晨会报告

国都证券研究所晨报 20200610

【财经新闻】

- 国常会部署支持适销对路出口商品开拓国内市场
- 审查制度设计智能高效，新三板精选层今迎第一审
- 5 月挖掘机销量同比增长 68%，工程机械行业全面复苏中
- 深圳楼市监管再升级，中介每月需上报二手房成交信息

【国都策略视点】

- 宽信用扩财政下货币仍有宽松空间

【港股与美股】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

【在发基金】

【限售股解禁】

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2956.11	0.62
沪深300	4047.03	0.62
深证成指	11284.24	0.61
中小板综	10545.25	0.72
恒生指数	25057.22	1.13
恒生中国企业指数	10121.13	1.12
恒生沪深港通AH股溢价	125.25	-0.53
标普500	3207.18	-0.78
纳斯达克指数	9953.75	0.29
MSCI新兴市场	1009.61	0.21

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	传媒	5549.40	2.53
2	休闲服务	448.49	2.25
3	医药生物	3301.48	1.81
4	商业贸易	2073.42	1.36
5	交通运输	1847.22	1.09

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	38.39	0.52
纽约期金	1719.80	0.85
伦敦期铜	5767.00	0.87
伦敦期铝	1603.00	-0.12
波罗的海干散货	714.00	2.29

近期研究报告

研究员：王树宝
电 话： 010-84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：黄翱
电 话： 010- 87413656
Email： huangao@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 国常会部署支持适销对路出口商品开拓国内市场

【央视新闻】国务院总理李克强 6 月 9 日主持召开国务院常务会议，确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；部署支持适销对路出口商品开拓国内市场，帮扶外贸企业渡难关。

会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”工作、落实“六保”任务，是今年政府的重要工作，刻不容缓。保就业保民生保市场主体要靠市县落实。今年国家确定新增减税降费 2.5 万亿元，其中减免社保费将为市场主体减负 1.6 万多亿元，大部分在下半年实现，很多地方也在自主减税降费，这将有力支持企业特别是中小微企业纾困、解困难群众之急，但也给市县财力带来很大缺口。将新增财政赤字和抗疫特别国债共 2 万亿元资金直达市县，就是要支持地方落实帮扶受疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。

会议指出，近年来脱贫攻坚力度持续加大，取得决定性成就。今年有信心有能力坚决打赢脱贫攻坚战。要把中央财政对脱贫攻坚的支持落实到位，各地在资金安排上也要向这方面倾斜。各项工作力度都要进一步加大，有效克服疫情影响，确保今年现行标准下剩余农村贫困人口全部脱贫、实现“两不愁三保障”，贫困县全部摘帽。

会议确定，为帮扶涉及近 2 亿人就业的外贸企业纾困发展，在鼓励企业拓展国际市场同时，支持适销对路的出口产品开拓国内市场。简化内销认证和办税程序。支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动。鼓励金融机构加大信贷支持。

■ 审查制度设计智能高效，新三板精选层今迎第一审

【证券时报】新三板精选层审查紧锣密鼓，首届挂牌委今日迎来“第一审”。首次精选层挂牌审议会将审议颖泰生物、艾融软件 2 家公司的精选层挂牌申请。全国股转公司相关负责人透露，审议会议将采用“多点线上会议”方式进行，即挂牌委委员、发行人和保荐人代表自行选择符合防疫条件，且独立、封闭、能够满足网络通讯条件的场地，同时接入视频会议系统参加线上审议会议。至于身份真实性的问题，该负责人称，将采取“技术+管理”的双重手段确保参会人员身份真实、视频会议系统符合保密合规要求。

挂牌委会议主要对全国股转公司审查部门出具的审查报告及挂牌公司的精选层挂牌申请文件进行审议。参会的挂牌委委员采取合议制的方式进行，提出通过或未通过的审议意见，并现场签字确认。全国股转公司结合挂牌委会议的审议意见，出具自律监管意见或作出终止精选层挂牌审查的决定。根据流程，优质挂牌企业递交申报材料后就进入到了精选层的受理审查期，全国股转公司根据规定进行精选层赛道的审查，“审查线”和“技术线”并轨提高精选层审查效率。

