

## 流动性边际改善、经济继续恢复

## ——6月市场策略报告

日期：2020年06月01日

## 投资要点：

- 5月，A股创业板指上涨0.8%，深证成指上涨0.2%，上证综指下跌-0.3%。申万28个一级子行业，13个行业上涨，15个下跌。涨幅前5的行业为食品饮料涨幅9.1%，商业贸易7.2%，休闲服务6.7%，轻工制造涨幅6.2%，家用电器6.1%；跌幅前5的行业为通信-5.9%，非银金融-4.6%，农林牧渔-4.4%，建筑装饰-3.7%，房地产-3.1%。
- 5月，上证综指日均成交额环比4月出现明显上升，深证成指、创业板指日均成交额环比均下降。其中，上证综指5月日均成交额2493.6亿元，环比4月上升3.4%；深证成指5月日均成交额3.729.7亿元，环比4月下降-3.3%；创业板指5月日均成交额1252.5亿元，环比4月下降-2.1%。
- 5月，北上资金月度净买入301.1亿元，环比4月532.6亿元下降-43.5%；南下资金月度净买入244.1亿元，环比4月上升37.2%。2020年5月北上、南下资金当月净买入金额处在近一年来中枢偏下水平。
- 投资建议：两会召开为我国经济恢复增长指引方向，淡化经济增长数据保就业保民生保企业，更加注重经济增长质量，激发微观主体的积极性和创新型，引导内需消费和扩大有效投资，预计6月内需消费将会进一步恢复，项目投资也将不断落地。同时，进入6月后，年中企业资金需求变大，预计市场流动性会比5月宽松，具有降准降息空间。6月市场我们认为将比5月乐观，行业配置建议关注三条主线：一是新基建科技产业，随着国内投资进程加快，同时内需消费恢复，国产化进度也将加快，关注消费电子、5G、新能源车、芯片半导体等行业；二是618电商节带动内需消费继续复苏，关注电商、电商服务、直播、快递、消费服务、快消品等；三是基建地产、老旧小区改造产业链，包括工程机械、重卡、家居家具、建筑、地产、水泥、防水、涂料等。
- 风险提示：经济恢复低于预期。

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

## 相关报告

1. 万联证券研究所 20200528\_AAA\_策略专题报告\_两会前后市场表现分析
2. 万联证券研究所 20200518\_策略专题报告\_AAA\_中期业绩预披露分析
3. 万联证券研究所 20200515\_策略专题报告\_行业估值回升，景气度继续复苏

## 目录

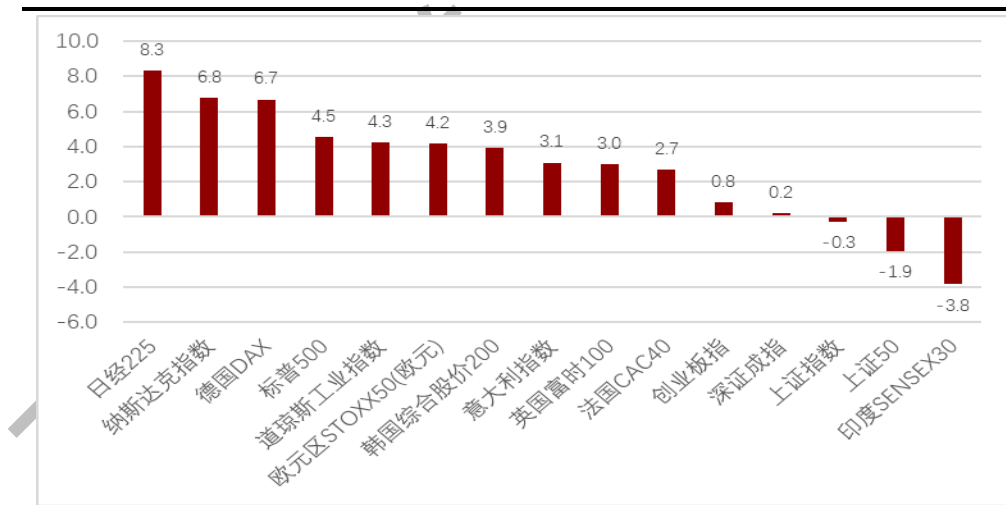
1、5月市场表现 .....	3
1.1 5月海外市场表现 .....	3
1.2 5月A股市场表现 .....	3
1.3 5月A股估值表现 .....	5
2、5月市场交易和流动性表现 .....	7
2.1 市场交易量表现 .....	7
2.2 5月北上资金表现 .....	8
2.3 5月公募基金新发行规模统计 .....	9
2.4 5月融资融券统计 .....	10
2.5 5月市场流动性 .....	11
3、6月市场策略 .....	12
3.1 海外每日新增确诊仍在9-10万高位 .....	12
3.2 政府工作报告明确保就业保企业，扩大内需和有效投资 .....	13
4、投资建议 .....	14
5、风险提示 .....	14
图表 1：5月全球主要指数表现（%） .....	3
图表 2：2010-2020 年上证综指 5、6 月单月涨跌幅（%） .....	3
图表 3：2010-2020 年深证成指 5、6 月单月涨跌幅（%） .....	4
图表 4：2010-2020 年创业板指 5、6 月单月涨跌幅（%） .....	4
图表 5：2020 年 5 月申万一级行业指数涨跌幅表现（%） .....	4
图表 6：2010-2020 年申万一级行业指数 5 月涨跌幅表现（%） .....	5
图表 7：2010-20 年 5 月 A 股三大指数 PE(TTM) .....	6
图表 8：2010-20 年 5 月末申万一级行业 PE-TTM（倍） .....	6
图表 9：2010-20 年上证综指 5、6 月日均交易额（亿元） .....	7
图表 10：2010-20 年深证成指 5、6 月日均交易额（亿元） .....	7
图表 11：2010-20 年创业板指 5、6 月日均交易额（亿元） .....	8
图表 12：北上、南下资金月度净买入表现（亿元） .....	8
图表 13：2010-20 年 5、6 月新发行公募基金总数（只） .....	9
图表 14：2010-20 年 5、6 月新发行公募基金发行份额（亿份） .....	10
图表 15：2010-20 年融资资金 5、6 月日均余额（亿元） .....	10
图表 16：2010-20 年融券资金 5、6 月日均余额（亿元） .....	10
图表 18：19 年 1 月-20 年 3 月央行月度逆回购净投放金额（亿元） .....	11
图表 19：SHIBOR 走势（%） .....	11
图表 20：银行理财产品预期年收益率（%） .....	12
图表 21：海外每日新增确诊病例 .....	13
图表 22：海外（不含中国）累计病例情况统计 .....	13

