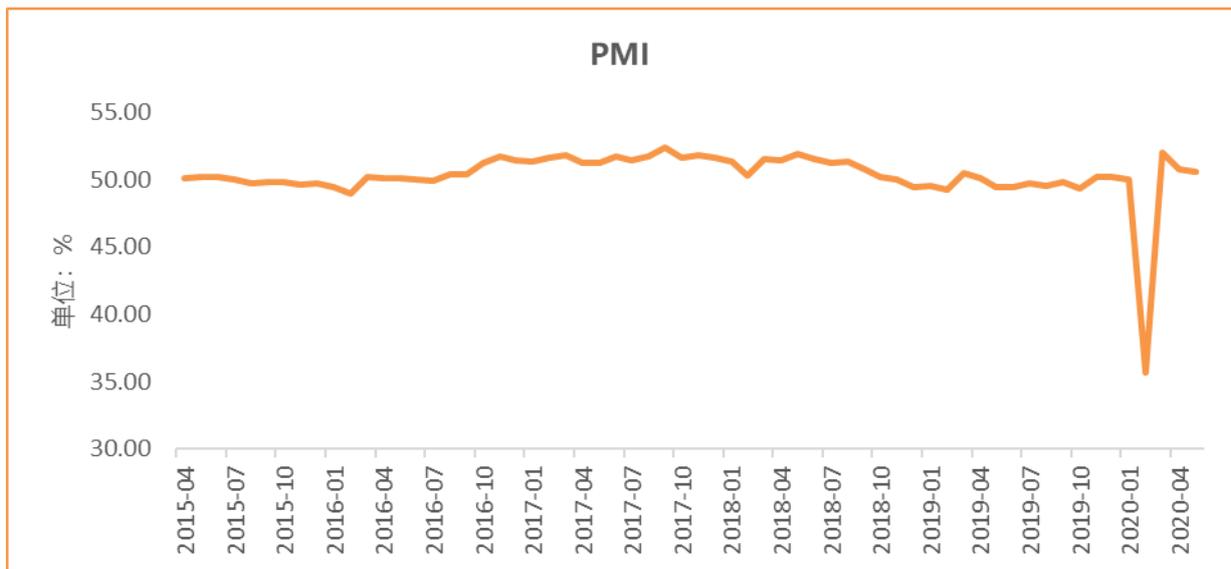
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比下降3.70%, 降幅持续扩大



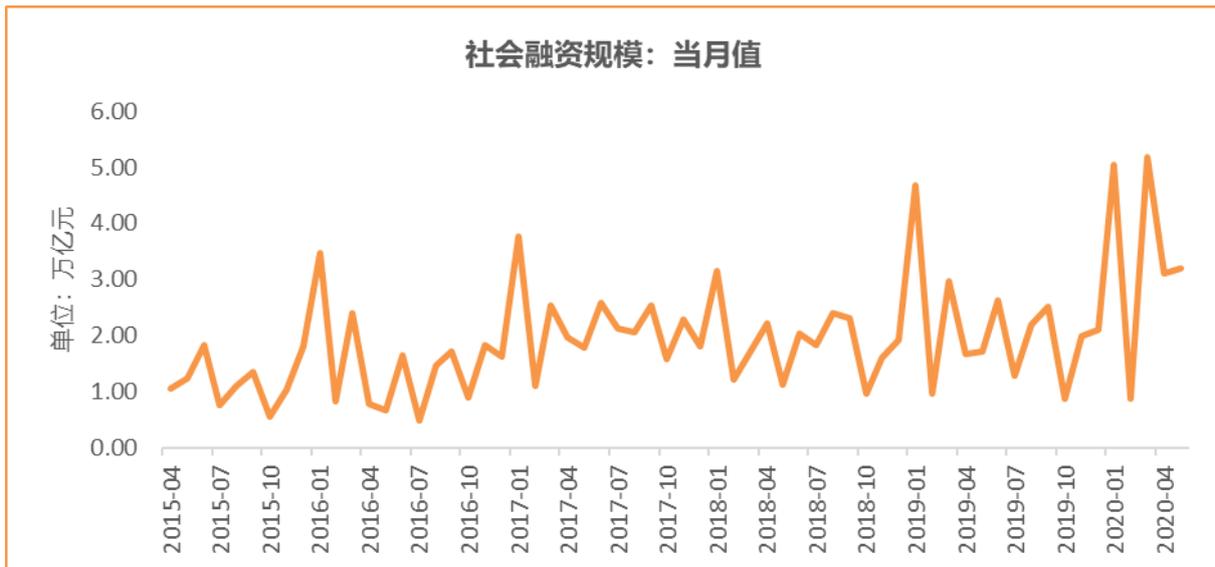
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业 PMI 为 50.60%, 连续 3 个月位于荣枯线上方