效率、质量的双把关让新三板精选层吸引了大量优质企业。截至 6 月 9 日，短短 43 天，全国股转公司已受理 50 家公司的精选层挂牌申请，并向其中 47 家发出了问询意见，速度之快远超预期；6 家企业已完成审查问询，分别将于 6 月 10 日、13 日、14 日进入挂牌委员会审议环节，如审议通过，将提交证监会核准。

■ 5 月挖掘机销量同比增长 68%，工程机械行业全面复苏中

【21 世纪经济报道】近日，根据中国工程机械工业协会统计数据，2020 年 5 月份，各企业共计销售各类挖掘机械产品 31744 台，同比增长 68%，远超行业预期（50%）。另据了解，起重机械、高空作业平台等销量都取得了突破。

柳工董事长曾光安向 21 世纪经济报道记者表示，从 3 月底开始，挖掘机销售开始回暖，从 4 月开始行业出现持续增长，在疫情期间积累了大量的需求，所以需求陆续释放，另一方面，直播带货等新的营销方式也符合了客户们的需求。“除了挖掘机外，其他类型的工程机械产品也将慢慢增长，未来，扩大内需和投资也将对工程机械的需求有拉动作用。”

根据中国工程机械工业协会统计数据，今年 5 月，国内各企业销售挖掘机 3.17 万台，同比增长 68%。其中，国内销量 2.95 万台，同比增长 76.3%；出口销量 2223 台，同比增长 3.3%。1-5 月，国内各企业挖掘机销量累计 14.58 万台，同比增长 19.4%。其中，国内销量 13.42 万台，同比增长 19.4%；出口销量 1.16 万台，同比增长 20.7%。从产品分类来看，小型挖掘机继续领跑市场。5 月，国内小型挖掘机销量达 1.78 万台，同比增速高达 83.7%；中挖和大挖销量分别为 7538 台和 4161 台，同比增速分别为 70.2%和 60.8%。

■ 深圳楼市监管再升级，中介每月需上报二手房成交信息

【证券时报】近日，深圳市住房和建设局再发通知，为了准确掌握深圳二手房市场真实交易情况，为房地产市场发展提供预期研判，要求各房地产经纪机构每月 7 日前上报上一月二手商品房成交价格等相关信息。此外，各机构须对填报信息的真实性和准确性负责，对于不报、漏报、瞒报、错报的机构，市房地产主管部门可依法视情况采取约谈、警告、暂停网签权限等处理措施，并纳入房地产行业诚信系统予以联合惩戒。

记者也发现，如今深圳市场上各大主流房产交易 APP 上，都已经显示出各个二手房小区的均价和历史成交数据。有市场人士认为，如果上述措施得以完全落实，叠加此前出台的严谨业主虚报价格等措施，像去年出现的二手房业主抱团涨价、挂牌价虚高等现象可以在很大程度上避免。

【国都策略视点】

■ 策略晨报：宽信用扩财政下货币仍有宽松空间

1、近中期展望：基本面恢复趋势有待确认，政策面预期或有纠偏，指数有限结构为主

近期我们对市场指数区间震荡、结构性机会为主的判断逻辑主要包括：一两会后政策预期弱化，但部分改革进展值得期待，尤其资本市场制度改革举措的落实，有望提振科技板块的风险偏好；

二内需正触底回升，但后疫情下经济修复力度偏弱，且在海外疫情蔓延或复发的不确定性下，基本面恢复趋势有待确认，市场上行动力尚待蓄势；

三近期美国当局面临内部多重压力，短期不具备全面持续升级与我国摩擦冲突的条件，近期中美摩擦可控甚至有望降温，外部风险减弱；

四国内宽货币宽信用有望延续，双降窗口期再次来临，5 月市场已对近期的货币政策阶段调整消化较为充分，后续随着双降窗口期的兑现，或有政策预期纠偏、触发市场反弹的机会。

2、研判逻辑一：近期基本面恢复预期强化。结合最新国内外宏观数据、政策动向来看，预计基本面恢复趋势，近期有望强化预期；该研判从全球制造业 PMI 环比反弹、美国 5 月非农就业数据超预期、我国 5 月出口贸易超预期及国内汽车、楼市销量回暖等判断，近期欧美日的经济重启、国内后疫情下的深度复商复市，短期或强化市场对全球主要经济体的基本面恢复预期，因而近期海外出口需求恢复、国内可选消费回暖两大市场主线，有望延续；中期或待 6 月中下旬更多宏观金融数据、货币财政政策的进一步出台或落实。