## 1、5月市场表现

### 1.1 5月海外市场表现

5月海外疫情仍处于扩散阶段，日新增确诊人数在9-10万上下震荡，海外市场恐慌情绪短期持续缓解。前期各国政府大力出台低利率和量化宽松政策，持续缓解市场流动性危机，5月海外主要市场指数除印度SENSEX30下跌-3.8%外全部回升，整体涨幅低于4月。其中，日经225、德国DAX分别上涨8.3%、6.7%；美国三大指数纳斯达克指数上涨6.8%，标普500上涨4.5%，道琼斯工业指数上涨4.3%，欧元区STOXX50上涨4.2%；韩国综合指数涨幅3.9%，意大利指数3.1%，英国富时100上涨3.0%；法国CAC40涨幅2.7%；创业板指0.8%，深证成指0.2%，上证综指-0.3%，上证50-1.9%，印度SENSEX30-3.8%。

图表1：5月全球主要指数表现（%）

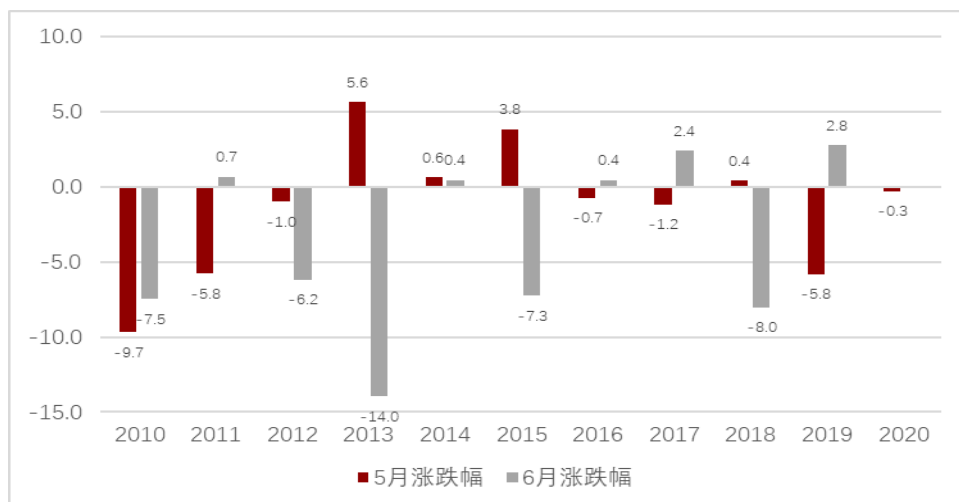


资料来源：Wind，万联证券研究所

### 1.2 5月A股市场表现

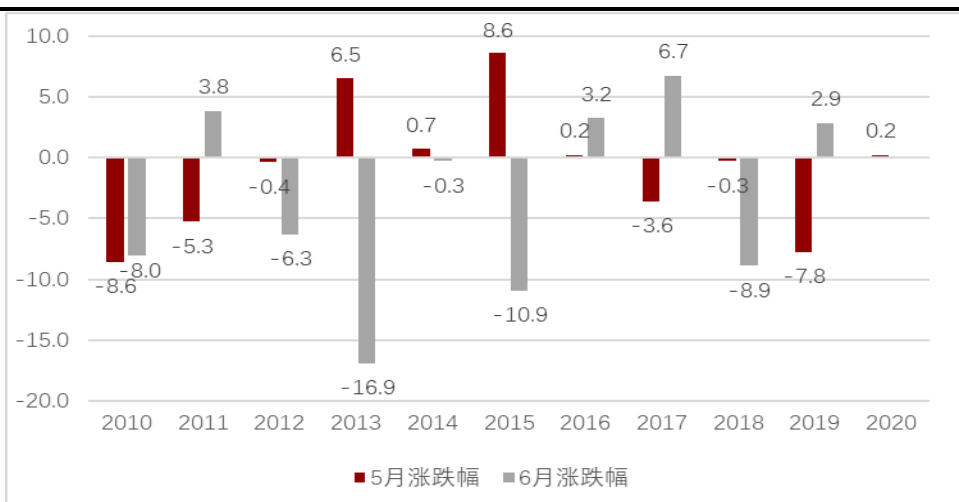
5月A股创业板指上涨0.8%，深证成指上涨0.2%，上证综指下跌-0.3%。从2010年以来市场表现看，A股三大指数在11年中5、6月单月下跌次数多于上涨次数。

图表2：2010-2020年上证综指5、6月单月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表3：2010-2020年深证成指5、6月单月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

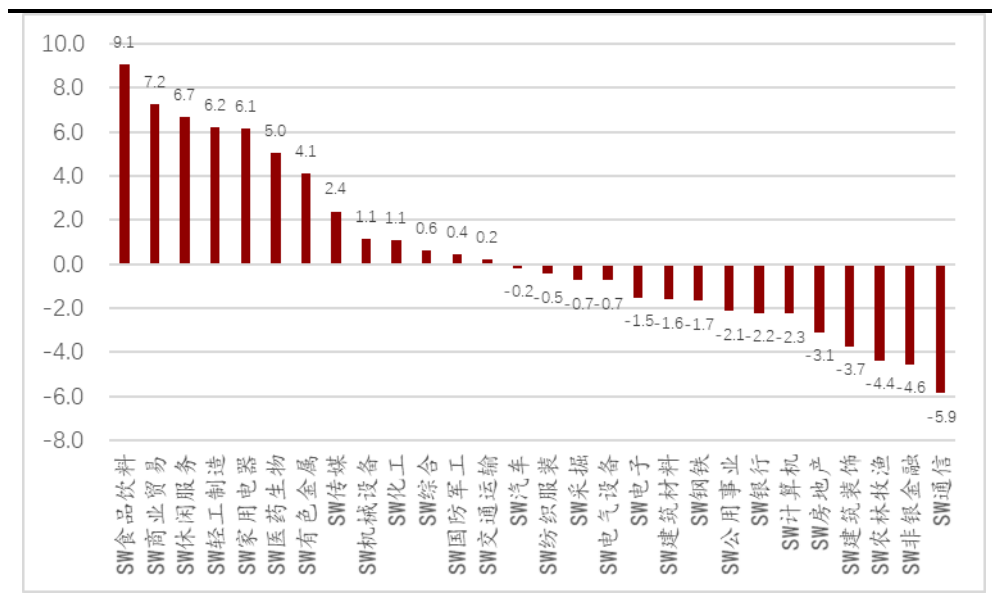
图表4：2010-2020年创业板指5、6月单月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

5月，申万28个一级子行业，13个行业上涨，15个下跌。涨幅前5的行业为食品饮料涨幅9.1%，商业贸易7.2%，休闲服务6.7%，轻工制造涨幅6.2%，家用电器6.1%；跌幅前5的行业为通信-5.9%，非银金融-4.6%，农林牧渔-4.4%，建筑装饰-3.7%，房地产-3.1%。从2010年至今，每年5月申万行业指数多数表现下跌，仅在2013-15年5月表现上涨。

图表5：2020年5月申万一级行业指数涨跌幅表现（%）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表6: 2010-2020年申万一级行业指数5月涨跌幅表现 (%)

