

关注内需行业改善

——5月市场策略报告

日期：2020年05月05日

投资要点：

- 4月A股三大指数均上涨，从2010年以来，A股三大指数在11年中4、5月单月的下跌次数多于上涨次数，且4月和5月多数时间是同向变化。2020年4月指数为上涨，5月由于仍处于逆周期调节时期，预计上涨概率较大。
- 4月融资余额日均10,397亿元，环比3月10,846亿元下降4.1%；融券余额日均203亿元，环比3月162上涨25.8%。今年4月融资余额处于近5年同期的高位，预计5月仍会保持与4月同样水平。
- 内需消费是我国拉动经济复苏的重要动力，今年“五一”小长假期间全国交通出行客流量超预期，日均客流量创下自春节黄金周以来的最高纪录。根据5月4日旅游部数据显示，5月1日-4日，全国接待国内游客总人数1.04亿人次，实现国内旅游收入约432亿元。4月30日-5月3日，全国铁路累计发送旅客2289万人次，日均发送旅客572万人次。
- 投资建议：5月将是国内重要的复工复产时期，五一节前北京防疫由一级降为二级，五一期间可以看到餐饮、旅游、出行等消费已出现较大恢复。对比海外疫情防控仍然处于胶着期，每日新增虽没有继续大幅上行，但仍然有可能大量潜在感染者没有被检测到，使得疫情防控时间周期拉长，存在不确定性，因此发展内需仍将是5月重要的主线。5月22日两会召开，将会继续加大逆周期调节政策的实施力度，重点关注内需公司，一是关注基建和地产产业链的修复，关注随着施工开展，上游钢铁、煤炭涨价，中游水泥、防水材料、工程机械的需求提升，下游地产建筑公司的估值修复；二是关注新能源车、5G、消费电子等科技行业，同时也具有消费和新基建投资的属性；三是关注可选消费，随着汽车等刺激政策的持续出台，关注乘用车销售的回升，和受益于地产竣工的家居、家电。
- 风险提示：海外疫情继续恶化，对全球经济造成超预期影响；石油减产不及预期，油价继续下跌。

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 20200430_策略专题报告
_AAA_一季度公司业绩分析
2. 万联证券研究所 20200421_策略专题报告
_AAA_市场交易指标与指数走势研究
3. 万联证券研究所 20200413_策略专题报告
_AAA_北上资金投资策略专题分析

