

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	2867.92	-0.55	-0.08	0.54
深證成指	10845.40	-0.94	-1.07	2.11
滬深30	3913.79	-0.54	-0.29	1.57
上證B指	204.73	-0.54	2.95	-5.43
上證國債	182.77	-0.01	-0.08	0.32
中小板綜	10062.77	-1.12	-1.21	0.39
創業板綜	2342.96	-1.27	-1.40	0.60
深證B指	870.08	0.10	4.59	4.44
道瓊斯	24474.12	-0.41	3.59	3.48
納斯達克	9284.88	-0.97	3.81	8.46
標普500	2948.51	-0.78	3.37	4.44
恒生指數	24280.03	-0.49	1.89	-0.21
恒生中國	9850.07	-0.48	1.68	0.26
日經225	20552.31	-0.21	3.20	4.49
英國富時100	6015.25	-0.86	4.77	3.48
德國DAX	11065.93	-1.41	7.05	3.65

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
醫葯生物	9595.75	0.76	0.92	-2.72
食品飲料	17530.47	0.63	2.27	-7.70
餐飲旅遊	5871.78	0.16	0.42	-3.99
黑色金屬	1904.36	0.16	-0.74	1.47
金融服務	3335.70	-0.28	0.90	1.62

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
電子元器件	3721.80	-2.26	-3.31	0.31
信息設備	5205.01	-2.20	-2.80	7.68
信息服务	2398.44	-1.90	-4.08	-3.97
綜合	2093.56	-1.87	-4.46	0.00
农林牧渔	3662.18	-1.84	-1.39	-0.31

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	33.91	1.25	23.04	238.76
紐約期金	1726.70	-1.45	-0.82	2.30
倫敦期銅	5390.00	-0.96	3.61	7.16
倫敦期鋁	8.65	1.76	3.12	2.05

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.12	0.30	0.27	0.62
美元/日元	107.61	0.06	0.33	-0.14
歐元/美元	1.10	-0.27	1.35	0.84
美元指數	99.43	0.27	-0.78	-0.80

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：在坚持“房住不炒”定位的同时，应加大“因城施策”的力度

事件：从目前地方政府的政策实践看，“因城施策”在逐步推进。

点评：

2019 年 12 月，中央经济工作会议定调 2020 年房地产市场调控：“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，促进房地产市场平稳健康发展”。根据 2020 年 5 月 10 日发布的央行 1 季度货币政策执行报告，“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和‘不将房地产作为短期刺激经济的手段’要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性”。与 4 季度报告相比，1 季度报告删减了“按照‘因城施策’的基本原则”的表述。

虽然央行 1 季度货币政策执行报告的发布时间晚于 2019 年中央经济工作会议，但是中央经济工作会议的级别十分高，叠加考虑 1 季度 GDP 增速仅录得-6.80%，且地方政府财政收入吃紧，我们认为，在坚持“房住不炒”定位的同时，应加大“因城施策”的实施力度。从目前地方政府的政策实践看，“因城施策”在逐步推进。

5 月 18 日，山东宁阳出台楼市刺激政策，主要内容包括：购房补贴 5000 元/套；取消二手房限售期；保障网签户子女入学；首套房首付降至 20%，二套房降至 30%；降低贷款利率；鼓励企业优惠打折销售。

5 月 8 日，宁波拟全面放宽落户条件，舟山市区户籍等同于宁波市区户籍，投资创业落户缴纳税款或社保年限由“3 年”下调至“申请落户时按规定缴纳税款或参加本市社会保险”。

5 月 7 日，东莞市房产管理局、东莞市住建局发布《进一步明确新建商品住房和二手住房交易转让有关问题的通知》指出，在 2017 年 4 月 11 日零时前已完成网签的新建商品住房和二手住房，无论是在上述时间点之前或之后办出《不动产权证》，均不受“须取得不动产权证满 2 年后方可上市交易”条款的限制。

4 月 30 日，济南市出台《关于深化户籍制度改革加快人才集聚的若干措施》，对有在济南从业、居住意愿的外地人员，全面取消在城区、镇区落户迁入条件限制。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周四欧美股市集体收跌，美国经济前景面临“全新水平的不确定性”