申万一级子行业	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
SW食品饮料	-2.6	0.1	2.0	9.1	-2.9	11.0	2.4	1.4	17.5	-3.9	9.1
SW商业贸易	-6.5	-6.8	-2.3	0.1	0.4	20.4	-2.7	-4.6	7.1	-8.3	7.2
SW休闲服务	-10.7	-10.1	0.8	9.6	1.4	20.4	-2.4	-11.5	15.5	-5.3	6.7
SW轻工制造	-10.3	-8.6	0.9	0.4	1.8	34.4	-3.0	-5.9	3.3	-6.5	6.2
SW家用电器	-6.0	-5.4	3.6	5.5	0.8	12.8	1.1	1.2	5.6	-5.2	6.1
SW医药生物	0.7	-6.9	5.8	2.6	1.8	21.8	-0.1	-2.9	6.3	-6.7	5.0
SW有色金属	-7.1	-8.5	4.5	5.8	3.9	9.2	1.7	-9.2	-2.9	3.1	4.1
SW传媒	-7.8	-6.9	0.6	21.5	2.2	29.8	-0.7	-4.1	-2.2	-8.3	2.4
SW机械设备	-8.9	-8.4	3.8	2.7	0.4	26.8	-0.4	-7.0	-3.8	-5.6	1.1
SW化工	-10.1	-6.8	-0.3	7.0	1.3	12.4	-2.1	-4.3	1.8	-7.8	1.1
SW综合	-11.5	-5.7	-1.5	0.9	1.4	24.8	-5.7	-8.5	-4.9	-6.3	0.6
SW国防军工	-0.5	-6.7	-5.0	2.6	2.4	30.0	-1.7	-16.2	-10.4	-1.9	0.4
SW交通运输	-12.3	-7.6	0.2	5.6	-0.9	2.3	-0.2	-0.6	1.1	-7.0	0.2
SW汽车	-19.0	-5.6	-2.2	8.4	0.6	13.1	-1.0	-3.4	4.0	-10.2	-0.2
SW纺织服装	-6.5	-5.4	0.9	2.5	-0.1	25.1	-1.6	-6.1	7.0	-5.1	-0.5
SW采掘	-11.0	-5.9	-3.3	1.0	1.6	-5.9	-3.9	0.0	1.3	-4.9	-0.7
SW电气设备	-7.2	-6.8	0.5	15.5	0.5	25.6	-1.3	-7.9	-4.5	-6.2	-0.7
SW电子	-4.9	-8.2	5.1	22.0	4.3	30.5	5.6	-4.5	-2.0	-8.3	-1.5
SW建筑材料	-7.4	-8.4	4.1	6.4	0.1	13.4	-3.7	-8.4	-3.4	-3.4	-1.6
SW钢铁	-12.8	-10.0	-0.4	2.5	2.0	2.1	-4.5	-3.8	-7.5	-5.7	-1.7
SW公用事业	-10.2	-8.0	3.6	9.8	1.1	11.4	-1.6	-2.9	0.9	-3.5	-2.1
SW银行	-5.3	-2.7	-3.5	3.7	1.1	-6.5	1.5	5.2	-3.0	-4.2	-2.2
SW计算机	-7.0	-6.9	3.0	14.4	8.6	35.1	1.4	-4.2	-6.2	-5.3	-2.3
SW房地产	-10.7	-7.0	2.9	2.2	1.1	8.4	-2.1	-2.0	-4.6	-6.8	-3.1
SW建筑装饰	-7.3	-7.7	6.6	1.3	0.8	-4.7	-3.5	-6.7	-4.4	-8.5	-3.7
SW农林牧渔	-5.5	-3.1	-0.6	2.2	3.1	22.4	0.3	-7.9	6.2	-0.7	-4.4
SW非银金融	-15.9	-5.7	1.9	4.8	0.9	-2.7	1.4	2.6	-2.7	-7.9	-4.6
SW通信	-9.9	-5.6	-1.9	2.2	5.4	28.1	0.4	-5.1	-5.0	-8.8	-5.9

资料来源: Wind, 万联证券研究所

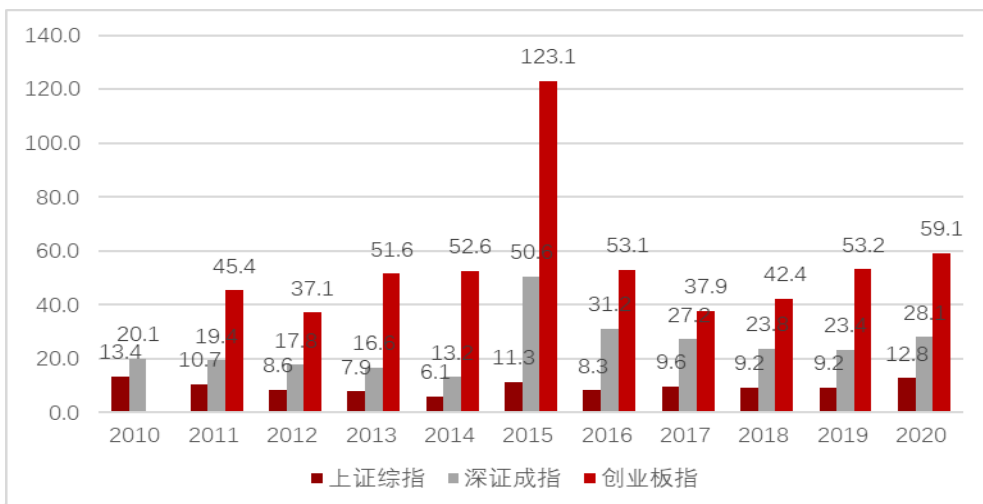
### 1.3 5月A股估值表现

截至5月末, A股创业板指、深证成指PE估值环比4月均上升, 创业板综5月PE估值为59.1倍, 环比4月末58.0倍上涨2.0%, 深证成指5月PE估值为28.1倍, 环比4月末28.0

倍上升0.2%；上证综指PE估值为12.8倍，环比4月末13.0倍下降-1.2%。

申万一级子行业PE估值环比4月上漲，其中，有23个行业环比4月末上漲，漲幅超过10%的行业有11个，分别为休闲服务96.1%，交通运输27.4%，商业贸易26.8%，纺织服装25.3%，汽车21.2%，家用电器20.0%，有色金属14.7%，计算机13.3%，化工13.1%，传媒11.8%，机械设备11.5%；有5个行业估值环比4月下降，分别为综合-0.7%，银行-3.9%，电气设备-4.4%，国防军工-5.0%，农林牧渔-20.7%。

图表7：2010-2020年5月A股三大指数PE(TTM)



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表8：2010-2020年5月末申万一级行业PE-TTM（倍）