目录

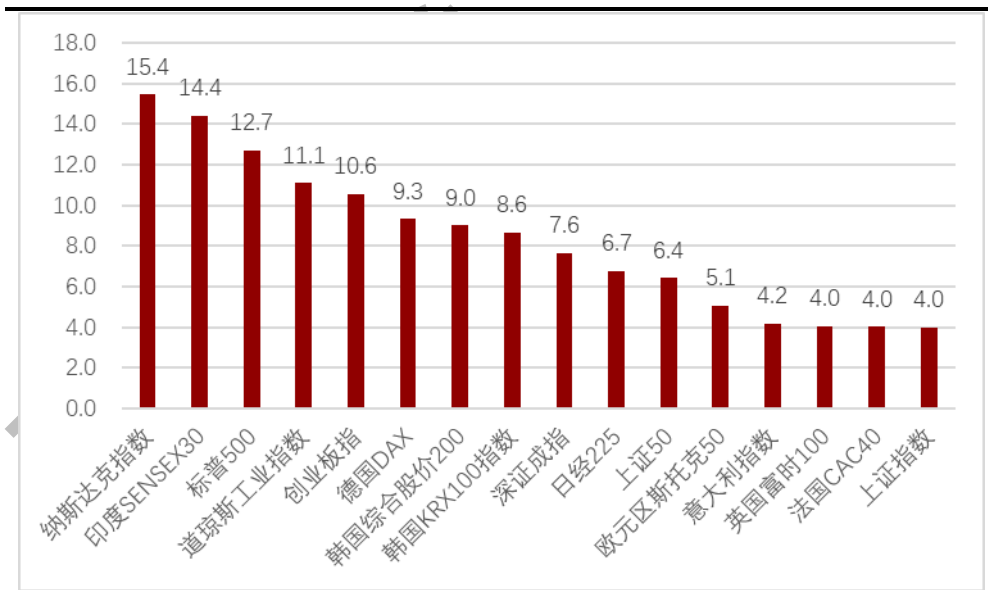
1、4月市场表现	3
1.1 4月海外市场表现	3
1.2 4月A股市场表现	3
1.3 4月A股估值表现	6
2、4月市场交易和流动性表现	7
2.1 市场交易量表现	7
2.2 4月北上资金表现	9
2.3 4月公募基金新发行规模统计	9
2.4 4月融资融券统计	10
2.5 4月市场流动性	11
3、5月市场策略	13
3.1 海外疫情4月仍处于胶着状态	13
3.2 政府继续加大逆周期调节	13
3.3 内需消费是拉动经济回暖的重要动力	14
4、投资建议	15
5、风险提示	16
图表 1: 4月全球主要指数表现 (%)	3
图表 2: 2010-2020 年上证综指 4、5 月单月涨跌幅 (%)	3
图表 3: 2010-2020 年深证成指 4、5 月单月涨跌幅 (%)	4
图表 4: 2010-2020 年创业板指 4、5 月单月涨跌幅 (%)	4
图表 5: 2020 年 4 月申万一级行业指数涨跌幅表现 (%)	5
图表 6: 2010-2020 年申万一级行业指数 4 月涨跌幅表现 (%)	5
图表 7: 2010-2020 年 4 月 30 日 A 股三大指数 PE(TTM) 表现	6
图表 8: 2010-2020 年 4 月 30 日申万一级行业 PE-TTM (倍) 统计	7
图表 9: 2010-2020 年上证综指 4、5 月单月日均交易额表现 (亿元)	8
图表 10: 2010-2020 年深证成指 4、5 月单月日均交易额表现 (亿元)	8
图表 11: 2010-2020 年创业板指 4、5 月单月日均交易额表现 (亿元)	8
图表 12: 北上、南下资金月度累计净买入表现 (人民币亿元)	9
图表 13: 2010-2020 年 4、5 月单月新发行公募基金总数 (只) 统计	9
图表 14: 2010-2020 年 4、5 月单月新发行公募基金发行份额 (亿份) 统计	10
图表 15: 2015-2020 年融资资金 4、5 月日均余额 (亿元)	10
图表 16: 2015-2020 年融券资金 4、5 月日均余额 (亿元)	11
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 (%)	12
图表 20: 银行理财产品预期年收益率 (%)	12
图表 21: 海外累计确诊病例数 (人) 排名前 10 国家 (截至 5 月 4 日)	13
图表 22: 海外主要国家 4 月新增确诊病例 (人)	13
图表 23: 2020 年 7 天逆回购、1 年期 MLF、LPR 利率走势	14
图表 24: 4 月国家部委及地方政府消费刺激措施统计	14
图表 25: 4 月各省发布的汽车产业相关政策整理	15

1、4月市场表现

1.1 4月海外市场表现

4月海外疫情仍处于扩散阶段，日新增确诊人数在8-9万上下震荡，海外市场恐慌情绪短期有所缓解。随着各国政府加大出台货币和财政政策，缓解市场流动性危机，4月海外主要市场指数全部回升。其中，美国三大指数纳斯达克指数上涨15.4%，标普500上涨12.7%，道琼斯指数上涨11.1%，印度SENSEX30指数上涨14.4%，德国DAX、韩国综合指数涨幅超9%，分别为9.3%、9.0%，日经225、欧元区斯托克涨幅超5%，分别为6.7%、5.1%，意大利指数、英国富时100、法国CAC40涨幅分别为4.2%、4.0%、4.0%。

