

一周市场动态

2020 年第 19 期
(5 月 23 日—5 月 29 日)

本周提要

● 汇率变化 (截止 5 月 29 日)

汇率	现价	比上周	比年初
美元兑人民币	7.155	0.67%	2.66%
欧元兑人民币	7.846	0.87%	1.55%
澳元兑人民币	4.754	2.17%	-2.80%
港币兑人民币	0.923	0.65%	3.09%
英镑兑人民币	8.803	1.31%	-3.66%

● **美国一季度实际 GDP 年化季率修正为降 5% 创 2009 年以来最大季度跌幅。** 5 月 29 日，美国公布的第一季度实际 GDP 年化季率修正值为下降 5%，创下 2009 年以来最大季度跌幅。

● **封锁逐步解除 欧元区经济信心指数从纪录低点回升。** 近日，欧元区公布的 5 月经济景气指数 67.5，预期 70.3，前值 67 修正为 64.9。在疫情限制性措施逐步放松之后，欧洲大陆各地开始恢复生产，欧元区经济信心指数也从纪录低点回升。

● **中国 4 月份工业企业利润明显改善。** 5 月 27 日，国家统计局公布的数据显示：今年 1 至 4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12597.9 亿元，同比下降 27.4%，降幅比 1 至 3 月份收窄 9.3 个百分点。

一、全球宏观

● 北美

- ✓ 美国一季度实际 GDP 年化季率修正为降 5% 创 2009 年以来最大季度跌幅。5 月 29 日，美国公布的第一季度实际 GDP 年化季率修正值为下降 5%，创下 2009 年以来最大季度跌幅。这是自 2014 年第一季度 GDP 下滑 1.1% 以来首次出现负增长，也是自 2008 年第四季度金融危机最严重时期 GDP 下滑 8.4% 以来的最低水平。美国银行首席经济学家 Michelle Meyer 指出，这次的经济损失之大无法用语言形容。4 月初预计美国 GDP 累计跌幅将达到惊人的 10%，而最糟糕的第二季度将下跌 30%。

● 欧洲

- ✓ 封锁逐步解除 欧元区经济信心指数从纪录低点回升。近日，欧元区公布的 5 月经济景气指数 67.5，预期 70.3，前值 67 修正为 64.9。在疫情限制性措施逐步放松之后，欧洲大陆各地开始恢复生产，欧元区经济信心指数也从纪录低点回升。5 月份产业信心的恢复完全受到了产出预期走高的推动，产出预期收复了前两个月将近一半的跌幅。同时，制造商对需求愈发悲观，服务业信心同样有所恶化，酒店、餐馆和旅游业压力尤其深重。

二、中国宏观

- ✓ 4 月份工业企业利润明显改善。5 月 27 日，国家统计局公布的数据显示：今年 1 至 4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12597.9 亿元，同比下降 27.4%，降幅比 1 至 3 月份收窄 9.3 个百分点。1 至 4 月份，在 41 个工业大类行业中，5 个行业利润总额同比增加，36 个行业减少。4 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%，降幅比 3 月份收窄 30.6 个百分点。4 月份，工业企业利润降幅大幅收窄。但是 1 至 4 月份累计看，工业利润降幅依然明显，企业盈利形势仍不容乐观。

三、工业制造

● 行业市场变化

- ✓ **大众中国增资入股江淮汽车集团。**5月29日，江淮汽车发布公告称，安徽省国资委、大众中国投资、江汽控股共同签署《关于向安徽江淮汽车集团控股有限公司增资之意向书》。公告显示，大众中国投资在2020年12月31日之前或各方另行约定的其他日期通过增资方式获取江汽控股50%的股权。增资完成后，大众中国投资将成为江汽控股股东，持有公司50%的股权，安徽省国资委持有50%的股权并仍控制江汽控股。
- ✓ **到年底全球航空业债务将增至5500亿美元。**5月26日，国际航空运输协会发布的分析报告显示，到2020年年底，全球航空业债务将达到5500亿美元，比年初增加约1200亿美元，激增28%。
- ✓ **4月全球新船订单环比大涨，七成都是中国船厂接单。**5月26日，据克拉克森数据显示，今年4月，全球造船新签订单共85艘，共计143.51万修正总吨(CGT)，较3月相比，数量环比增加45艘，修正总吨环比上升57.25%。按修正总吨计算，今年4月，中国、日本和韩国的新接造船订单数量，分别占全球新船订单量的70.17%、3.8%和16.18%。
- ✓ **日本主要汽车公司4月销售均有不同程度下滑。**根据路透社的统计，日本最大的八家汽车制造商4月份的总销量下降了54.4%。