申万一级行业	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	走势图
SW计算机	49.7	40.8	36.9	41.6	48.0	137.5	57.6	55.3	57.8	98.6	69.6	
SW休闲服务	55.9	47.2	37.4	31.5	44.5	114.9	67.5	51.8	40.8	30.5	67.2	
SW国防军工	28.1	34.8	25.5	45.5	64.1	349.6	-212.9	132.7	76.7	100.2	54.6	
SW传媒	92.2	33.7	33.9	39.5	45.0	117.6	53.3	35.0	43.3	-55.8	46.0	
SW医药生物	42.6	37.3	31.3	38.0	35.9	68.8	39.9	39.1	40.4	35.2	45.2	
SW电子	219.7	64.5	40.4	66.8	49.8	102.4	72.5	47.0	45.7	40.0	45.0	
SW通信	41.5	41.5	37.2	82.9	35.6	86.1	46.8	91.7	65.4	94.0	42.0	
SW综合	53.9	35.8	26.7	33.9	63.6	122.9	123.9	54.1	36.7	33.9	41.2	
SW食品饮料	36.5	35.6	28.5	17.7	18.0	34.5	27.5	30.5	34.8	29.7	36.6	
SW有色金属	64.3	49.0	34.3	68.6	61.0	3,103.9	783.5	55.6	35.3	88.2	36.2	
SW电气设备	45.4	32.6	36.9	141.8	53.2	96.7	54.1	50.4	31.9	59.6	31.5	
SW纺织服装	37.6	26.9	25.6	25.4	23.2	53.4	38.4	34.4	31.8	32.6	29.6	
SW机械设备	30.2	26.7	22.1	31.4	28.5	120.6	76.1	73.5	34.2	45.4	27.9	
SW汽车	21.6	20.7	-15.2	-17.0	14.0	28.5	20.3	19.7	18.6	22.0	23.1	
SW化工	21.4	18.6	17.7	20.4	18.5	65.7	35.4	25.7	22.7	17.7	23.0	
SW轻工制造	35.9	36.1	43.3	36.6	48.6	111.2	51.5	38.0	28.2	43.2	22.8	
SW商业贸易	34.1	29.5	22.3	23.1	20.2	69.5	58.7	36.9	28.2	18.3	22.2	
SW交通运输	35.0	14.8	21.6	17.9	17.7	35.3	23.3	26.1	19.6	19.8	20.5	
SW公用事业	30.5	29.5	26.7	17.6	12.1	28.8	18.8	25.7	25.2	22.4	19.8	
SW家用电器	21.9	21.2	15.9	15.5	13.3	26.0	21.4	21.2	18.1	19.6	19.4	
SW农林牧渔	73.1	62.0	38.5	55.6	60.3	144.3	51.9	26.9	43.5	113.5	18.7	
SW非银金融	19.9	19.5	27.2	27.7	17.5	28.1	14.7	21.3	16.9	19.9	14.8	
SW建筑材料	26.9	23.9	16.4	26.6	14.3	44.5	46.8	30.0	17.3	11.5	14.3	
SW采掘	17.5	15.4	13.5	13.5	11.2	33.0	245.6	47.7	24.3	16.5	12.5	
SW钢铁	25.2	24.1	75.6	-151.5	71.2	179.8	-10.1	23.6	8.9	7.1	11.6	
SW建筑装饰	21.4	17.1	12.3	11.9	8.0	28.3	14.7	17.9	12.4	10.4	9.7	
SW房地产	19.8	19.0	17.2	15.2	11.9	31.7	23.9	16.7	12.2	10.7	8.6	
SW银行	10.9	8.8	6.4	6.0	4.6	7.2	6.0	6.9	6.8	6.7	6.0	

资料来源：Wind，万联证券研究所

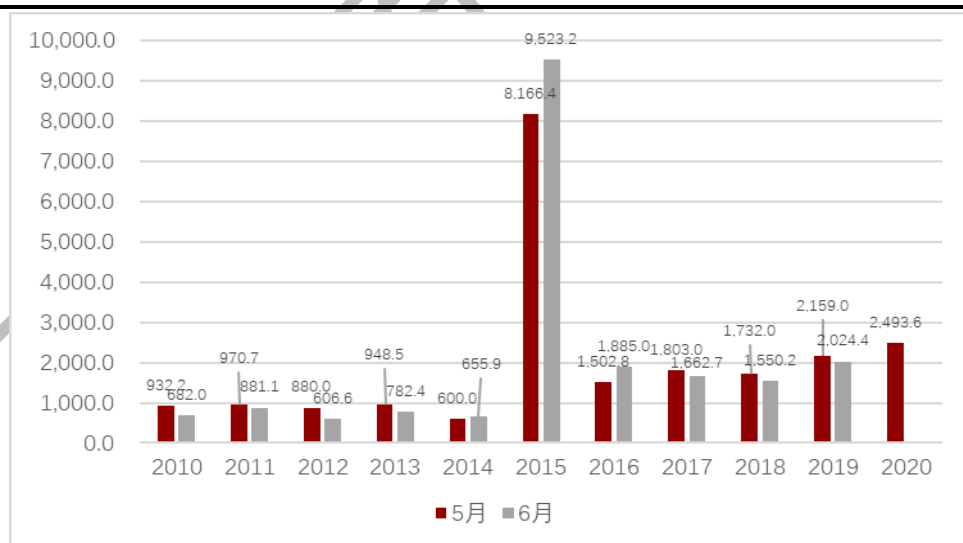
## 2、5月市场交易和流动性表现

### 2.1 市场交易量表现

5月上证综指日均成交额环比4月出现明显上升，深证成指、创业板指5月日均成交额环比均下降。其中，上证综指5月日均成交额2493.6亿元，环比4月上升3.4%；深证成指5月日均成交额3.729.7亿元，环比4月下降-3.3%；创业板指5月日均成交额1252.5亿元，环比4月下降-2.1%。

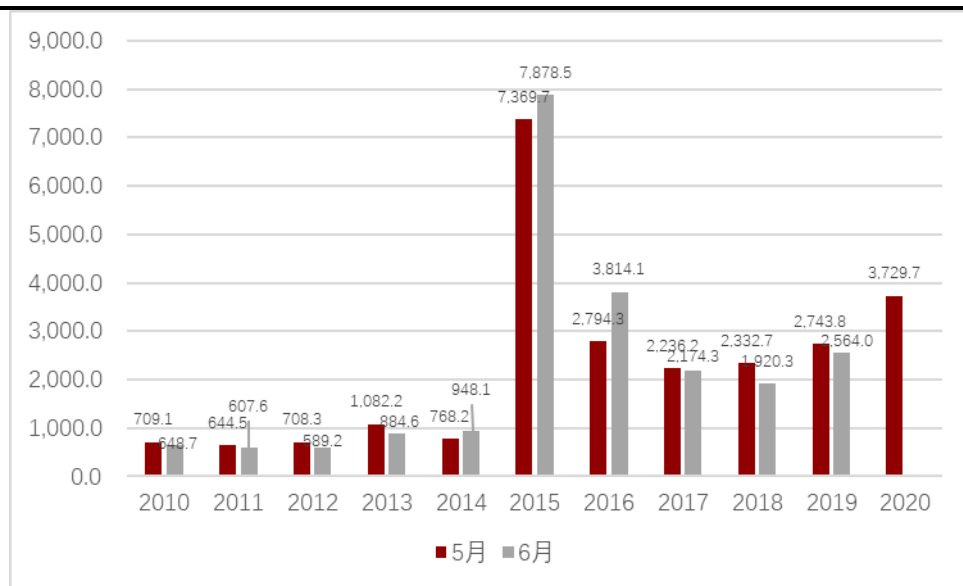
2020年5月上证综指、深证成指、创业板指日均成交额，均处在近11年同期较高水平，仅次于2015年牛市，反应了2020年5月A股市场整体较往年同期活跃。从申万一级子行业角度看，5月成交额规模较大的有电子、医药生物、计算机、化工、机械设备等，日均成交额均超过300亿。