图表1：4月全球主要指数表现（%）

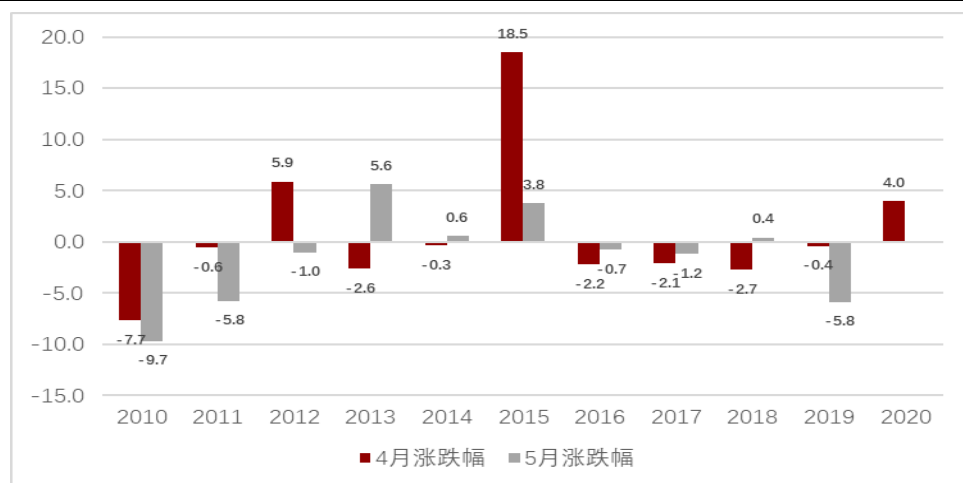


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 4月A股市场表现

4月A股同样呈上涨表现，其中，创业板上涨10.6%，深证成指上涨7.6%，上证综指上涨4.0%。从2010年以来，A股三大指数在11年中4、5月单月的下跌次数多于上涨次数，并且4月和5月多数时间是同向变化。2020年4月指数为上涨，5月由于仍处在逆周期调节时期，预计上涨概率较大。

图表2：2010-2020年上证综指4、5月单月涨跌幅（%）



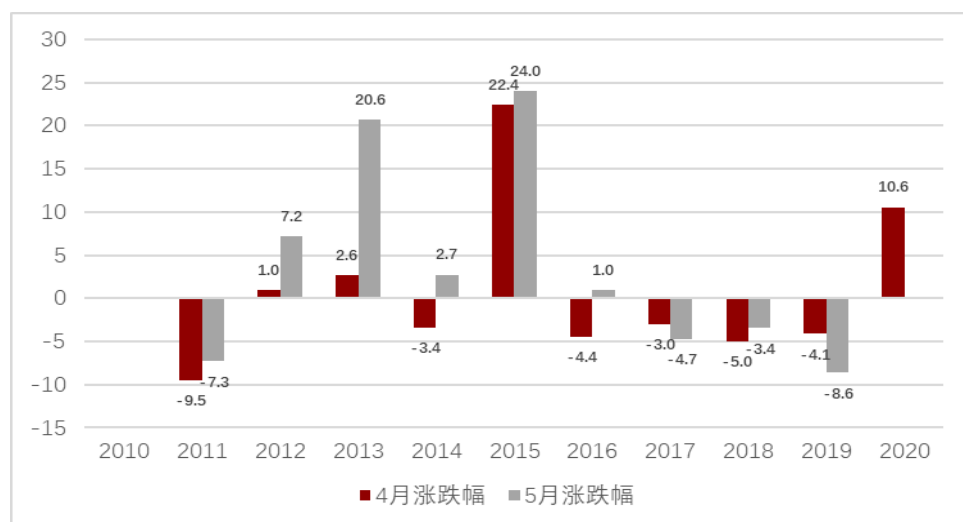
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表3: 2010-2020年深证成指4、5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4、5月单月涨跌幅 (%)