四、消费服务

● 行业市场变化

- ✓ **电商三巨头1Q20表现稳健，高竞争态势或将持续。**截止本周，阿里巴巴、京东、拼多多均已公布1Q20业绩，其中阿里巴巴、京东营收均增长20%以上，拼多多营收增长40%以上。整体看，受疫情影响三家电商巨头营收增速均环比4Q19下降，净利润/亏损也出现下滑/加剧，但营收双位数的增长仍超市场预期，展现了线上消费的强劲韧性。
- ✓ **旅游演艺：室内剧场相继开放，多场演出正式复工。**五一前后，室外旅游演艺已陆续复演。随着文旅部最新政策出炉，室内演

出终于等到复工时机。

- ✓ **希腊宣布 6 月 15 日向中国等 19 个国家游客开放。**希腊政府 5 月 20 日宣布“重启旅游”复苏计划。从 6 月 15 日起希腊将根据新冠肺炎疫情，允许部分国家游客重新入境希腊。首先允许新冠肺炎疫情控制卓有成效的国家游客入境，其中包括中国。

五、医疗健康

● 重要政策动向

- ✓ **两局发文推进经典名方中药复方制剂简化注册审批。**5 月 26 日，国家中医药管理局办公室、国家药品监督管理局综合司公开征求《古代经典名方关键信息考证原则（征求意见稿）》、《古代经典名方关键信息表（7 首方剂）（征求意见稿）》意见。旨在贯彻落实《中共中央 国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》，推进古代经典名方中药复方制剂简化注册审批。
- ✓ **国家下令：所有城市储备口罩不少于 10 日用量。**国家卫健委等 3 部门发布《公共卫生防控救治能力建设方案》，印发各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委、卫生健康委、中医药局，要求有关部门遵照执行。其中提到，确保医疗机构储备质量合格、数量充足的医用口罩、隔离衣、眼罩等防护用品，一般不少于 10 日用量。
- ✓ **上海大力促进中医药传承创新发展。**5 月 25 日，中共上海市委、上海市人民政府发布《关于促进中医药传承创新发展的实施意见》。意见要求扩大中医药资源配置，加强中医药人才队伍建设。

● 行业市场变化

- ✓ **两会代表议案强化公共卫生法治保障体系的数量最多。**据新华社报道，截至 5 月 25 日中午 12 时，十三届全国人大三次会议秘书处共收到代表提出的议案 506 件、建议约 9000 件。其中关于强化公共卫生法治保障体系的代表议案数量最多，约占议案总数的四分之一。疫苗、传染病、慢性疾病、罕见病、癌症以及自身免疫性疾病等多个医疗健康细分领域成为提案焦点。
- ✓ **世卫组织暂停羟氯喹治疗新冠肺炎临床试验。**世界卫生组织总干事谭德塞 25 日在记者会上表示，出于安全考虑，世卫组织已暂停

在新冠肺炎患者身上进行抗疟疾药物羟氯喹的临床试验。同时数据安全监测委员会正在对安全数据进行评估。

六、信息技术

● 重要政策动向

- ✓ **电动汽车强制性国家标准宣贯会召开。**5月26日，工信部装备工业一司、市场监管总局标准技术管理司以视频会议方式，联合组织召开《电动汽车安全要求》《电动客车安全要求》和《电动汽车用动力蓄电池安全要求》三项强制性国家标准宣贯会，介绍标准制定背景，解读具体技术内容。

● 行业市场变化

- ✓ **Dailymotion 视频平台与华为视频加强视频合作。**5月26日法国传媒巨头维旺迪(Vivendi)宣布，旗下Dailymotion视频平台与华为视频宣布达成合作伙伴关系，将向华为视频提供国际和法国本土视频内容。目前，华为仍在扩大法国和欧洲业务。
- ✓ **三星在韩国的第六条生产逻辑芯片生产线已于本月较早时动工。**近日三星电子表示，其在韩国的第六条代工芯片生产线已于本月较早时动工，计划明年下半年开始生产，将生产逻辑芯片，以减少其对波动较大的存储芯片部门的依赖。新的生产线将使用极紫外线(EUV)光刻技术，生产先进的5纳米芯片。
- ✓ **华为推出 CableFree5G 网络重大技术。**5月26日华为宣布在5G网络领域取得新突破，推出了CableFree技术。这标志着5G时代天线发展迈入一个新时代。CableFree技术突破了当前天线设计瓶颈，使得基站天线集成度、辐射效率、功率容量等关键能力获得重大突破，使天线各个方面能力有效提升，更好地匹配5G网络建设需求。

