

投资要点

- 宏观经济分析
- 境外市场分析
- 重点行业观察

主要市场指数

指数名称	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上证指数	2871.52	-0.23	0.40	3.89
深证成指	10863.29	-0.18	1.32	7.45
沪深30	3924.89	-0.29	0.31	5.70
上证B指	213.92	-0.41	-0.63	-0.98
上证国债	182.78	0.00	0.04	0.67
中小板综	10136.42	-0.23	1.31	5.80
创业板综	2351.34	-0.28	1.91	7.08
深证B指	835.22	0.15	0.23	2.43
道琼斯	23875.89	0.89	-1.93	5.27
纳斯达克	8979.66	1.41	1.01	13.48
标普500	2881.19	1.15	-1.07	8.17
恒生指数	23980.63	-0.65	-2.69	0.97
恒生中国	9764.26	-0.44	-2.75	1.16
日经225	19674.77	0.28	-2.57	5.91
英国富时1	5935.98	1.40	0.59	6.33
德国DAX	10759.27	1.44	-0.94	6.79

行业表现前5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
电子元器件	3692.36	5.10	4.94	1.83
信息设备	5220.60	4.21	-0.42	7.46
信息服务	2436.77	4.12	-0.15	3.80
交运设备	3692.65	3.49	1.03	7.74
有色金属	2680.43	2.72	-1.38	8.90

行业表现后5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
医药生物	9134.60	-0.62	-3.95	2.78
商业贸易	3200.37	-0.59	-2.23	21.48
食品饮料	16190.67	-0.43	0.05	-4.36
农林牧渔	3813.87	-0.19	-2.73	-0.13

期货市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
纽约期油	23.39	-2.50	24.15	-1.02
纽约期金	1727.20	2.29	1.95	2.58
伦敦期铜	5280.50	1.59	1.77	4.77
伦敦期铝	8.85	-3.28	-0.17	0.98

外汇市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民币	7.09	-0.28	0.31	0.55
美元/日元	106.28	0.16	-0.83	-2.30
欧元/美元	1.08	0.35	-1.10	-0.53
美元指数	99.83	-0.35	0.82	-0.13

宏观经济分析：4 月出口增速超预期上行，基数效应是主因之一

事件：以美元计，4 月出口金额当月同比 3.50%，预期-11.0%，前值-6.60%；进口金额当月同比-14.20%，预期-10.0%，前值-1.00%；贸易顺差 453.40 亿美元，预期 86.80 亿美元，前值 199.33 亿美元。

点评：

4 月出口同比为 3.50%，高于预期 14.50 个百分点，较前值上行 10.10 个百分点。该值在过去 26 年的 4 月出口同比中，位列倒数第 8 位，居于中游偏下水平。4 月出口增速面临的“空”大于“多”，具体看：“量”的方面，4 月摩根大通全球制造业 PMI 为 39.8，较前值大幅下行 7.50 个百分点，连续 3 个月位于荣枯线之下，具体看，4 月美国、欧元区、日本、英国制造业 PMI 为 41.50、33.40、41.90、32.60，分别较前值大幅下行 7.60、11.10、2.90、15.20 个百分点；“价”的方面，4 月 CRB 指数同比为-35.87%，较前值大幅下行 11.53 个百分点，连续 3 个月处于负值区间，在价格上利空出口增速；汇率方面，4 月人民币汇率开于 7.0824，收于 7.0600，升值 0.29%，利空出口增速；基数效应方面，2019 年 3 月、4 月出口同比分别为 13.99%、-2.71%，基数大幅上行利多出口增速。可见，基数大幅下行是 4 月出口增速上行的主要推动力之一。

4 月进口同比-14.20%，低于预期 4.20 个百分点，较前值下行 13.20 个百分点。该值在过去 26 年的 4 月进口同比中，位列倒数第 3 位，居于下游水平。4 月进口增速面临的“空”大于“多”：在“量”的方面，4 月制造业 PMI 录得 50.8，较前值下行 1.20 个百分点，但是依旧位于荣枯线之上，其中，进口指数录得 43.90，较前值下行 4.50 个百分点，在荣枯线之下继续下探；在“价”的方面，4 月 CRB 指数同比较前值大幅下行 11.53 个百分点，连续 3 个月处于负值区间，在利空出口增速的同时也利空进口增速；在汇率方面，4 月人民币汇率升值 0.29%，在利空出口增速的同时，对进口增速形成利多；从基数效应看，2019 年 3 月与 4 月进口同比分别为-7.18%、4.52%，基数大幅上行在较大程度上利空进口增速。

