

### 主要市場指數

指數名稱	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上證指數	2898.58	0.81	0.24	2.79
深證成指	11052.85	1.21	0.34	5.56
滬深30	3956.25	0.85	-0.10	4.05
上證B指	209.85	1.00	3.76	-2.03
上證國債	182.79	-0.05	-0.06	0.35
中小板綜	10275.40	1.42	0.48	3.99
創業板綜	2401.88	1.64	0.93	4.90
深證B指	871.85	0.99	6.54	4.76
道瓊斯	24206.86	-1.59	1.86	2.84
納斯達克	9185.10	-0.54	2.03	7.65
標普500	2922.94	-1.05	1.84	4.41
恆生指數	24388.13	1.89	0.59	1.59
恆生中國	9883.37	1.61	0.52	2.18
日經225	20433.45	1.49	0.33	5.93
英國富時1	6002.23	-0.77	0.12	6.64
德國DAX	11075.29	0.15	2.36	7.51

### 行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
電子元器件	3854.62	3.19	0.03	0.29
餐飲旅遊	5938.36	2.51	0.30	-0.47
信息設備	5411.46	2.10	0.50	8.94
商業貿易	3361.97	1.67	3.09	5.98
化工	2673.30	1.63	0.99	-1.88

### 行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3789.42	-0.99	-0.22	-0.69
有色金屬	2804.87	-0.69	3.17	0.95
房地產	3791.15	-0.03	-0.16	1.64
綜合	2162.25	0.11	-0.89	0.00
公用事業	1851.42	0.17	-0.78	1.13

### 期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	32.36	1.70	25.52	77.12
紐約期金	1748.10	0.79	2.42	2.90
倫敦期銅	5353.00	0.67	1.84	2.73
倫敦期鋁	8.60	0.58	0.74	-1.23

### 外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.10	-0.14	0.22	0.36
美元/日元	107.71	0.35	0.53	0.16
歐元/美元	1.09	0.09	0.69	0.45
美元指數	99.57	-0.06	-0.44	-0.15

## 投資要點

- 宏觀經濟分析
- 境外市場分析
- 重點行業觀察

## 宏观经济分析：中共中央、国务院提出加快完善社会主义市场经济体制

事件：5月18日，中共中央、国务院发布《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》。

点评：

为贯彻落实党的十九大和十九届四中全会关于坚持和完善社会主义基本经济制度的战略部署，在更高起点、更高层次、更高目标上推进经济体制改革及其他各方面体制改革，构建更加系统完备、更加成熟定型的高水平社会主义市场经济体制，现提出如下意见。

一、总体要求。（一）指导思想。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导。（二）基本原则。坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导。坚持解放和发展生产力。坚持和完善社会主义基本经济制度。坚持正确处理政府和市场关系。坚持以供给侧结构性改革为主线。坚持扩大高水平开放和深化市场化改革互促共进。

二、坚持公有制为主体、多种所有制经济共同发展，增强微观主体活力。毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，探索公有制多种实现形式，支持民营企业改革发展，培育更多充满活力的市场主体。（一）推进国有经济布局优化和结构调整。（二）积极稳妥推进国有企业混合所有制改革。（三）稳步推进自然垄断行业改革。（四）营造支持非公有制经济高质量发展的制度环境。

三、夯实市场经济基础性制度，保障市场公平竞争。建设高标准市场体系，全面完善产权、市场准入、公平竞争等制度，筑牢社会主义市场经济有效运行的体制基础。（一）全面完善产权制度。（二）全面实施市场准入负面清单制度。（三）全面落实公平竞争审查制度。

四、构建更加完善的要素市场化配置体制机制，进一步激发全社会创造力和市场活力。以要素市场化配置改革为重点，加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平。（一）建立健全统一开放的要素市场。（二）推进要素价格市场化改革。（三）创新要素市场化配置方式。（四）推进商品和服务市场提质增效。

五、创新政府管理和服务方式，完善宏观经济治理体制。完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。（一）构建有效协调的宏观调控新机制。（二）加快建立现代财税制度。（三）强化货币政策、宏观审慎政策和金融监管协调。（四）全面完善科技创新制度和组织体系。（五）完善产业政策和区域政策体系。（六）以一流营商环境建设为牵引持续优化政府服务。（七）构建适应高质量发展要求的社会信用体系和新型监管机制。

六、坚持和完善民生保障制度，促进社会公平正义。坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，优化收入分配格局，健全可持续的多层次社会保障体系，让改革发展成果更多更公平惠及全体人民。

（一）健全体现效率、促进公平的收入分配制度。（二）完善覆盖全民的社会保障体系。（三）健全国家公共卫生应急管理体系。

七、建设更高水平开放型经济新体制，以开放促改革促发展。实行更加积极主动的开放战略，全面对接国际高标准市场规则体系，实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放。（一）以“一带一路”建设为重点构建对外开放新格局。（二）加快自由贸易试验区、自由贸易港等对外开放高地建设。（三）健全高水平开放政策保障机制。（四）积极参与全球经济治理体系变革。