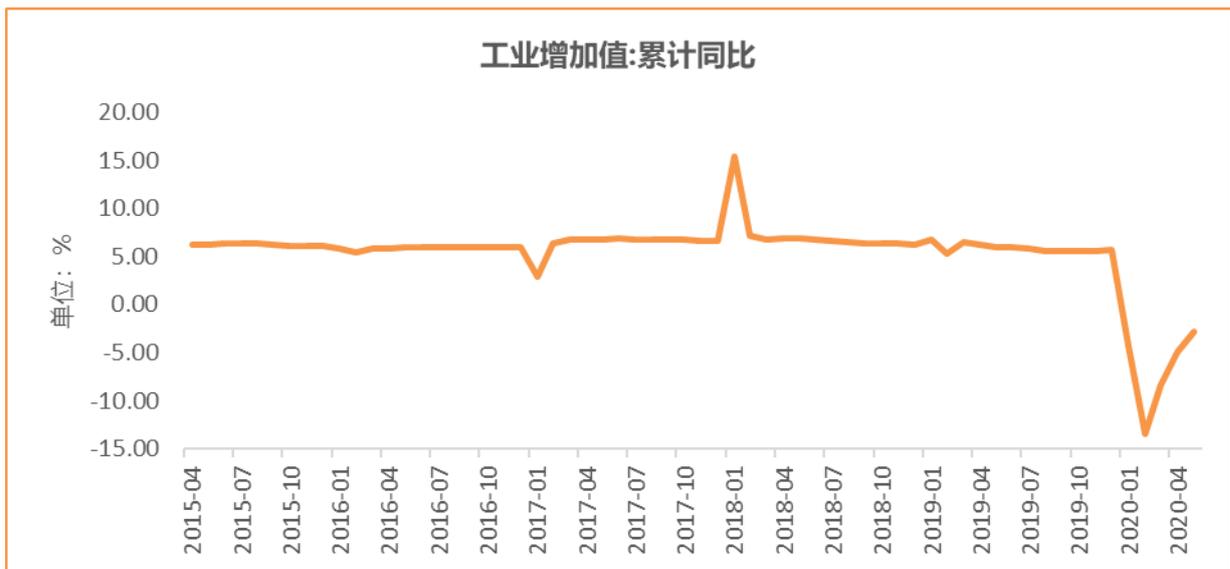
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 3.19 万亿, 小幅提升



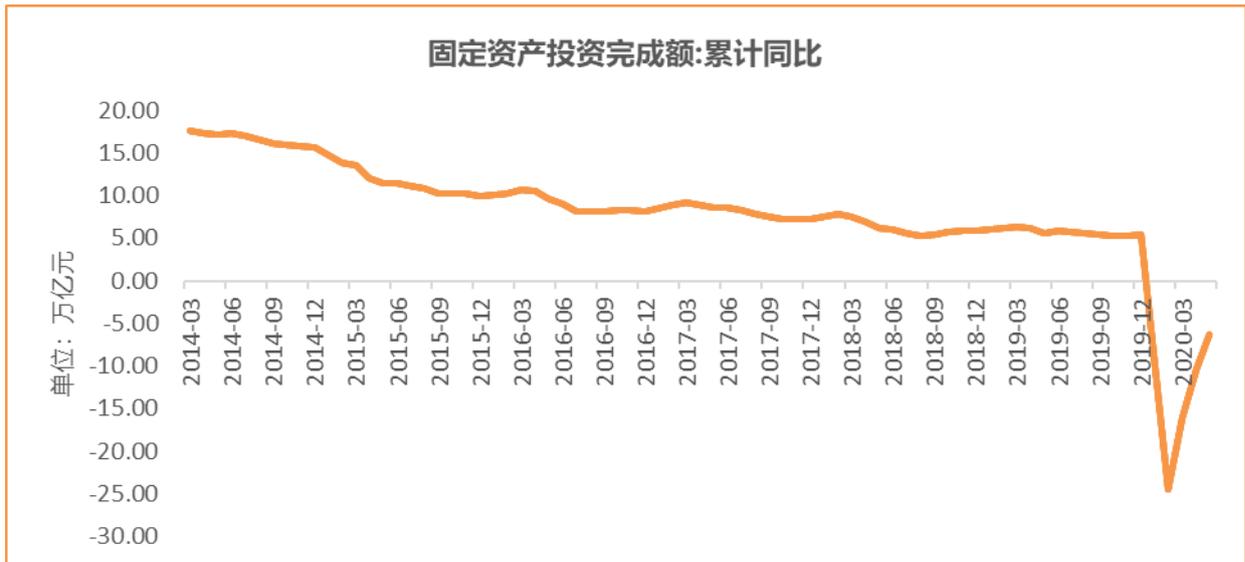
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月工业增加值累计同比下降2.80%，继续恢复