周四欧美股市集体收跌，美国三大股指集体收跌，道指收跌逾 100 点；瑞幸咖啡收跌 28.7%。IBM、英特尔、思科均收跌 1.8%，纷纷领跌道指。波音大涨逾 4%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.41% 报 11065.93 点。

美国方面，美国总统特朗普表示，美联储和财政部还有很多弹药可以用来帮助经济；美联储有“无限的”工具可用，但美国不需要；教堂是必要的，希望重新开放教堂；如果第二波新冠疫情，也不会关闭美国。美联储主席鲍威尔表示，前景面临“全新水平的不确定性”；在美国经济重返复苏之前，美联储不会在货币政策行动方面松懈。鲍威尔在“美联储倾听”活动中的发言稿并未提及对美国货币政策或经济前景的看法。美联储副主席克拉里达表示，预计在 6 月份会议上发布季度经济预期报告；美联储将维持利率直至经济渡过新冠病毒的冲击；未来的会议上，美联储可能回归资产负债表选项。美联储总体资产负债表规模超过 7 万亿美元，所持美国国债达到 4.09 万亿美元。

美国 5 月 16 日当周初请失业金人数为 243.8 万人，预期为 240 万，前值由 298.1 万修正为 268.7 万。自疫情爆发以来总失业人数升至近 3900 万人。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 39.8，预期为 39.5，前值为 36.1；Markit 服务业 PMI 初值为 36.9，预期为 32.3，前值为 26.7；Markit 综合 PMI 初值为 36.4，前值为 27。美国 5 月费城联储制造业指数-43.1，预期-41.5，前值-56.6。美国 4 月成屋销售年化总数为 433 万户，环比降 17.8%，为 2010 年 7 月以来最大降幅，预期为 430 万户，前值为 527 万户。美国 4 月商业地产销售骤降 71%至 110 亿美元，创 2010 年 4 月以来新低。其中，酒店类地产领跌，跌幅达 98%；办公及工业用地地产交易额降 60%。

周四美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率收平报 0.122%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.181%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.222%，5 年期美债收益率收平报 0.343%，10 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.675%，30 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 1.388%。

欧洲方面，欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 39.5，预期 38，前值 33.4；服务业 PMI 初值为 28.7，预期 25，前值 12；综合 PMI 初值为 30.5，预期 25，前值 13.6。汉莎航空表示，正与德国政府经济稳定基金就一项规模达 90 亿欧元救助协议进行后期谈判，其中包括政府将持有该公司 20%股权。周四欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.41%报 11065.93 点，法国 CAC40 指数跌 1.15%报 4445.45 点，英国富时 100 指数跌 0.86%报 6015.25 点。

亚太方面，日本 5 月制造业 PMI 初值为 38.4，创 2009 年 3 月以来最低水平，前值 41.9；Markit 服务业 PMI 为 25.3，前值 21.5；Markit 综合 PMI 为 27.4，前值 25.8。日本 4 月商品进口同比降 7.2%，

预期降 12.9%，前值降 5%；出口同比降 21.9%，创 2009 年以来的最大跌幅，预期降 22.7%，前值降 11.7%。

周四亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.21%，报 20552.31 点；澳洲标普 200 指数跌 0.41%，报 5550.4 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.52%，报 10731.55 点；韩国综合指数则涨 0.44%，报 1998.31 点。

周四在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0998，较上一交易日涨 69 个基点。

全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 246.43 吨，当前持仓量为 14235.5 吨。周四 COMEX 黄金期货收跌 1.45%报 1726.7 美元/盎司，创一周以来新低；COMEX 白银期货收跌 3.25%报 17.445 美元/盎司。

周四国际油价集体走高，美国 7 月原油期货收涨 1.25%报 33.91 美元/桶，创 3 月 10 日以来新高；布油收涨 0.56%报 35.95 美元/桶。因美国、英国和加拿大监管机构介入，美国原油基金被限制购买原油期货。最新披露的监管文件显示，监管机构向美国原油基金施压，要求其限制在油价暴跌时期快速增长的规模。

伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 0.96%报 5390 美元/吨，LME 期锌跌 3.31%报 1969 美元/吨，LME 期镍跌 1.95%报 12420 美元/吨，LME 期铝涨 0.56%报 1521 美元/吨，LME 期锡跌 0.35%报 15405 美元/吨，LME 期铅跌 2.53%报 1654 美元/吨。芝加哥期货交易所 (CBOT) 农产品期货主力合约多数走低，大豆期货跌 1.36%，报 8.3525 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.47%，报 3.18 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.39%，报 5.1575 美元/蒲式耳。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