八、完善社会主义市场经济法律制度，强化法治保障。以保护产权、维护契约、统一市场、平等交换、公平竞争、有效监管为基本导向，不断完善社会主义市场经济法治体系，确保有法可依、有法必依、违法必究。（一）完善经济领域法律法规体系。（二）健全执法司法对市场经济运行的保障机制。（三）全面建立行政权力制约和监督机制。（四）完善发展市场经济监督制度和监督机制。

九、坚持和加强党的全面领导，确保改革举措有效实施。发挥党总揽全局、协调各方的领导核心作用，把党领导经济工作的制度优势转化为治理效能，强化改革落地见效，推动经济体制改革不断走深走实。（一）坚持和加强党的领导。（二）健全改革推进机制。（三）完善改革激励机制。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 境外市场分析：周二欧美股市多数下跌，美国三大股指集体收跌

周二欧美股市多数下跌，美国三大股指集体收跌，道指收跌近 400 点，纳指收跌 0.54%，标普 500 指数收跌 1.05%。波音收跌 3.66%，领跌道指。能源板块走低，雪佛龙、埃克森美孚均跌逾 3%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.15%。

美国方面，当期消费数据继续下滑。至 5 月 16 日当周红皮书商业零售销售同比降 9.5%，前值降 7.5%；环比降 2.6%，前值降 1.5%。至 5 月 16 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比下降 16.6%，前值降 17.5%；环比升 1.3%，前值升 1%。房地产市场尚未显露出疫情的冲击。4 月营建许可总数为 107.4 万户，预期为 100 万户，前值由 135.3 万户修正为 135 万户；4 月新屋开工年化总数为 89.1 万户，预期为 92.7 万户，前值为 121.6 万户。

专家质疑 Moderna 的临床数据，称 Moderna 没有提供对评估冠状病毒疫苗至关重要的数据。Moderna 周二收盘大跌 10.4%。昨日该股飙升近 20%。美联储主席鲍威尔在为听证会准备的讲稿中表示，美联储准备动用所有工具来帮助美国经济挺过新冠危机；美国面临记忆中最大的经济冲击，持续的失业问题会给经济造成多年的压力；现在的问题是政府的应对措施是否足以显现出效果；美联储的计划是为支持市场而设计的。道指跌 1.59%报 24206.86 点，标普 500 跌 1.05%报 2922.94 点，纳指跌 0.54%报 9185.1 点。市场仍密切关注冠状病毒疫苗研发的进展与鲍威尔讲话。

大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.58%，亚马逊涨 0.95%，奈飞跌 0.34%，谷歌跌 0.78%，Facebook 涨 1.73%，微软跌 0.69%。能源股全线走低，埃克森美孚跌 3.11%，雪佛龙跌 3.23%，康菲石油跌 2.11%，斯伦贝谢跌 4.68%，EOG 能源跌 3.34%。沃尔玛一季度营收 1346.2 亿美元，预期 1311.5 亿美元，去年同期 1239 亿美元；第一季度净利润 39.9 亿美元，市场预期 31.3 亿美元，去年同期 38.42 亿美元；调整后每股收益 1.18 美元，预期 1.12 美元；撤回 2021 财年指引。

周二美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 1.5 个基点报 0.127%，2 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 0.173%，3 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 0.212%，5 年期美债收益率跌 4 个基点报 0.337%，10 年期美债收益率跌 3.7 个基点报 0.695%，30 年期美债收益率跌 2.4 个基点报 1.413%。

欧洲方面，景气预期有所改善。欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数为 46，前值为 25.2；ZEW 经济现况指数为-95，前值为-93.9。欧元区 3 月建筑业产出同比降 15.4%，前值降 0.9%；环比降 14.1%，前值降 1.5%。德国 5 月 ZEW 经济景气指数为 51，预期为 32，前值为 28.2；德国 5 月 ZEW 经济现况指数为-93.5，预期为-88，前值为-91.5。

欧盟政府批准欧盟 1000 亿欧元的就业联合保险计划，欧洲银行将采取总额为 7.5 亿欧元的措施支持旅游业。意大利 5 年期信用违约互换较上个交易日下跌 10 个基点至 212 个基点，至逾一个月低位。英国 4 月失业率为 5.8%，前值 3.5%；失业金申请人数增 85.65 万人，预期增 67.65 万人，前值

增 1.22 万人。英国至 3 月三个月 ILO 失业率为 3.9%，预期 4.4%，前值 4%；就业人数增 21 万人，预期增 5 万人，前值增 17.2 万人；包括红利的平均工资同比升 2.4%，预期升 2.7%，前值升 2.8%；剔除红利的平均工资同比升 2.7%，预期升 2.6%，前值升 2.9%。