七、金融服务

● 重要政策动向

- ✓ **金融委办公室发布 11 条金融改革措施。**根据国务院金融委统一部

署，发展改革委、财政部、人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融委成员单位，在深入研究基础上，按照“成熟一项推出一项”原则，将于近期推出 11 条金融改革措施。

● 行业市场变化

- ✓ **信托行业利润连续两年呈现负增长。**近日，66 家信托公司陆续披露了 2019 年年报，整体来看，2019 年 66 家信托公司共实现净利润 536.64 亿元，连续两年呈现负增长态势，信托业务的规模为 21.6 万亿元，相比 2018 年下降 4.83%。主动管理规模为 9.26 万亿元，同比增加 29.29%，占信托资产规模比例为 43.50%。
- ✓ **两只家族信托涉瑞幸咖啡案。**4 月 2 日，瑞幸咖啡公告，称自查发现公司首席运营官刘剑财务造假，牵涉约 22 亿元交易额。仅仅上市一年，就被美国纳斯达克强制摘牌。根据瑞幸咖啡上市注册文件，陆正耀家族最终通过陆氏家族信托实益持有上市公司 30.53% 的股份，创始人及 CEO 钱治亚最终通过实益持有 19.59% 的股份。
- ✓ **今年待解禁市值超千亿元。**今年以来，已经有 10 家银行股限售股解禁，解禁市值为 275.72 亿元，然而，今年更大的解禁规模还在后面。根据数据，今年还有 8 家银行股的限售股待解禁，待解禁市值为 1228.37 亿元。大规模的解禁会让目前已经大面积“破净”的银行股股价雪上加霜。
- ✓ **邮储银行宣布将发行永续债。**3 月 4 日，邮储银行宣布在全国银行间债券市场公开发行永续债。根据公告，邮储银行于 2019 年 10 月 29 日召开的 2019 年第二次临时股东大会审议批准，拟在境内外市场发行不超过 800 亿元人民币或等值外币的减记型无固定期限资本债券。至此，六大行均已发行永续债。
- ✓ **医药等主题基金收益率最高。**今年以来沪指、沪深 300 指数均有所下跌，但在 A 股市场明显的结构性行情中，主动权益类基金的超额收益明显。逾 3000 只主动权益类基金平均收益率 7.8%，跑赢同期大盘 13 个百分点，在医药、消费、农业等逆周期板块的强势表现下，医药等主题基金领衔排行榜，年内收益率最高突破 50%。

八、海外并购

● 海外重大政策

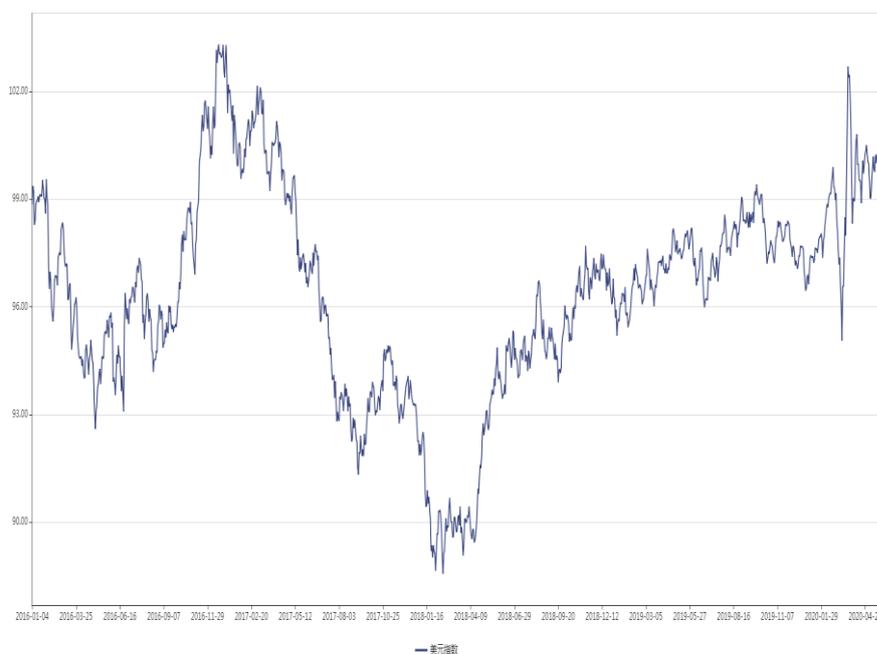
- ✓ **传印度收紧中资港资入股当地企业审查。**据路透社引述印度起草法例的政府官员消息报道指，印度计划要求对来自中国内地和香港的投资者进行更严格的审查。印度将审查所有外国的直接投资，以防止在疫情大流行期间资产价值大跌时，有国家试图进行收购。
- ✓ **欧投资协定谈判和中日韩区域全面经济伙伴关系协定签订或年内完成。**5月24日，国务委员兼外交部长王毅表示：中欧双方将争取在年内完成中欧投资协定谈判；加快中日韩自贸谈判，力争年内签署区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)。