（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高，美国就业市场剧烈滑坡

周四欧美股市集体收高，道指收涨逾 200 点，纳指涨 1.41%，标普 500 指数涨 1.15%。波音涨 5.6%，领涨道指。石油股和科技股普涨，雪佛龙涨近 3%。苹果涨逾 1%。美国多州重启经济，但多位联储官员认为美国经济不会迅速复苏。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.44%。

美国方面，就业市场剧烈滑坡。5 月 2 日当周初请失业金人数为 316.9 万，预期 300 万，前值为 383.9 万；5 月 2 日当周初请失业金人数四周均值为 417.35 万人，前值由 503.325 万修正为 503.5 万人。4 月挑战者企业裁员人数为 67.1129 万人，前值为 22.2288 万人；环比增 170%，前值增 292%。

总统特朗普 6 日表示，白宫新冠疫情应对工作组仍将继续工作，但工作重点将转向安全和重新开放美国。新冠疫情是美国“经历过的最严重袭击”，甚于 1941 年日军偷袭珍珠港和 2001 年“9 11”恐怖袭击，但美国不可能无限期实行“居家令”和关闭“非必要营运”等防控措施。道指涨 0.89%报 23875.89 点，标普 500 涨 1.15%报 2881.19 点，纳指涨 1.41%报 8979.66 点。大型科技股集体上涨，苹果涨 1.03%，亚马逊涨 0.7%，奈飞涨 0.52%，谷歌涨 1.77%，Facebook 涨 1.34%，微软涨 0.58%。

百时美施贵宝一季度营收增长 8.2%至 107.8 亿美元，高于分析师预估的 100.2 亿美元；每股收益 1.72 美元，同比增长 56%，高于华尔街普遍预测的每股 1.49 美元，主要由于去年以 780 亿美元收购抗癌药物公司 Celgene 提高利润。百威英博一季度调整后未计利息、税项、折旧及摊销前的利润下降 13.7%，市场预期下降 14.7%；预计新冠肺炎对公司第二季度业绩表现的负面影响要比对第一季度的影响更大。

Paypal 一季度净营收为 46.2 亿美元，市场预期为 47.36 亿美元，去年同期为 41.28 亿美元；净利润为 8400 万美元，市场预期为 4.66 亿美元，去年同期为 6.67 亿美元。希尔顿酒店一季度营收同比减少 12.9%至 19.20 亿美元，低于市场预期的 19.9 亿美元；每股收益 0.74 美元，远高于市场预期的 0.57 美元。

Lyft 一季度营收为 9.56 亿美元，市场预期为 8.85 亿美元；第一季度调整后亏损 9740 万美元，市场预期亏损 1.8 亿美元；第一季度净亏损 3.98 亿美元，市场预期净亏损 3.9 亿美元。Uber 一季度营收为 32.6 亿美元，市场预期为 35.05 亿美元，去年同期为 30.99 亿美元。第一季度净亏损 29.36 亿美元，市场预期净亏损 14.78 亿美元，去年同期净亏损 10.12 亿美元。Uber 盘后跌近 4%。

福克斯 2020 财年第三季度总营收为 34.4 亿美元，市场预期为 33.34 亿美元，去年同期为 27.52 亿美元；第三财季净利润为 7800 万美元，市场预期为 4.3 亿美元，去年同期为 5.29 亿美元。

周四美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 2.1 个基点报 0.101%，2 年期美债收益率跌 3.9 个基点报 0.149%，3 年期美债收益率跌 5.4 个基点报 0.199%，5 年期美债收益率跌 6.7 个基点报 0.31%，

10 年期美债收益率跌 6 个基点报 0.645%，30 年期美债收益率跌 6.6 个基点报 1.332%。5 月 6 日美联储资产负债表规模增至 6.77 万亿美元，继续创历史新高，一周前为 6.70 万亿美元。

欧洲方面，英国央行维持基准利率在 0.1% 不变，以 7:2 的比例同意维持 6450 亿英镑资产购买规模不变；随时准备采取进一步行动以支持经济；现有的货币政策立场是合适的；经济风险偏向下行；通胀将在未来数月跌至 1% 下方；预计 2020 年投资萎缩 26%。周四欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.44% 报 10759.27 点，法国 CAC40 指数涨 1.54% 报 4501.44 点；英国富时 100 指数涨 1.4% 报 5935.98 点，周涨 3%。周五（5 月 8 日），英国因银行假日休市一天。

亚太方面，股市收盘涨跌互现，日经 225 指数涨 0.28%，报 19674.77 点；韩国综合指数跌 0.01%，报 1928.61 点；澳洲标普 200 指数跌 0.38%，报 5364.2 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.72%，报 10649.23 点。

