万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 05 月 11 日 星期一

概览

核心观点

5 月我国经济进一步恢复，从煤电指标看已开始同比增长，4 月 Top100 房地产同比增速转正，全国规模以上工业企业平均复工率达到 99.1%，家电销量、汽车销量、挖掘机指数、钢材成交量均明显改善。对比海外经济看，欧美已开始推动复工复产，美国周失业人数高峰或已过去。

央行发布 1 季度货币政策执行报告表示，下一阶段稳健的货币政策要更加灵活适度，把握好政策出台的力度、节奏和重点，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，保持 M2 和社会融资规模增速与名义 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，并继续推动 LPR 利率的下降。

华为联合 18 家车企发布成立“5G 汽车生态圈”，加速 5G 技术在汽车产业的商用进程，5G 技术的高速率、低时延和高可靠将给智能网联、智能交通、自动驾驶等场景打开应用空间，关注相关产业链公司。国务院发文影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所可以有序开放，可举办各类必要的会议、会展活动，利好影视、院线公司的估值修复。通达系快递公司宣布提价，由于全国高速公路恢复收费，快递行业运输成本上涨，关注快递行业，受益价格提升和线上消费增加。

财经要闻

QFII 额度限制取消 外资对 A 股兴致日增

探索完善公募 REITs 制度 助力实体经济发展

央行：货币政策传导效率明显提高 继续深化 LPR 改革释放潜力

券商：A 股上涨共识渐凝聚 后市锁定三大主线

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2895.34	0.83%
深证成指	11001.58	1.27%
沪深 300	3963.62	0.99%
中小板指	7231.93	0.87%
创业板指	2125.24	0.87%
上证 50	2873.01	0.65%
上证 180	8399.59	0.80%
上证基金	6342.46	0.74%
国债指数	182.97	0.11%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	24331.32	1.91%
S&P500	2929.80	1.69%
纳斯达克	9121.32	1.58%
日经 225	20179.09	2.56%
恒生指数	24230.17	1.04%
美元指数	99.10	-0.76%

主持人： 王思敏
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

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

上周五，两市高开高走，截至收盘，沪指涨 0.83%，报 2895.34 点，成交额为 2765.63 亿元；深成指涨 1.27%，报 11001.58 点，成交额为 4109.02 亿元；创业板指涨 0.87%，报 2125.24 点。两市成交额 6874 亿，较前日放量，合计上涨 2850 家，涨停 71 家，下跌 776 家，跌停 31 家，赚钱效应较好。从盘面看，数字货币、金融 IC、农业服务板块表现较强；REITs、园区开发、农业种植板块表现较差。

上周五，美国三大股指集体收高，道指涨逾 450 点。截止收盘，道指涨 455.43 点，报 24331.32 点，涨幅为 1.91%；纳指涨 141.66 点，报 9121.32 点，涨幅为 1.58%；标普 500 指数涨 48.61 点，报 2929.80 点，涨幅为 1.69%。

今日观点

5 月我国经济进一步恢复，从煤电指标看已开始同比增长，4 月 Top100 房地产同比增速转正，全国规模以上工业企业平均复工率达到 99.1%，家电销量、汽车销量、挖掘机指数、钢材成交量均明显改善。对比海外经济看，欧美已开始推动复工复产，美国周失业人数高峰或已过去。

央行发布 1 季度货币政策执行报告表示，下一阶段稳健的货币政策要更加灵活适度，把握好政策出台的力度、节奏和重点，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，保持 M2 和社会融资规模增速与名义 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，并继续推动 LPR 利率的下降。

华为联合 18 家车企发布成立“5G 汽车生态圈”，加速 5G 技术在汽车产业的商用进程，5G 技术的高速率、低时延和高可靠将给智能网联、智能交通、自动驾驶等场景打开应用空间，关注相关产业链公司。国务院发文影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所可以有序开放，可举办各类必要的会议、会展活动，利好影视、院线公司的估值修复。通达系快递公司宣布提价，由于全国高速公路恢复收费，快递行业运输成本上涨，关注快递行业，受益价格提升和线上消费增加。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

QFII额度限制取消 外资对A股兴致日增

中国人民银行、国家外汇管理局日前发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，落实去年9月宣布的取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制。上海哲奔咨询董事总经理彼得·亚历山大当晚在社交账号上发文称：“准入条件放松，更重要的是规则变得清晰明了，这正是全球投资者需要的。”在疫情背景下，外资机构认为，全球投资者对A股的兴致日增，投资中国正当时。(中国证券报)

探索完善公募REITs制度 助力实体经济发展

不动产投资信托基金(REITs)是国际上成熟的投资产品，它面向广大投资者募集资金，以租金等作为主要收入来源，投资范围涵盖基础设施等多种不动产，具有低门槛、稳定

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

分红、专业管理、交易便利、监管严格、运作透明、与传统资产低相关度等特点，既有利于吸引个人与机构投资者投资于低流动性的不动产与基础设施，丰富资金来源补基础设施短板，盘活不动产去库存，改变不动产发展模式，推动产业升级，又可以使大众投资者拥有投资大型物业的途径和权益，满足各类资金配置需求。到公募REITs产品的落地还有一个过程，今后还要在发展中不断完善，使其成为支持实体经济的中坚力量。（中国证券报）

央行：货币政策传导效率明显提高 继续深化LPR改革释放潜力

中国人民银行5月10日发布2020年第一季度中国货币政策执行报告强调，要在多重目标中寻求动态平衡，更加重视经济增长、就业等目标，以更大的政策力度对冲疫情影响，为有效防控疫情、支持实体经济恢复发展营造适宜的货币金融环境。（中国证券报）

券商：A股上涨共识渐凝聚 后市锁定三大主线

5月以来，A股三大股指节节走高，“开门红”行情引发投资者对后市的乐观预期。对于未来A股能否延续当前涨势，不少券商认为，投资者对市场上涨的共识在逐渐凝聚，近期A股或继续呈现震荡向上趋势。配置方面，仍推荐科技主线，同时建议关注新老基建、消费等内需板块。（中国证券报）

万联证券

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)