

Macro

政策导向

4月14日国际货币基金组织(IMF)发表的新一期《世界经济展望报告》，对2020年全球GDP增速预期为-3%。据报告，对于发达经济体，IMF预估2020年经济增速下降至-6.1%，2021年恢复至4.5%。报告预估美国2020年经济增速为-5.9%，2021年为4.7%；预估欧元区2020年经济增速为-7.5%，2021年为4.7%；预估日本2020年经济增速为-5.2%，2021年为3%；预估2020年中国经济增长预期为1.2%，2021年为9.2%。

Source:中新经纬

除原油，美元指数等特定金融资产外，大类资产受流动性宽松政策重呈现上涨之势。纵观看，二级市场走向基本符合宏观政策环境。

海外：1) 疫情任然处于厚尾的高风险期，需求侧仍然在底部游离，但资产定价基本与隐性预估持平，波动率亦持续放缓。2) 五月的国际市场走向取决于重启经济和封锁政策的大方向判定，如前者成为主流指导方向，二次爆发可能或许不可避免。

国内：1) 严格疫情管控复工政策下，环境逐步好转，但经济体所受冲击仍然余波犹在。2) 财政力度在短期会有分歧，但逆周期指导政策会市场加码。两会的经济目标设定是市场焦点。3) 五月份经济走向基本以内需加速为推动，外需侧任然有极大不确定性。但基本面走好之势已然成型。

Source：兴证固收研究

中国取消境外机构投资者额度限制彰显对外开放国策

QFII/RQFII投资额度限制被取消

2020年5月7日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步便利境外投资者参与我国金融市场。事实上，相关的决定在2019年9月便已经做出，外汇局方面曾明确，决定取消合格境外投资者投资额度限制。QFII限额、外资投资比例限制的逐步放开，是资本市场对外开放的有力举措，也是国际化程度提升的重要标志。

中国支持“三创四新” 创业板负面清单定向征求意见

深交所已起草《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定(征求意见稿)》(下称《暂行规定》)，正在保荐机构层面进行定向征求意见。《暂行规定》结合创业板定位设置了上市推荐行业负面清单，其中包括农林牧渔、农副食品加工、采矿、食品饮料、纺织服装、黑色金属、电力热力燃气、建筑、交通运输、仓储邮政、住宿餐饮、金融、房地产、居民服务和修理等传统行业。《暂行规定》促进了创业板更好地服务实体经济和创新创业。

刘鹤应约与美方通电话，外资流入近50亿，A股近3000家上涨

据央视新闻，5月8日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得

积极成效。双方同意保持沟通协调。8日A股三大股指高开高走，自3月13日以来，沪指再次站上2900点。两市超过3000只股票上涨。

Source：四大报

美股市场：本周美股于5.5实现低开高走，美股各项指数于本周均呈上涨趋势，原因归结于各大医药公司对疫苗研究已初见成效，华尔街资本普遍认为瑞德西韦乃新冠神药，今日纽约州州长科莫首次在媒体前称New York State is 'Finally Ahead of the Virus'，投资者对重开经济信心大增，投资者相信当经济重开石油需求将面临大幅上涨，油价、金价在本周也均见回弹。但CME在本周宣布已调整天然气期货价格交易机制，允许天然气价格交易出现负数。同时，Google子公司Sidewalk Lab于昨日宣布多伦多湖滨智慧城项目搁浅。总体来说，市场上利好与利空新闻呈纷杂之势，但鉴于投资者对经济信心回增，美股下周开盘或继续呈增长趋势

A股市场：本周A股市场继五一小长假后呈增长趋势，五一期间各地旅游业收入均暴增，经济恢复迅速。与此同时，美国将与华为谈判制定5G标准，相关概念股暴涨。预计整体市场在经济整体利好前提下下周仍呈上涨趋势。

其他股票市场：本周最后一个交易日中FTSE 100, Nikkei 225, Hang Seng & ASX均上涨，估计受到美股影响，投资者开始对全球经济恢复充满信心。

债券市场：债市方面，本周美国10年期国债相较上周呈增长趋势，周一稳定在0.63%左右，并全周保持此位，截至周五冲击至0.68%，和股市关联性较强。同时德国、英国十年期国债有极小上涨，但基本稳定在上周区间，德国仍处于负数位，为-0.54%，英国则回至上周低点0.23%

基本面分析：

如上周所讲，证券市场短期看市场情绪，长期还是需从基本面入手分析。本周我们带来Uber、Shopify以及Beyond Meat的基本面分析。

Uber:

- 优步在公布第一季度财报之后，截至周五每股股价爬升至32.79，上涨6.01%。
- 2020第一季度Uber总营收达35.4亿美元，亏损29亿美元。Uber的核心业务——打车服务受COVID-19影响，收入订单额同比下降5%，达109亿美元。
- 值得注意的是，2020年4月Uber订单数同比骤降80%，在其最重要的美国市场，上周的订单仅从4月的最低点上调了12%。
- 受疫情影响，Uber eats订单额爆炸增长，收入同比增长超过50%，总收入达到46.8亿美元，依旧亏损超过3亿美元。

- 总体来说，Uber利好利空消息均有，呈对冲之势。但从财报来看，Uber公司仍受到极大打击，亏损较为严重，本次短时间股价变化可能是因为投资者认为经济转好，导致大盘增长而有所涨幅，但中长期来看Uber股价可能会处于震荡状态。从基本面来说不建议做空Uber股票。

Shopify:

