

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	2836.80	-0.34	-1.63	1.01
深證成指	10682.70	-1.23	-2.43	2.49
滬深30	3845.61	-0.70	-2.28	1.28
上證B指	207.05	-0.52	0.59	-2.37
上證國債	182.64	-0.03	-0.08	0.08
中小板綜	10006.02	-0.60	-1.67	1.66
創業板綜	2321.16	-1.41	-2.18	2.27
深證B指	865.76	-0.04	-0.40	4.30
道瓊斯	25548.27	2.21	3.96	7.46
納斯達克	9412.36	0.77	0.39	9.01
標普500	3036.13	1.48	2.17	7.03
恆生指數	23301.36	-0.36	-4.50	-2.22
恆生中國	9567.43	-0.29	-3.34	-0.92
日經225	21419.23	0.70	4.00	11.20
英國富時1	6144.25	1.26	1.27	6.82
德國DAX	11657.69	1.33	3.87	12.79

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
轻工制造	2195.74	1.82	2.47	2.16
餐饮旅游	6195.47	0.90	5.69	-2.05
黑色金属	1905.68	0.63	0.23	4.87
金融服务	3296.11	0.45	-1.47	4.11
商业贸易	3389.74	0.40	1.81	7.20

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
信息设备	5064.66	-1.91	-4.83	7.00
医药生物	9513.30	-1.78	-0.11	-1.08
电子元器件	3644.97	-1.75	-4.28	3.67
信息服务	2310.53	-1.58	-5.50	0.22
建筑建材	6816.47	-0.95	-2.27	3.21

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	32.22	-6.20	-3.79	152.11
紐約期金	1708.10	0.15	-2.51	-0.91
倫敦期銅	5295.50	-1.24	-2.70	1.90
倫敦期鋁	8.85	2.91	1.12	1.49

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.17	0.47	1.06	1.16
美元/日元	107.72	0.17	0.17	0.42
歐元/美元	1.10	0.24	0.26	1.66
美元指數	98.96	-0.04	-0.20	-1.09

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：4 月工业企业利润总额累计同比延续 3 月的走势，符合我们的预期

事件：4 月工业企业利润总额当月同比-4.30%，前值-34.90%；4 月工业企业利润总额累计同比-27.40%，前值-36.70%。

点评：

4 月工业企业利润总额当月同比录得-4.30%，较前值大幅上行 30.60 个百分点。具体看，在量的方面，4 月工业增加值当月同比为 3.90%，较前值上行 5.00 个百分点；在价的方面，4 月 PPI 当月同比为-3.10%，较前值大幅下行 1.60 个百分点；在利润率方面，4 月工业企业营业收入利润率为 4.45%，较前值上行 0.51 个百分点；在基数效应方面，2019 年 3 月、4 月工业企业利润总额当月同比为 13.90%、-3.70%。价的降幅持续大幅走阔，利空 4 月工业企业利润总额当月同比，但是量的增速由负转正，营业收入利润率继续小幅上行，叠加基数大幅下行，使得 4 月工业企业利润总额当月同比较 3 月上行较大幅度。

4 月工业企业利润总额累计同比录得-27.40%，较前值上行 9.30 个百分点。具体看，在量的方面，4 月工业增加值累计同比为-4.90%，较前值上行 3.50 个百分点；在价的方面，4 月 PPI 累计同比为-1.20%，较前值下行 0.60 个百分点；在利润率方面，4 月工业企业营业收入利润率为 4.45%，较前值上行 0.51 个百分点；在基数效应方面，2019 年 3 月、4 月工业企业利润总额累计同比分别为-3.30%、-3.40%。我们在《首创晨会“餐”（20200428）》对 3 月利润数据进行点评时指出，“展望 4 月，工业增加值累计同比的降幅大概率继续收窄，PPI 累计同比的降幅大概率继续走阔，工业企业营业收入利润率大概率向均值修复，2019 年同期基数小幅下行，预计 4 月工业企业利润总额累计同比将延续 3 月的走势，继续收窄其降幅”。目前看，我们的判断得到验证。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周二欧美股市集体收高，美国景气预期有所改善