图表9：2010-2020年上证综指5、6月日均交易额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

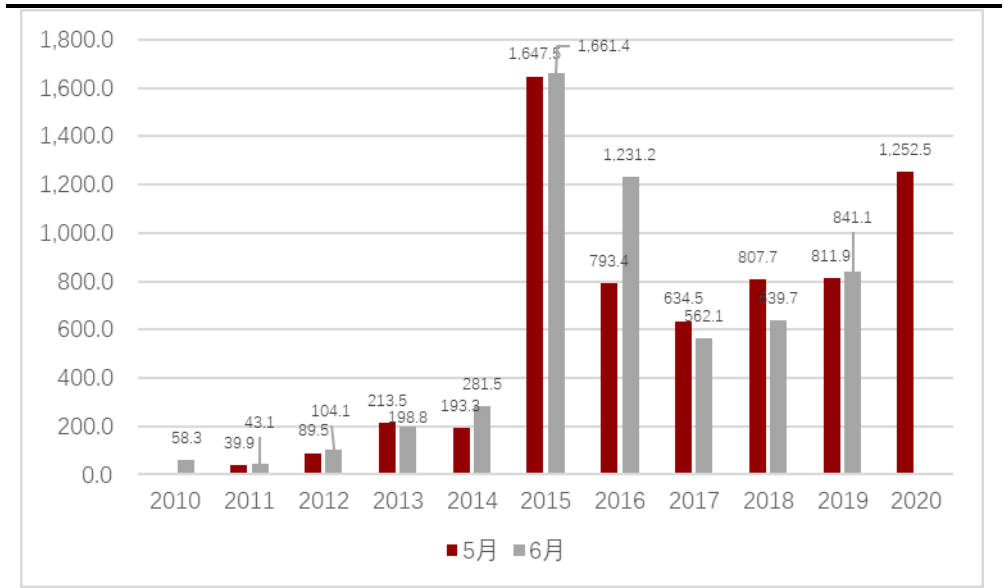
图表10：2010-2020年深证成指5、6月日均交易额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所



图表11：2010-20年创业板指5、6月日均交易额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表12：2010-20年申万一级子行业5月日均交易额（亿元）

申万一级子行业	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	5月日均成交额变化情况
电子(申万)	86.4	45.0	50.0	138.3	86.2	685.9	331.6	231.6	365.7	481.1	964.3	■
医药生物(申万)	110.8	101.9	108.0	166.5	87.8	851.3	226.7	182.0	450.1	346.0	605.8	■
计算机(申万)	51.4	30.1	35.3	91.6	107.8	999.9	341.6	212.8	348.3	409.4	490.6	■
化工(申万)	131.1	184.2	110.5	134.7	94.9	868.1	383.9	266.7	336.9	337.1	366.6	■
机械设备(申万)	75.7	96.9	106.6	109.3	83.7	1,062.1	268.6	316.9	192.9	224.4	300.2	■
食品饮料(申万)	40.9	54.1	89.8	70.1	33.6	292.8	141.5	94.4	182.7	268.6	295.3	■
电气设备(申万)	67.4	50.7	46.5	88.3	61.4	738.8	243.4	166.0	147.7	170.5	294.3	■
传媒(申万)	25.4	16.5	34.4	97.2	65.8	662.4	158.8	119.5	140.2	174.4	280.1	■
有色金属(申万)	116.1	132.1	152.8	89.8	62.2	629.7	309.3	155.9	225.9	237.4	248.9	■
农林牧渔(申万)	56.8	45.3	38.0	45.3	29.6	323.3	112.5	64.2	95.3	255.6	233.8	■
非银金融(申万)	82.8	49.9	113.5	127.2	68.8	1,191.3	156.1	168.4	137.5	312.1	223.4	■
通信(申万)	26.2	22.9	19.8	47.5	46.7	369.9	107.0	91.5	159.6	266.9	221.7	■
汽车(申万)	51.4	32.6	41.0	86.0	54.8	464.1	180.6	149.1	149.2	145.3	166.4	■
国防军工(申万)	18.2	14.8	25.4	38.7	23.9	470.2	57.5	60.9	72.7	99.6	159.1	■
房地产(申万)	100.9	99.8	105.0	121.9	84.4	801.8	159.5	187.0	119.9	142.9	143.3	■
家用电器(申万)	26.7	30.4	29.0	41.1	30.7	267.7	92.7	100.4	89.0	94.1	113.7	■
建筑材料(申万)	35.4	43.3	47.2	43.4	23.9	224.0	58.8	187.3	80.7	63.4	109.3	■
交通运输(申万)	63.0	49.0	38.5	36.0	41.4	614.7	106.1	144.6	103.7	123.1	105.8	■
建筑装饰(申万)	36.7	34.2	46.0	48.6	31.7	763.7	100.1	243.3	79.9	98.0	104.7	■
商业贸易(申万)	56.0	68.8	56.0	46.7	38.2	508.8	100.5	71.2	77.7	73.2	96.1	■
公用事业(申万)	49.2	86.9	45.1	73.7	35.6	713.1	98.5	305.9	115.3	105.9	92.7	■
轻工制造(申万)	30.4	42.1	32.6	44.8	40.3	302.3	114.7	93.9	83.7	97.3	90.5	■
银行(申万)	73.1	50.4	49.0	81.3	38.6	531.4	48.8	146.7	99.2	146.2	86.1	■
纺织服装(申万)	32.7	43.4	23.7	30.8	16.4	276.0	96.6	63.8	42.6	41.7	56.3	■
采掘(申万)	72.3	68.5	66.3	53.8	43.2	345.8	73.4	82.0	79.0	97.8	43.1	■
钢铁(申万)	28.6	51.5	26.8	12.3	10.3	261.2	30.7	77.1	37.1	39.6	39.0	■
综合(申万)	29.5	28.9	16.5	27.9	14.7	193.9	68.4	43.2	25.2	44.2	38.3	■
休闲服务(申万)	14.7	11.3	11.9	9.1	9.3	90.6	23.6	16.0	23.6	22.6	28.0	■