- Shopify第一季度每股盈利0.19美元。营业额收入同比增长46.6%至4.7亿美元，均高于市场预期值每股-0.17美元以及4.4292亿美元。
- Shopify业务因疫情影响而增加，介于疫情恢复仍需一段时间，Shopify在一段时间内股价可能会持续上涨。
- 毫无疑问，电子商务时代早已经到来，Shopify也成为加拿大第二大市值公司，但正因疫情爆发影响，Shopify订单将进一步增长，于是乎面临日趋庞大的用户与商家数量，Shopify如何保证商城的多元化，物流的快速通畅，以及良好的支付体验与售后服务会逐渐成为难题。在疫情期间，其员工保障和运送安全性问题同样存在挑战。同样的，会有很多新兴电商陆续加入这块市场抢夺市场份额，如何继续保持自身竞争力和优势也是一个重大问题。建议接下来重点关注Shopify在政策上的变动，以及其市场份额的变动；并且未来各大电商巨头行业是否会开启价格战争夺市场份额，导致利润空间下降也值得观望，对公司未来的股价预期也需要将一系列不确定性因素考量在内。
- 同样，基于现在的DCF模型和可比公司估值法，目前shopify股价存在被高估的可能性，具体价格走势在市场预期下短期仍然会走强，长期不确定性因素和被高估的可能性仍然存在。

Beyond Meat

- 本周BYND第一季度财报显示，该公司每股收益0.03美元，较市场预期的每股亏损0.08美元好0.11美元
- 营业额收入同比增长141.5%至9710万美元，比市场预期的8710万美元增加1000万美元
- 本周收盘时BYND报收133.51美元，环比增长8.85%
- 受疫情影响，大部分肉类厂商被迫关闭加工厂，Beyond Meat CEO Ethan Brown在周三晚见“Mad Money”采访中表示，公司正在售出“value packs”并给予打折以扩充消费者数量。“Mad Money”主持人指出这一打折手段会使Beyond Meat成为肉类市场一危险因子。
- 但由于超出市场预期的优秀表现，Beyond Meat股价一直呈上涨趋势，预计未来无重大变故将继续上涨，原因归结于人们依旧对肉类食品有广泛需求，而Beyond Meat较它者有价格优势。同时，Beyond Meat存在一定的技术壁垒和经验积累，其目前具备的市场优势在短期内不易被超越。

技术分析

Uber

本周该标的表现抢眼，股价站上8线，且短期价格均线向上金叉长期价格均线，我们又可以看到MACD在0轴上方金叉，KDJ也同时金叉，且交易周尾部跳空上涨伴随着高额的交易量。这些技术指标都表明了UBER标的进入了技术上涨的波段。第一技术压力位在38元左右。

Shopify

本周该标的维持了之前的上涨趋势，8线也维持了强势的多头排列，MACD及KDJ在高位呈现出钝化的趋势。但在交易周最后两天，k线呈现了明显的上影线且未再创新高，交易量也有显著的下降，小时级别该标的已经出现回调修复行情。可以说该标的出现了技术第一卖点，下周该股票有一定的技术回撤修复空间，有可能在高位走出头肩走势，因此预测第一技术支撑位在640元左右。

Beyond Meat

本周该标的上涨幅度明显，周线进入强势阶段。从日线看，短期均线向上金叉长线均线，且股价位于8线之上并伴有放量上涨，标志该标的进入日线技术牛市。但从MACD和KDJ的走势来说，该标的在未来一周的上涨动能有限。KDJ已经出现的顶背离的走势，而MACD也在高位，因此下周需要密切注意MACD的走势，以防出现顶背离。

优步 均线 MA20: 28.84 ↑ MA22: 28.68 ↑ MA24: 28.44 ↑ MA30: 27.92 ↑ MA50: 27.27 ↑ MA60: 29.12 ↓ MA65: 29.96 ↓ MA



成交量 VOLUME: 69515157.000 ↑ MAVOL1: 43394961.600 ↑ MAVOL2: 34373754.000 ↑



MACD DIF: 0.783 ↑ DEA: 0.502 ↑ MACD: 0.562 ↑

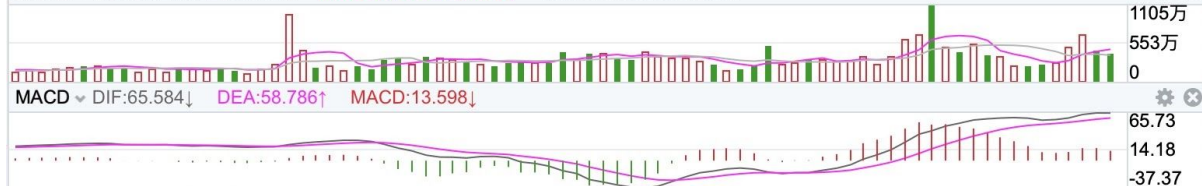


KDJ K: 63.952 ↑ D: 54.064 ↑ J: 83.727 ↑

Shopify Inc-A 均线 MA20: 616.05 ↑ MA22: 597.88 ↑ MA24: 580.19 ↑ MA30: 542.73 ↑ MA50: 492.90 ↑ MA60: 495.20 ↑ M



成交量 VOLUME: 4082135.000 ↓ MAVOL1: 4702839.000 ↑ MAVOL2: 3860091.500 ↓



MACD DIF: 65.584 ↓ DEA: 58.786 ↑ MACD: 13.598 ↓



KDJ K: 83.799 ↓ D: 82.848 ↑ J: 85.701 ↓

Shopify Inc-A 均线 MA20: 616.05 ↑ MA22: 597.88 ↑ MA24: 580.19 ↑ MA30: 542.73 ↑ MA50: 492.90 ↑ MA60: 495.20 ↑ M