● 海外重大交易

- ✓ **携程收购欧洲 OTA Travix，并购策略加速国际化。**携程去年12月从差旅巨头 BCD Travel 手中收购了 OTA 集团 Travix，这项收购交易在今年4月被当地监管机构批准。携程通过此次交易，获得了 Vayama、Vliegwinkel 和 CheapTickets.nl 等多个位于阿姆斯特丹的旅游品牌。

九、高频数据

图 1: 美元指数



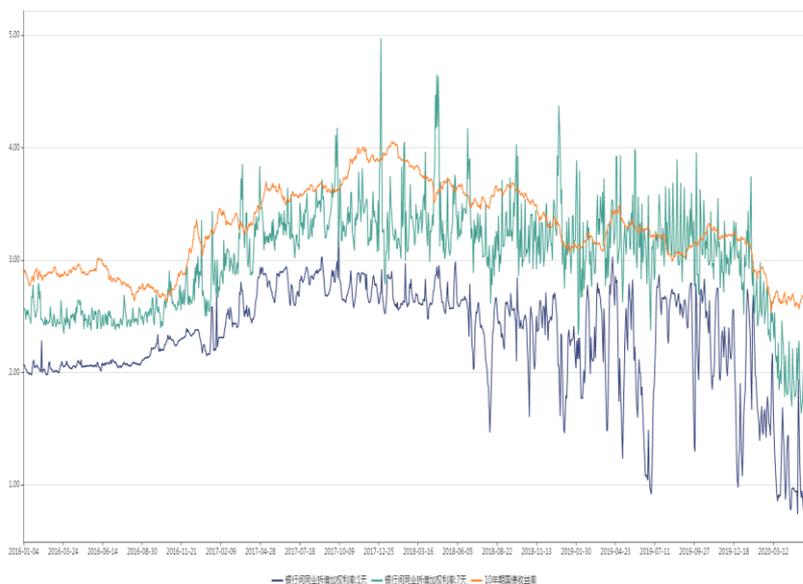
资料来源: Wind。

图 2: 人民币汇率



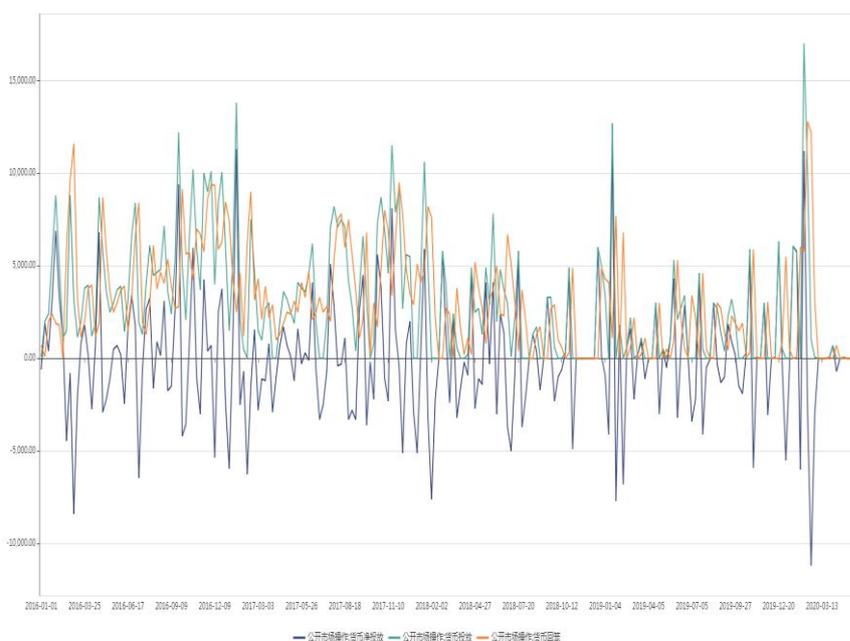
资料来源: Wind。

图 3：人民币利率



资料来源：Wind。

图 4：人民币流动性



资料来源：Wind。

图5：国内股市



主要行业动态市盈率



资料来源：Wind。

图6：国内债市



资料来源：Wind。

图 7：黄金价格指数



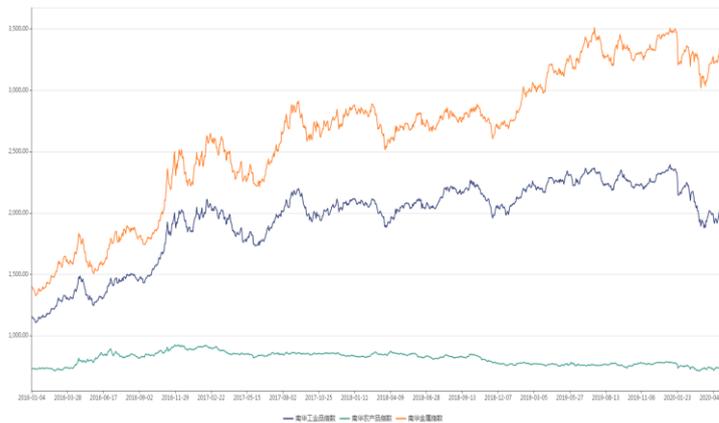
