万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 05 月 12 日 星期二

概览

核心观点

央行公布 4 月金融数据，4 月新增人民币贷款 1.7 万亿，社融增量达 3.09 万亿，新增均超预期。M2 增速继续大幅回升至 11.1%，同比增速创 2017 年以来新高，M1 同比增速创 2018 年 7 月以来新高，金融底往往先于经济底，关注内需行业修复，尤其是龙头核心资产。

4 月人民币贷款新增 1.7 万亿，同比多增 6818 亿元。住户部门贷款增加 6669 亿元，其中，短期贷款增加 2280 亿元，中长期贷款增加 4389 亿元，环比明显改善。疫情后居民购房、购车及短期消费需求开始释放。企业部门贷款增加 9563 亿元，主要为中长期贷款和票据融资贡献，中长期贷款增加 5547 亿元，票据融资增加 3910 亿元。

4 月社融增量 3.09 万亿元，比上年同期多增 1.42 万亿元，社融存量同比增速达 12%，明显高于名义 GDP 增速。社融增量结构中，信托、委托和未贴现银行承兑汇票三项非标融资占比进一步下降，对实体经济发放的人民币贷款、企业和政府债券净融资占比进一步提升。

4 月信贷和社融的表现，反映出货币政策传导效率明显提升，信贷投放力度明显放大，金融数据逆势增长，预计 5 月新增信贷社融数据依然会表现较好，保持 M2 和社融增速与名义 GDP 增速基本匹配并略高，以适度的货币增长支持经济高质量发展。

从市场角度看，海螺水泥、三一重工等蓝筹核心资产大涨，龙头公司不断创新高，近一月北上资金重仓股平均涨幅 12%，超上证综指同期涨幅 5%，关注受益经济恢复的核心龙头公司。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2894.80	-0.02%
深证成指	10969.28	-0.29%
沪深 300	3960.18	-0.09%
中小板指	7180.56	-0.71%
创业板指	2102.83	-1.05%
上证 50	2871.85	-0.04%
上证 180	8393.93	-0.07%
上证基金	6334.78	-0.12%
国债指数	182.91	-0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	24221.99	-0.45%
S&P500	2,930.32	0.02
纳斯达克	9,192.34	0.78
日经 225	20,390.66	1.05
恒生指数	24,602.06	1.53
美元指数	100.22	0.47

主持人： 卢大炜
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

- 金融力挺实体经济 4 月 M2 增速加快
- 三路并进 资本市场打假升级
- 地方债发行迎井喷 货币调控料持续加持
- 多家券商研判：A 股市场风格不会显著切换

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

周一，两市高开低走，截止收盘，沪指报 2894.80 点，跌 0.02%，成交额为 2719 亿元；深成指报 10969.28 点，跌 0.29%，成交额为 4128 亿元；创指报 2102.83 点，跌 1.05%，成交额为 1332 亿元。两市成交额 6847 亿，较前日略有缩量，合计上涨 1506 家，涨停 61 家，下跌 2140 家，跌停 41 家，赚钱效应较差。从盘面看，REITs、水泥、汽车零部件居板块涨幅榜前列，猪肉、ST 板块、国产软件板块跌幅榜前列。

周一，美股纳指连续第六个交易日收涨，创今年最长连续上涨纪录。截止收盘，标普 500 指数收涨 0.39 点，涨幅 0.01%，报 2930.19 点；道指收跌 109.33 点，跌幅 0.45%，报 24221.99 点；纳指收涨 71.02 点，涨幅 0.78%，报 9192.34 点。

今日观点

央行公布 4 月金融数据，4 月新增人民币贷款 1.7 万亿，社融增量达 3.09 万亿，新增均超预期。M2 增速继续大幅回升至 11.1%，同比增速创 2017 年以来新高，M1 同比增速创 2018 年 7 月以来新高，金融底往往先于经济底，关注内需行业修复，尤其是龙头核心资产。

4 月人民币贷款新增 1.7 万亿，同比多增 6818 亿元。住户部门贷款增加 6669 亿元，其中，短期贷款增加 2280 亿元，中长期贷款增加 4389 亿元，环比明显改善。疫情后居民购房、购车及短期消费需求开始释放。企业部门贷款增加 9563 亿元，主要为中长期贷款和票据融资贡献，中长期贷款增加 5547 亿元，票据融资增加 3910 亿元。

4 月社融增量 3.09 万亿元，比上年同期多增 1.42 万亿元，社融存量同比增速达 12%，明显高于名义 GDP 增速。社融增量结构中，信托、委托和未贴现银行承兑汇票三项非标融资占比进一步下降，对实体经济发放的人民币贷款、企业和政府债券净融资占比进一步提升。

4 月信贷和社融的表现，反映出货币政策传导效率明显提升，信贷投放力度明显放大，金融数据逆势增长，预计 5 月新增信贷社融数据依然会表现较好，保持 M2 和社融增速与名义 GDP 增速基本匹配并略高，以适度的货币增长支持经济高质量发展。

从市场角度看，海螺水泥、三一重工等蓝筹核心资产大涨，龙头公司不断创新高，近一月北上资金重仓股平均涨幅 12%，超上证综指同期涨幅 5%，关注受益经济恢复的核心龙头公司。

策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001

财经要闻

金融力挺实体经济 4月M2增速加快

中国人民银行11日公布的4月金融数据显示，金融对实体经济的信贷支持力度进一步加大，对冲了疫情影响，尤其是金融机构积极调整内部管理和考核政策，增加贷款投放。专家表示，当前信贷投放力度明显放大，金融数据逆势增长，有效支持了实体经济。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

同时，应继续进一步引导LPR有序下调，推动贷款实际利率下降，助力有效需求的修复与提振。（中国证券报）

三路并进 资本市场打假升级

4月以来，国务院金融委已三次明确严打资本市场造假行为，表明保护投资者利益、严厉打击造假和欺诈行为的态度。监管部门近期持续强化从严监管、提升惩罚力度、增强中介市场自律，对资本市场打假持续升级。（中国证券报）

地方债发行迎井喷 货币调控料持续加持

一大波地方债就要来了。数据显示，截至5月11日，本周已披露的地方债计划发行额共计1897亿元，较上周实际发行规模增长376%。大额国债也频频落地，财政政策正在发力。分析人士指出，随着财政举措加大力度，货币调控将“小幅多步”地予以配合。（中国证券报）

多家券商研判：A股市场风格不会显著切换

进入5月份，市场迎来政策密集期。在多家券商看来，今年经济增长目标或让位于稳就业，货币政策可能将加快降准、降息的落地，5月A股市场风格不会显著切换。在配置思路上，可关注科技成长和对利率下行敏感的地产、基建、券商等板块。（中国证券报）新冠肺炎疫情变化正搅动全球金融市场，银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企17日称，对我国金融市场应充满信心，鼓励支持理财资金和保险资金在合规前提下，增加价值投资。肖远企强调，当前房地产金融政策整体基调没有变化。“一城一策”，是在政策范围内，各地方可以灵活掌握和调整，但地方和机构政策调整不能突破监管要求（中国证券报）。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)