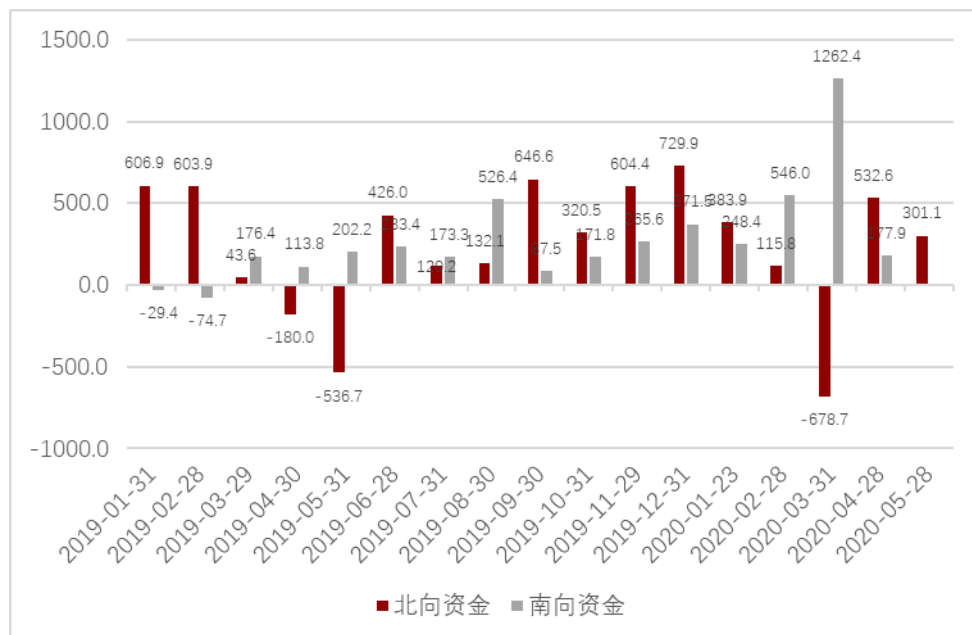
资料来源：Wind，万联证券研究所

## 2.2 5月北上资金表现

5月，北上资金月度净买入301.1亿元，环比4月532.6亿元下降-43.5%；南下资金月度净买入244.1亿元，环比4月上升37.2%。2020年5月北上、南下资金当月净买入金额处在近一年来中枢偏下水平。

图表12：北上、南下资金月度净买入表现（亿元）



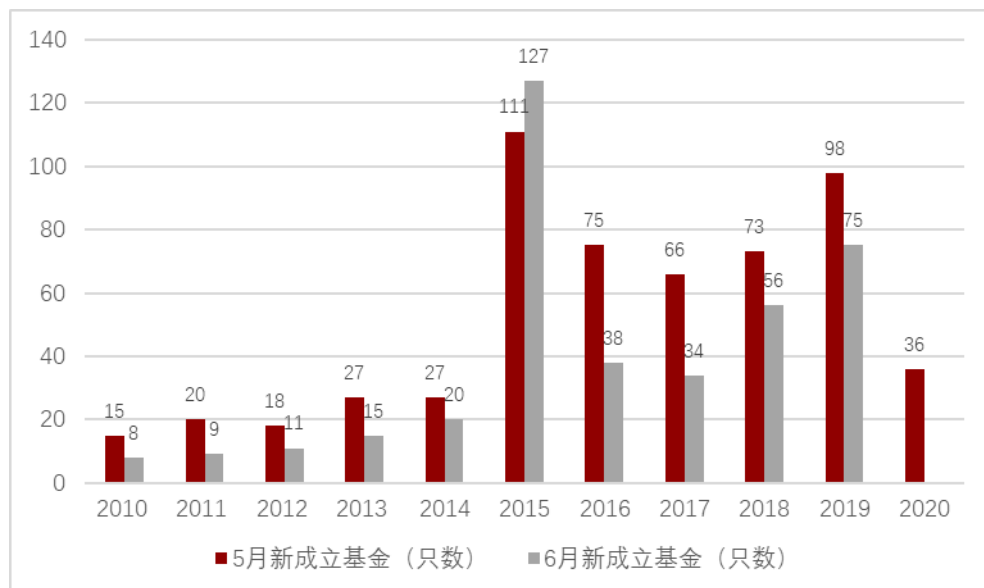


资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 2.3 5月公募基金新发行规模统计

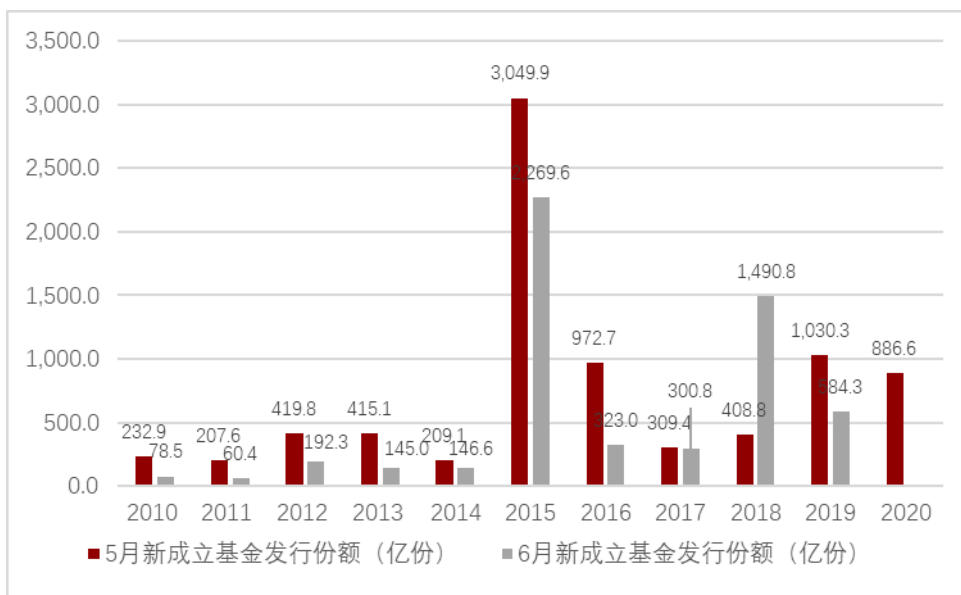
2020年5月, 公募基金新发行基金36只, 环比4月52只下降44. 4%; 发行份额886. 6亿份, 环比4月685. 3亿份上升29. 4%; 5月单只公募基金平均发行份额24. 6亿份, 环比4月13. 2亿份上升86. 4%。5月新成立基金数处于近11年来中枢偏下水平, 发行份额处于近11年中枢偏上水平。

图表13: 2010-20年5、6月新发行公募基金总数(只)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表14：2010-20年5、6月新发行公募基金发行份额（亿份）