美元指数跌 0.34% 报 99.8327，欧元兑美元涨 0.35% 报 1.0834，英镑兑美元涨 0.17% 报 1.2362，澳元兑美元涨 1.41% 报 0.6495，美元兑日元涨 0.16% 报 106.275，离岸人民币兑美元涨 376 个基点报 7.0924。周四在岸人民币兑美元夜盘收报 7.0850 元，较上一交易日夜盘收盘涨 185 个基点。成交量 280.38 亿美元，较上一交易日增 2.65 亿美元。

COMEX 黄金期货收涨 2.29% 报 1727.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 4.1% 报 15.63 美元/盎司。现货黄金涨超 2%，现报 1718.74 美元/盎司。现货白银涨超 3.5%。世界黄金协会数据显示，截至 4 月份，全球黄金 ETF 连续 6 个月获得资金流入，总持仓升至纪录新高的 3355 吨，资产管理规模也达到纪录高位的 1840 亿美元。

国际油价全线下跌，美油 6 月合约收跌 2.5% 报 23.39 美元/桶，美油 7 月合约收跌 3.04% 报 24.84 美元/桶；布油收跌 1.18% 报 29.37 美元/桶。EIA 天然气报告显示，美国天然气库存总量为 23190 亿立方英尺，较去年同期增加 7960 亿立方英尺，同时较 5 年均值高出 3950 亿立方英尺。美国天然气期货直线跳水，现跌 2.5%，报 1.899 美元/百万英热，刷新一周新低。

周四芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体上涨，大豆期货涨 1.35%，报 8.4375 美元/蒲式耳；玉米期货涨 1.27%，报 3.1825 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.68%，报 5.21 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 0.49% 报 10.32 美分/磅；棉花期货涨 1.45% 报 55.3 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：中基协：2019 年新增企业 ABS 备案 1.07 万亿元，以应收账款类产品备案居多

5月7日晚间，中基协披露了2019年企业ABS备案运行情况数据。数据显示，截至2019年，累计共有138家机构备案确认了2791只企业资产证券化产品，备案累计规模达36379.54亿元，其中2019年新增备案规模达10,736.53亿元。从累计备案规模来看，德邦证券、中金公司、中信证券、华泰资管、平安证券5家机构排名前五；从存续规模来看，中信证券、中金公司、华泰资管、平安证券、中信建投5家机构排名前五。

2019年来看，当年企业ABS共备案确认999只，新增备案规模达10736.53亿元。其中，以供应链金融为代表的企业应收账款类产品备案规模和备案数量均占首位，备案规模4432.16亿元。融资租赁类产品备案规模1546.83亿元。小额贷款类产品备案规模1413.04亿元。CMBS产品备案规模1078.77亿元。基础设施类收费类产品备案规模476.15亿元。REITs类产品备案规模409.34亿元。协会的统计数据显示，截至2019年底，累计138家机构开展了企业资产证券化业务，其中证券公司86家，为发行机构主力。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：工信部批复组建国家集成电路特色工艺及封装测试创新中心

近日，工业和信息化部批复组建国家集成电路特色工艺及封装测试创新中心，这是继国家集成电路创新中心、国家智能传感器创新中心之后，工信部在集成电路领域批复的第三个国家创新中心，对封装测试产业意义重大。

国家集成电路特色工艺及封装测试创新中心依托江苏华进半导体封装研究中心有限公司组建，股东包括长电科技、通富微电、天水华天、深南电路、苏州晶方和中科院微电子所等集成电路封测与材料领域的骨干企业和科研院所。

工信部发文指出，创新中心将充分发挥前期在先进封装和系统集成领域的技术积累，围绕我国集成电路产业结构调整和创新需求，通过集聚产业链上下游资源，构建以企业为主体，产学研相结合的创新体系，突破集成电路特色工艺及封装测试领域关键共性技术，建设行业共性技术研发平台和人才培养基地，推动我国集成电路产业的创新发展。

作为集成电路产业发展的重要领域，此次特色工艺及封装测试创新中心的组建或将进一步推动国产化进程。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

商业零售：五一消费数据：夜经济复苏，线下消费恢复去年 12 月水平

根据微信和美团联合发布“五一”夜经济数据，5月1日-3日晚上9点至次日2点，全国微信支付餐饮线下支付金额环比增长447%，武汉人民夜宵支付金额环比增长270%，其中乌鲁木齐增幅最大，对比3月环比增长16倍。

假期中的线下消费涨势迅猛。五一期间，微信支付线下消费总额较4月环比增长30%，已经恢复并超过去年12月的消费水平。环比3月份同期，五一期间休闲娱乐行业增幅521.60%，餐饮行业增幅216.25%，零售行业增幅48.44%，出行行业增幅64.48%。

假期3天，微信电子消费券带动消费9亿元，用券消费成假期新“日常”。其中40岁以上人群消费券核销金额占51%。截至目前，湖南、浙江、广东、武汉等50余省、市、区通过微信平台发放超百亿电子消费券。

（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