资料来源：Wind。

图 8：原油价格



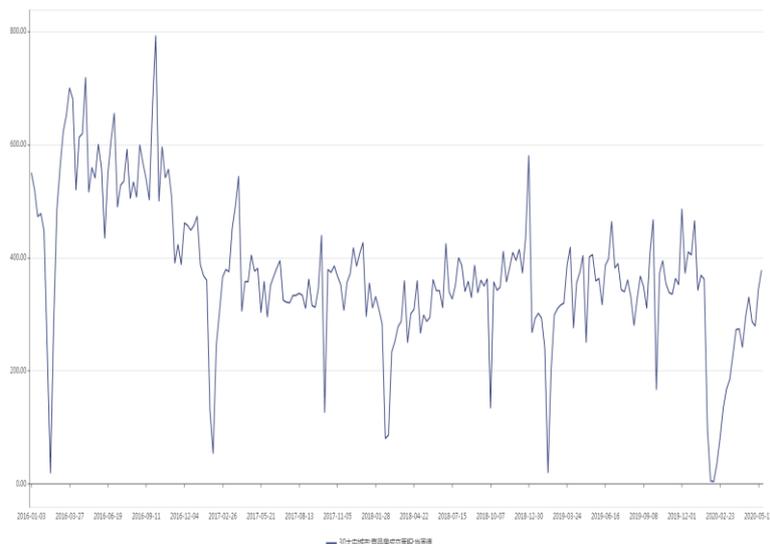
资料来源：Wind。

图 9：南华期货商品指数



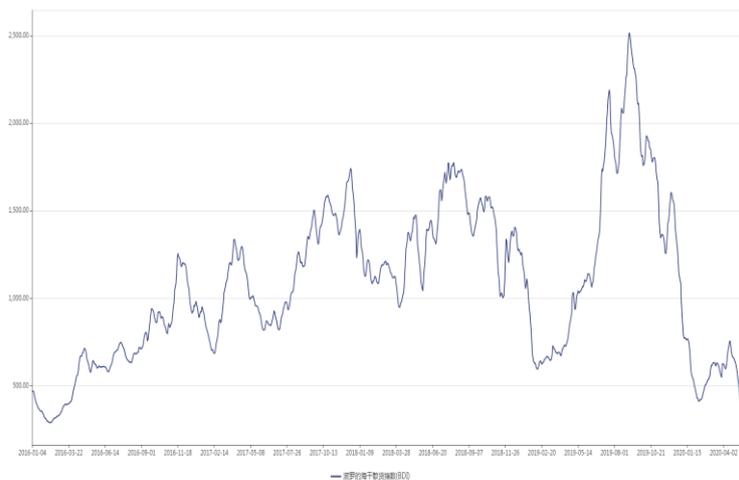
资料来源：Wind。

图 10: 30 城商品房成交面积



资料来源: Wind。

图 11: 波罗的海干散货指数



资料来源: Wind。

(本期编辑: 朱培)

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下,本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议,中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有,任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版,复制,刊登,发表,篡改或者引用。