周二欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.15%报 11075.29 点，法国 CAC40 指数跌 0.89%报 4458.16 点，英国富时 100 指数跌 0.77%报 6002.23 点。

亚太方面，日本经济新闻报到，日本政府将与私营产业设立 500 亿日元的基金来为中小型企业注入资金。周二亚太股市收盘全线走高，日经 225 指数涨 1.49%，报 20433.45 点；韩国综合指数涨 2.25%，报 1980.61 点；澳洲标普 200 指数涨 1.81%，报 5559.5 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.30%，报 10790.14 点。

美元指数基本持平报 99.5664，欧元兑美元涨 0.09%报 1.0924，英镑兑美元涨 0.44%报 1.225，澳元兑美元涨 0.18%报 0.6536，美元兑日元涨 0.35%报 107.705，离岸人民币兑美元涨 13 个基点报 7.1179。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.1069，较上一交易日涨 64 个基点。人民币兑美元中间价调升 118 个基点，报 7.0912。前一交易日人民币兑美元中间价报 7.1030，16:30 收盘价报 7.1133，23:30 夜盘收报 7.1105。

COMEX 黄金期货收涨 0.79%报 1748.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.24%报 17.86 美元/盎司。期货市场黄金价格上扬，带动现货黄金价格水涨船高，挂钩黄金的衍生品收益率同样节节攀升。

纽约 7 月原油期货收涨 0.66%报 31.86 美元/桶，布油收跌 0.75%报 34.55 美元/桶。供应下降的速度快于预期，市场已经实现了平衡。上周 API 原油库存录得减少 480 万桶，这是自 2019 年以来的最大降幅，且库欣原油库存录得减少 500 万桶，为纪录最大降幅。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.67%报 5353 美元/吨，LME 期锌涨 0.25%报 2029 美元/吨，LME 期镍涨 1.88%报 12480 美元/吨，LME 期铝跌 0.5%报 1488.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.9%报 15420 美元/吨，LME 期铅涨 0.99%报 1681 美元/吨。芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一，大豆期货跌 0.24%，报 8.43 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.16%，报 3.2125 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.4%，报 4.99 美元/蒲式耳。洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约集体上涨，原糖期货涨 0.09%报 10.81 美分/磅；棉花期货涨 2.49%报 59.24 美分/磅。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 重点行业观察

### 金融行业：浙商证券拟定增不超 100 亿元，重点投向自营和资本中介业务

5 月 19 日晚间，浙商证券发布的非公开发行 A 股股票预案显示，公司此次计划募集资金总额不超过 100 亿元。募集资金用途方面，对投资与交易业务和资本中介业务的拟投资金额分别为不超过 45 亿元和 40 亿元，剩余的将用于偿还债务以及经纪业务、研究业务及信息系统建设。

关于对投资与交易业务高达 45 亿元投资，浙商证券表示，与其他 A 股上市证券公司相比，公司的自营业务规模明显偏低，虽然公司固定收益类业务相对收益水平较好，但受限于规模较小，对公司整体经营业绩贡献有限。同时，公司自营业务投资规模较小，也使得公司资产配置中优质流动资产比例偏低，流动性风险指标承压。目前，公司计划逐步加强对自营业务的投入，特别是提高固定收益类自营业务投资规模，缩小与一流券商投资本金和业务规模的差距。

另外，对于 40 亿元投向资本中介业务，浙商证券表示，资本中介业务是资本消耗型业务，业务规模和盈利能力主要依赖于较为稳定的长期资金供给。尤其是 2020 年以来，受市场行情波动的影响，公司资本中介业务规模增速有所加快。总体而言，资本中介业务风险可控、收益稳定，对于提高证券公司盈利水平、完善证券公司金融服务、改善证券公司盈利模式具有重大意义。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT 行业：传音控股：非洲手机市场人口红利仍在，公司密切关注 5G 发展

5 月 19 日，“非洲之王”传音控股举行了 2019 年业绩说明会。

从经营数据来看，2019 年公司手机出货量为 1.37 亿部，根据 IDC 统计数据，全球市场占有率为 8.1%，排名第四；非洲市场占有率为 52.5%，排名第一；印度市场占有率为 6.8%，排名第五；孟加拉国市场占有率为 15.6%，排名第二。

从业绩来看，2019 年公司营收达到了 253.45 亿元，较上年同期的 226.45 亿元同比增长 11.92%，净利润则达到了 17.93 亿元，较上年同期的 6.57 亿元相比同比增长达到了 172.80%。

目前非洲手机市场人口红利仍在，正处于功能机向智能机切换的阶段。另外，非洲市场目前手机渗透率 39%，GSMA 预计到 2025 年智能机渗透率将提升至 67%。

关于 5G 方面，非洲 5G 的基础设施建设和应用仍需时间，但公司密切关注 5G 发展，公司在 5G 多载波聚合天线仿真、5G 手机射频技术预研等方面进行了相关的研发投入。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现