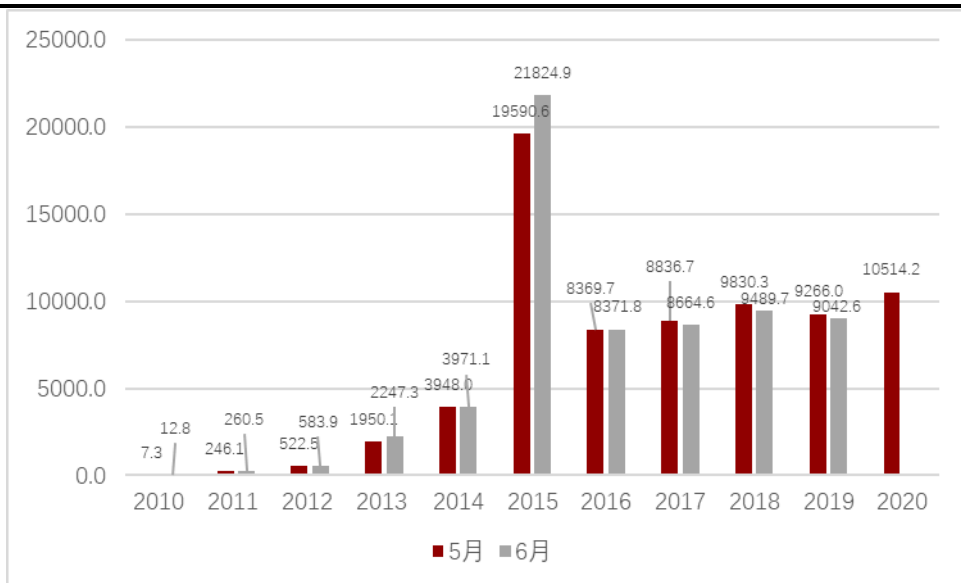


资料来源：Wind，万联证券研究所

## 2.4 5月融资融券统计

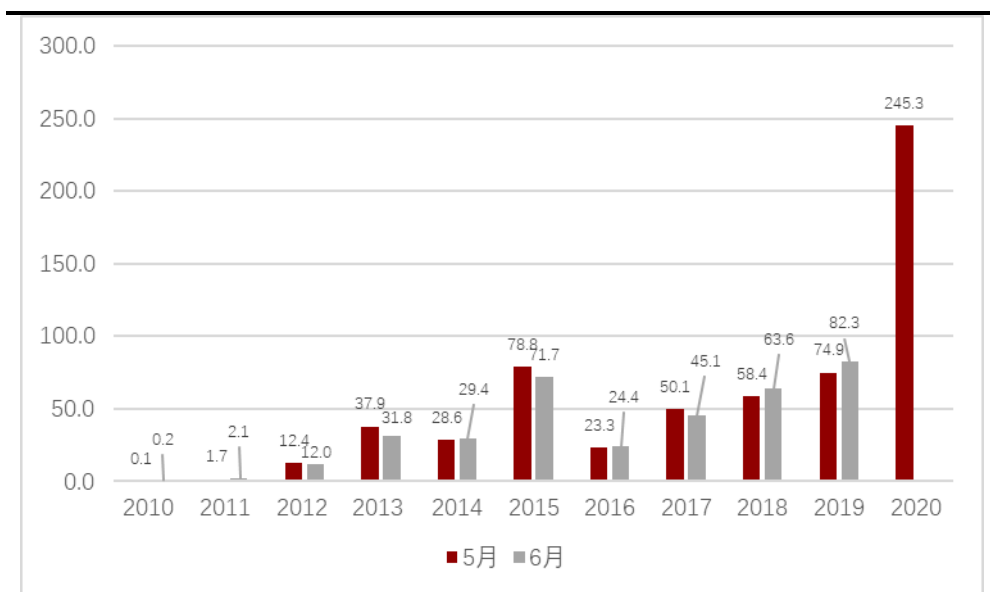
货币政策继续引导M2和社融规模增速。2020年5月，融资日均余额为10514.2亿元，环比4月10,397.0亿元上升1.1%；融券日均余额245.3亿元，环比4月203亿元上涨20.8%。2020年5月，融资日均余额处于近11年同期的中枢偏上水平，融券日均余额则大幅高于近11年同期水平。

图表15：2010-20年融资资金5、6月日均余额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表16：2010-20年融券资金5、6月日均余额（亿元）

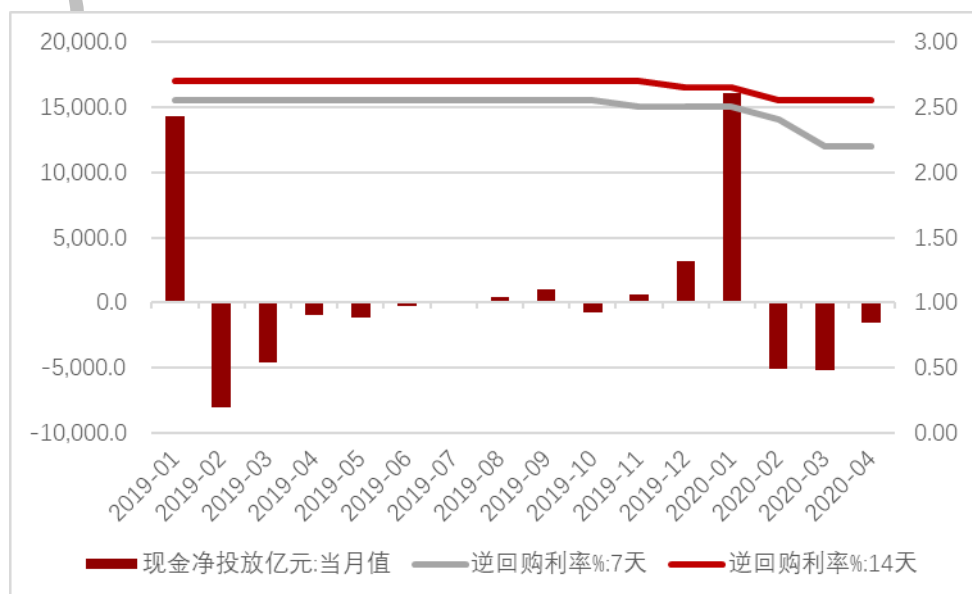


资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2.5 5月市场流动性

5月市场利率继续维持4月的低水平, 市场流动性保持充裕。5月末1周SHIBOR走势略有上升, 1月SHIBOR走势趋于平稳, 金融机构间资金需求保持稳定, 理财收益走势趋于平稳。

图表17: 19年1月-20年3月央行月度逆回购净投放金额 (亿元)



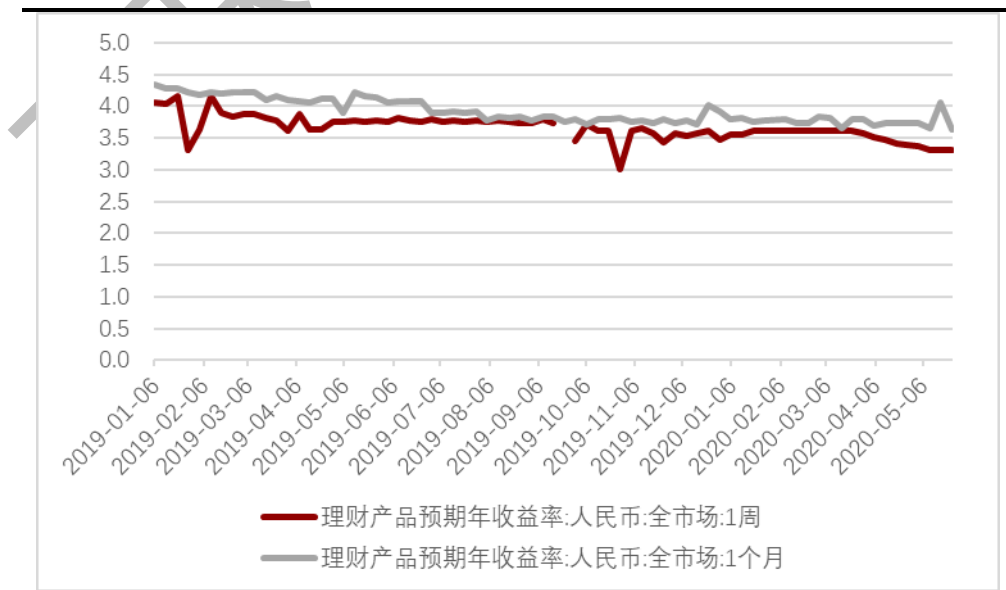
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表18: SHIBOR走势 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表19: 银行理财产品预期年收益率 (%)