周三欧美股市集体收涨，道指收涨逾 550 点。金融板块涨幅居前，美国运通涨超 7%，高盛涨近 4%，摩根大通涨 5.8%。瑞幸咖啡涨 21.6%，连涨两日。标普 500 指数 3 月以来首次站上 3000 点。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.33%。

美国方面，美联储最新公布的褐皮书报告称，新冠疫情在最近几周严重损害了美国经济，造成“严重”的失业和企业倒闭情况。美国所有地方联储所辖地区的经济活动都在近期下滑，娱乐休闲行业与酒店服务领域的下滑情况尤其严重。所有行业的就业人口都在下滑。各地区的薪资压力表现各异，部分企业在降薪、而其他企业则在加薪。美国经济前景所面临的不确定性仍然偏高，地方联储所联络的大多数企业都表态悲观。美国物价压力稳定地温和下行。

褐皮书表示，所有地区的就业都在持续下降，薪酬保障计划（PPP）帮助了许多企业限制或避免裁员。整体的工资压力有好有坏，一些公司削减了工资，另一些公司暂时提高了基本员工的工资，或者是为了与失业救济金竞争。有 20 个州新增新冠肺炎确诊病例数和前几周相比都出现了反弹。在 20 个州中，南卡罗来纳州上周新增确诊病例大幅增长 42%，创下该州疫情暴发以来单周数据新高。亚拉巴马州、密苏里州、北卡罗来纳州上周新增确诊病例数也分别上升 28%、27%、26%。

道指涨 2.21%报 25548.27 点，标普 500 涨 1.48%报 3036.13 点，纳指涨 0.77%报 9412.36 点。大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.44%，亚马逊跌 0.47%，奈飞涨 1.23%，谷歌跌 0.08%，Facebook 跌 1.32%，微软涨 0.13%。

周三美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率收平报 0.127%，2 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.192%，3 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.228%，5 年期美债收益率收平报 0.354%，10 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 0.688%，30 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 1.442%。

欧洲方面，欧盟委员会表示，在最坏情况下，欧盟 GDP 将萎缩 16%；提议发放 5000 亿欧元的救助金，用于帮助成员国复苏经济；欧洲复苏计划和下一个长期预算将运用 1.85 万亿欧元来推动欧盟经济；对欧盟长期预算的新提议是在 7 年内投入 1.1 万亿欧元；提议先借款，然后再支付给欧盟国家 5000 亿欧元的赠款和 2500 亿欧元的贷款；建议在 2027 年之后开始偿还借款，债券的最高期限为 2058 年；提议新的总值 310 亿欧元的偿付能力支持工具。欧盟委员会主席冯德莱恩称，支持欧盟复苏的措施规模为 2.4 万亿欧元。

周三欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.33%报 11657.69 点，法国 CAC40 指数涨 1.79%报 4688.74 点，英国富时 100 指数涨 1.26%报 6144.25 点。

亚太方面，周三亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.07%，报 2031.20 点；日经 225 指数涨 0.70%，报 21419.23 点；澳洲标普 200 指数跌 0.09%，报 5775.0 点；新西兰 NZX50 指数涨 1.22%，报 11049.19 点。

美元指数跌 0.04%报 98.959，非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.24%报 1.1009，英镑兑美元跌 0.65%报 1.226，澳元兑美元跌 0.45%报 0.6625，美元兑日元涨 0.17%报 107.72，离岸人民币兑美元跌 303 个基点报 7.1766。周三在岸人民币兑美元夜盘收报 7.1680 元，较上一交易日夜盘收跌 320 个基点。成交量 318.62 亿美元，较上一交易日减少 0.1 亿美元。

截至周三（5 月 27 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 35978483.32 盎司或 1119.05 吨，较前一交易日增加 75207.47 盎司或 2.34 吨，幅度为 0.21%。

周三 COMEX 黄金期货收涨 0.15%报 1708.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.14%报 17.795 美元/盎司。

周三国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 6.2%报 32.22 美元/桶，创一周多以来新低；布油收跌 4.71%报 35.01 美元/桶。API 原油库存意外录得增加。数据显示，美国至 5 月 22 日当周 API 原油库存增 873.1 万桶，预期减 250 万桶，前值减少 480 万桶。

伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 1.24%报 5295.5 美元/吨，LME 期锌跌 2.35%报 1935.5 美元/吨，LME 期镍跌 1.63%报 12140 美元/吨，LME 期铝涨 0.66%报 1529.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.67%报 15325 美元/吨，LME 期铅跌 2.64%报 1642 美元/吨。芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约多数上涨，大豆期货涨 0.32%，报 8.4975 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.24%，报 3.1975 美元/蒲式耳；小麦期货跌 0.64%，报 5.035 美元/蒲式耳。周三洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货跌 2.35%报 10.79 美分/磅；棉花期货涨 0.21%报 58.35 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：11 条金融改革措施近期出台，涉及中小银行补充资本，推进创业板新三板改革

5 月 27 日，国务院金融稳定发展委员会办公室发布消息称，将于近期推出 11 条金融改革措施，其中涵盖资本市场、中小银行、小微企业金融服务、信用评级等诸多领域。包括出台《中小银行深化改革和补充资本工作方案》、《政府性融资担保、再担保机构行业绩效评价指引》等，进一步推动中小银行深化改革，加快中小银行补充资本。针对金融违法行为，监管表示将出台《加强金融违法行为行政处罚的意见》。

直接涉及资本市场的内容有两项，分别是出台《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等四部规章，发布《创业板股票上市规则》等八项主要规则，推进创业板改革并试点注册制，建立健全对创业板企业的注册制安排、持续监管、发行保荐等配套制度；出台《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，加快推进新三板改革。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：加拿大法院宣布裁决结果 孟晚舟未能获释

据 C114 报道，自 2018 年 12 月 1 日加拿大应美方要求非法羁押华为副董事长、首席财务官孟晚舟始，至今已有 543 天。当地时间 5 月 27 日，加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院就孟晚舟案的“双重犯罪”问题做出裁决。是否构成“双重犯罪”是她会否被引渡到美国的关键，加拿大法律规定，被引渡者受到指控的行为不仅要违反引渡国法律，在加拿大也必须构成犯罪。美方此前提出引渡要求的指控内容包括涉嫌“银行欺诈”、“隐瞒华为子公司和伊朗有业务往来”，违反了美国对伊制裁。而加拿大并没有针对伊朗的金融制裁，因此此次裁决也被认为是“孟晚舟获释的第一次机会”。然而，此次裁决的结果却是认定孟晚舟符合“双重犯罪”，对她的引渡案将继续审理。

孟女士将留在加拿大参加后期的相关听证，并等待新的裁决结果。案件第二阶段审理定于 6 月开始，届时将就辩方提出的孟晚舟在温哥华机场被捕时违反宪法权利进行控辩，结案陈词预计将在 9 月最后一周和 10 月第一周进行。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：仙乐健康马鞍山生产基地产能利用率已达预期

公司近期在投资者关系活动中披露，公司产品覆盖基础健康、功能提升、美丽健康、运动塑形和消化健康五大品类，基本实现了全人群的覆盖，公司认为有很大增长潜力的品类有女性美丽，消化健康/益生菌、代餐与体重管理（运动塑形），从剂型技术上，公司看好营养软糖、饮品和固体饮料（粉剂）的发展。

公司在行业时间长，对产品品类发展趋势的把握力强。在细分品类进入高速成长期之前，会提前开展产品研究，储备产品和技术，并根据市场发展，逐步布局营销力量和生产能力。行业预计营养软糖在北美市场规模还会继续保持年均两位数增长，在国内市场规模增长率会更高。马鞍山生产基地营养软糖项目 2018 年 10 月投产。马鞍山生产基地功能饮品生产线今年 3 月份投产，8 月份固体饮料（粉剂）项目投产，这些都是公司未来增长来源。

马鞍山生产基地一期营养软糖项目于 2018 年 10 月投产，袋装口服液项目今年 3 月投产，二期固体制剂项目将于今年 8 月份投产。目前马鞍山一期营养软糖生产线产能已完全释放，产能利用率已达预期。公司将根据营养软糖订单情况考虑扩产计划。马鞍山生产基地现有土地储备能够保障公司未来扩产计划的实施。

（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