重点行业观察

金融行业：银保监会：2022 年财险多个业务领域线上化率达 80%以上

5 月 21 日，银保监会财险部向各财险公司下发《关于推进财产保险业务线上化发展的指导意见》（下称《指导意见》），圈定了三年规划。根据规划，到 2022 年，要基本建成功能完善、运行高效、基础完备，与银行业保险业高质量发展进程相适应，与广大人民群众财产保险需求相契合的线上化体系。具体来看，车险、农险、意外险、短期健康险、家财险等业务领域线上化率要达到 80%以上，其他领域线上化水平显著提高。并且鼓励具备条件的财险公司探索保险服务全流程线上化。

监管部门还要求各财险公司拓宽线上化服务领域，包括创新线上产品服务，延伸线上服务链条，建设线上生态圈。支持运用新技术改造存量保险产品，改善定价模式，实现产品形态和运营方式差异化。挖掘新技术、新经济发展产生的保险需求，加快专业细分领域保险产品创新。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：中环股份控股股东 100%股权拟挂牌转让

5 月 20 日，天津中环电子信息集团有限公司（下称“中环集团”）100%股权的转让信息，在天津产权交易中心披露。中环集团的持股方为天津津智国有资本投资运营有限公司（以下简称“津智资本”，持有中环集团 51%股权）、天津渤海国有资产经营管理有限公司（以下简称“渤海国资”，持有中环集团 49%股权），此次中环集团两大股东拟共同转让所持中环集团的股权，转让比例合计为 100%，转让底价为 109.74 亿元。

中环集团为是天津市政府授权经营国有资产的大型企业集团，现拥有国有全资、国有控股及参股企业 250 余家。其中，上市公司 4 家，新三板挂牌企业 3 家。而中环股份成立于 1999 年，前身为天津市第三半导体器件厂，2007 年在深交所上市，目前已是单晶硅片龙头企业。

中环集团是中环股份的控股股东，此次中环集团开展国有企业混合所有制改革拟通过股权转让形式引入投资者，导致其股权结构发生重大变化，可能将会导致公司的实际控制人发生变更。此外，本次混合所有制改革将在天津产权交易中心以公开挂牌方式进行，是否有受让方成功摘牌存在不确定性。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

商业零售：《2019 年度中国电商百强数据报告》发布

近日国内知名电商智库网经社电子商务研究中心发布《2019 年度中国电商百强数据报告》。

报告显示，2019 年 403 家泛电商公司总值 11.64 万亿元，平均值 288.82 亿元。其中，上市电商 66 家，总市值 6.45 万亿元；“独角兽”电商 141 家，总估值 4.7 万亿元；“千里马”电商 196 家，总估值 4896.93 亿元。其中，上市电商和独角兽电商总值较 2018 年的 8.41 万亿元同比增长 32.58%。而“百强榜”（TOP100）榜单总值达 10.45 万亿元，占榜单总值 11.64 万亿元的 89.77%。

TOP10 中上市电商 5 家（阿里巴巴、美团点评、京东、拼多多、小米集团），独角兽 5 家（蚂蚁金服、滴滴出行、陆金所、饿了么/口碑、菜鸟网络）；TOP100 中上市电商 28 家，独角兽 72 家。

TOP100 中“独角兽”电商数量是上市电商的 2.57 倍，72 家“独角兽”中生活服务电商居多，达 28 家，其次为金融科技 16 家、零售电商 12 家；生活服务电商“独角兽”凭借“兽头”滴滴出行 4038.66 亿元的高估值，以 14389.66 亿元的总值位居“独角兽”领域总值第一。

上市电商市值最高接近 4 万亿元，最低仅为 5 亿元以下，两极分化现象突出；“独角兽”公司出现寡头效应，榜单中部较集中。可以看出“独角兽”电商公司不仅整体数量和实力强大，而且后备力量充足、梯队结构完善；若在未来实现 IPO，“独角兽”们还将爆发更大发展潜力。

（研究员：张炬华执业证书编号：S0110510120002）

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