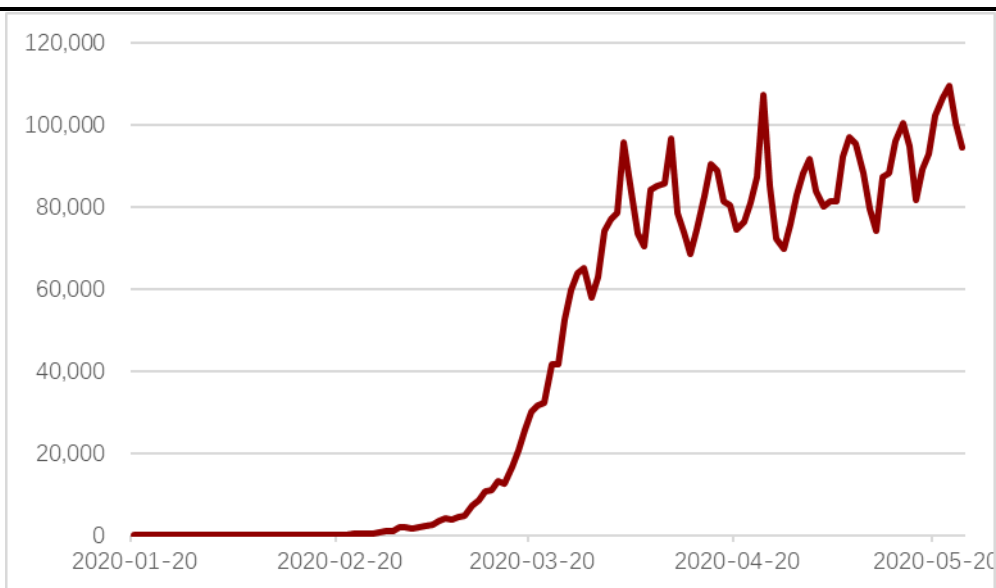
资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 3、6月市场策略

#### 3.1 海外每日新增确诊仍在9-10万高位

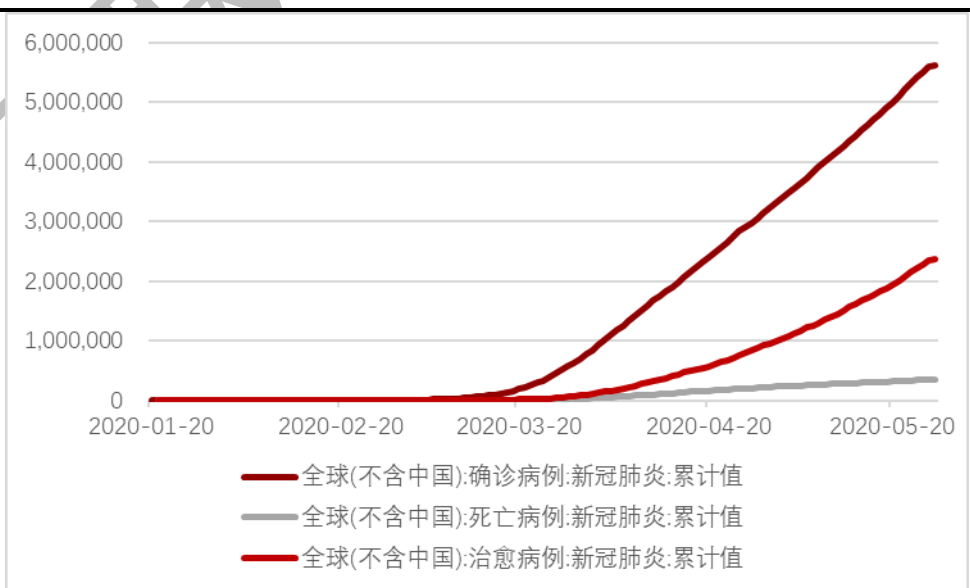
2020年5月,国内疫情得到进一步有效控制,对于海外输入型病例防控措施也成效显著。5月海外疫情日新增虽没有再次大幅升高,但仍保持在每日9-10万的高位。全球新型冠状病毒肺炎确诊病例累计值已经达到568万例,扣除中国外确诊病例563万例,目前海外疫情较严重的各国累计确诊情况为:美国172.9万例,加拿大8.8万例;西班牙28.3万例,意大利23.1万例,法国18.3例,德国18.2万例;韩国1.1万例,伊朗1.4万例,日本1.7万例,新加坡3.3例。

图表20：海外每日新增确诊病例



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表21：海外（不含中国）累计病例情况统计



资料来源：Wind，万联证券研究所

### 3.2 政府工作报告明确保就业保企业，扩大内需和有效投资

两会政府工作报告首次对全年GDP增长没有提出具体目标，淡化数字指标，集中精力做好“六保”和“六稳”，明确保就业保企业，扩大内需和有效投资。实施扩大内需战略，推动经济发展方式加快转变，多措并举推动消费回升，通过稳就业保民生，提高居民消费意愿和能力；支持餐饮、商场、文化、旅游、家政等生活服务业恢复发展，推动线上线下融合；持电商、快递进农村，拓展农村消费。扩大有效投资，今年拟安排地方政府专项债券3.75万亿元，提高专项债券可用作项目资本金的比例，中央预算内投资安排6000亿元。重点支持加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。加强新型城镇化建设，新开工改造城镇老旧小区3.9万个，支持加装电梯，

发展用餐、保洁等多样社区服务。

#### 4、投资建议

两会召开为我国经济恢复增长指引方向，淡化经济增长数据保就业保民生保企业，更加注重经济增长质量，激发微观主体的积极性和创新型，引导内需消费和扩大有效投资，预计6月内需消费将会进一步恢复，项目投资也将不断落地。同时，进入6月后，年中企业资金需求变大，预计市场流动性会比5月宽松，具有降准降息空间。6月市场我们认为将比5月乐观，行业配置建议关注三条主线：一是新基建科技产业，随着国内投资进程加快，同时内需消费恢复，国产化进度也将加快，关注消费电子、5G、新能源车、芯片半导体等行业；二是618电商节带动内需消费继续复苏，关注电商、电商服务、直播、快递、消费服务、快消品等；三是基建地产、老旧小区改造产业链，包括工程机械、重卡、家居家具、建筑、地产、水泥、防水、涂料等。

#### 5、风险提示

经济恢复低于预期。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场