3、研判逻辑二：中期基本面恢复趋势有待确认，或待逆周期政策的加码落地。受制于新冠肺炎病毒的复杂性与长期性，尤其此次疫情全球蔓延、3-5 月欧美发达经济体为疫情重灾区，年内全球经济陷入衰退，外需衰退二次冲击仍待释放（虽然 4、5 月我国出口贸易增速大幅好于预期，但预计二季度欧美疫情严重期经济大幅下滑，我国出口贸易增速仍有转负压力）。同时，居民收入预期、消费意愿与信心的下降，使得此次后疫情的消费修复力度较 2003 年的 SARS 疫情后明显偏弱。经济恢复力度或待逆周期政策的加码落地对冲，两会政府工作报告提出的扩大内需战略、推动消费回升、扩大有效投资（“两新一重”），预计后续有望助推经济恢复。

4、研判逻辑四：近期流动性边际收敛，中期双降有望再次落地。为对冲纾困疫情防控高峰期的企业现金流压力，3、4 月宽货币宽信用政策持续发力，宏观杠杆率快速攀升，同时存在资金套利金融空转现象；5 月货币政策与流动性投放边际放缓，为导致近期货币资金价格、国债利率显著反弹的主要原因。然而，后续随着政府债券大规模发行、财政政策加码落地，消费通胀的回落、人民币汇率的企稳，降准、降息及结构性贷款政策空间有望再次打开。

政府工作报告明确提出，稳健的货币政策要更加灵活适度，综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量（M2）和社会融资规模增速明显高于去年；我们预计 20 年的 M2、社融同比增速预计在 11%、13%附近（同比提升 2 个百分点左右），基本能保持在最近 4 月的近三四年的高位水平。为了配合年内大规模政府债券的发行，预计货币政策将通过降准或者公开市场操作，中期双降有望再次落地，以维持市场流动性的合理充裕。

6 月中上旬大规模 MLF 到期下，为央行货币政策量价操作的重要观察窗口期；昨日央行预告将于 6 月 15 日左右对本月分两批到期的 7400 亿元的 MLF 一次性续做，舒缓了近一个月市场对于宽货币政策转向的担忧，利率债自近三个月底部有所反弹。6 月中下旬央行的流动性量价操作方式与力度如何？值得关注。年中季末商行缴存、企业缴税等资金需求较大，尤其是近期货币市场利率已自低点大幅上行至政策利率上沿区间，债券一级市场供需两端承压，5 月企业债与公司债券发行规模较前两月的 5000 亿元附近锐降至 1900 亿元附近。以上压力下，量方面，届时央行是续作 MLF？还是以降准为商业银行释放长期低成本资金？价格方面，届时 MLF、LPR 报价利率是小幅下调还是暂时按兵不动？

5、配置建议：以内需确定性板块为主，近中期重点把握可选消费及新基建机会。一是以疫情过后消费回补机会，政府消费补贴或财税金融激励政策下，耐用品消费、可选消费有望逐步回暖，尤其是疫情加速培育的新业态新消费趋势性机会，重点包括（新能源）汽车、绿色智能家电、智能设备（5G 手机为主）等大宗耐用品消费，及餐饮酒店、旅游、航空、影院等服务消费板块（国务院已下发做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见，提出可采取预约、限流等方式，开放旅游景点、影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所），以及在线教育、高清视频、云游戏、云办公、生鲜冷链等疫情加速培育

的新业态新消费的趋势性机会。

二低估值的券商、银行、保险、地产等大金融板块中的头部公司，业绩相对稳健，股息率相对国债利率已具备配置价值，预计随着国内稳经济政策发力、经济逐步企稳修复，以及资本市场制度深化改革的加快推进，低估值的大金融板块也有望迎来估值修复行情。

风险提示：全球疫情峰值反复，宏观对冲政策效果低于预期，海外市场继续探底等。

【港股与美股】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格	网上发行申购上限	网上申购资金解冻

【在发基金】

在发基金名称	基金代码	投资目标分类	发行日期

【限售股解禁】

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表					
研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			