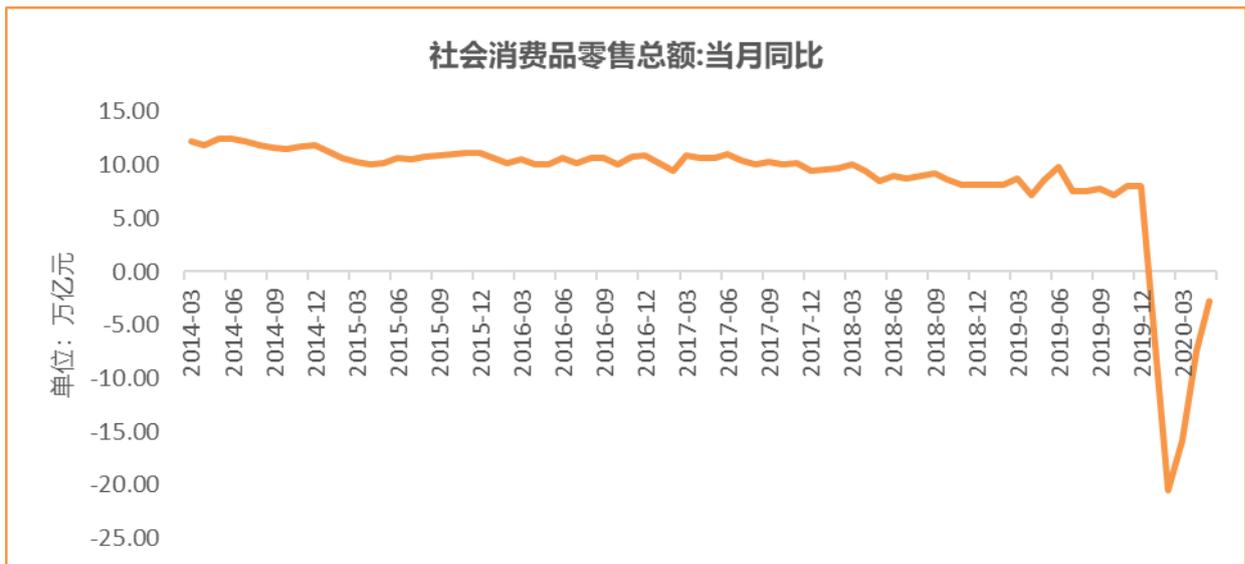
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月固定资产投资完成额累计同比下降6.30%，降幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会消费品零售总额同比下降2.80%, 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。