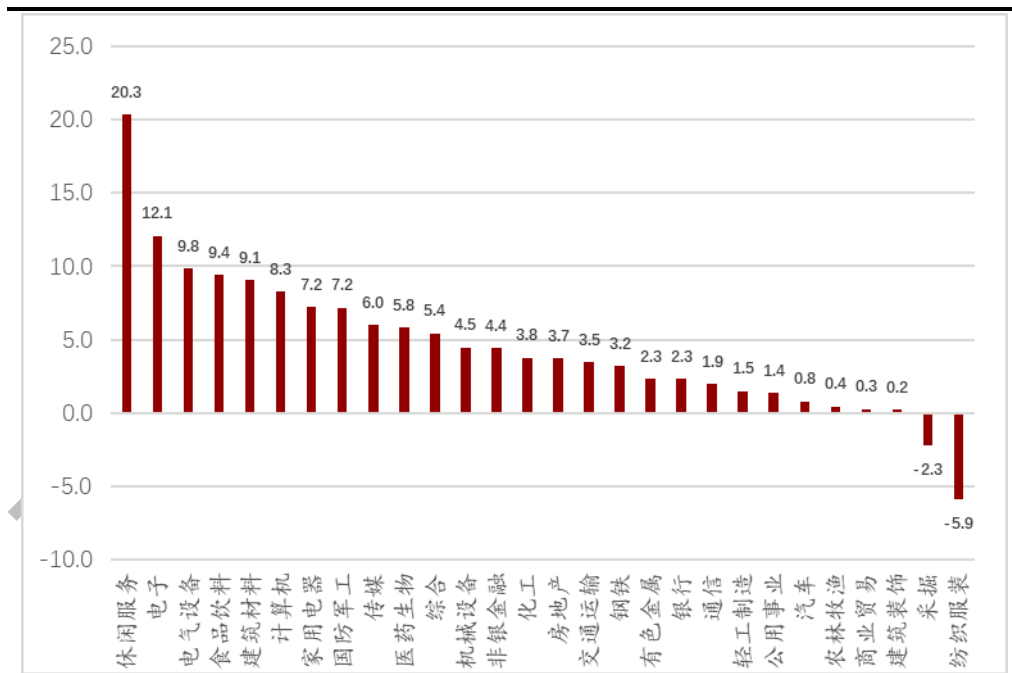


资料来源: Wind, 万联证券研究所

在申万28个一级子行业中，4月上涨行业有26个，其中，休闲服务涨幅最大20.3%，电子涨幅12.1%，电气设备、食品饮料、建筑材料涨幅超9%，分别为9.8%、9.4%、9.1%；2个行业下跌，分别为纺织服装-5.9%、采掘-2.3%。

从2010年至今，每年4月申万行业指数大多呈下跌表现，仅在2012、2015年4月呈上涨表现，且各行业指数都有不同程度上涨。2020年4月有2个行业下跌，其余26个行业皆为上涨表现。在一级行业中，4月医药生物、传媒、银行多为上涨表现或跌幅较小，而汽车、纺织服装多为下跌表现或涨幅较小。

图表5：2020年4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4月涨跌幅表现（%）

申万一级行业	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
SW纺织服装	-10.3	-2.9	3.2	-4.4	-3.0	19.8	-2.3	-7.2	-3.2	-5.8	-5.9
SW采掘	-4.9	-0.7	5.0	-4.3	-1.0	15.4	0.3	-7.1	-1.3	0.2	-2.3
SW建筑装饰	-9.8	0.3	6.6	0.9	-0.1	35.4	-3.6	-1.8	-3.5	-5.0	0.2
SW商业贸易	-6.5	-1.0	6.0	-3.6	0.1	14.6	-3.5	-6.9	-4.0	-1.2	0.3
SW农林牧渔	-3.4	-3.6	5.9	-3.7	-1.6	11.6	-4.6	-8.5	-2.6	6.1	0.4
SW汽车	-10.1	-14.2	17.3	-4.3	2.4	13.0	-0.5	-5.1	-6.7	2.0	0.8
SW公用事业	-5.6	4.1	4.3	-4.4	-0.9	21.5	-3.2	1.7	-4.3	-3.1	1.4
SW轻工制造	-5.9	-0.3	4.1	-0.7	-1.4	19.4	-1.4	-4.2	-6.1	-6.5	1.5
SW通信	-8.9	-5.2	3.5	1.1	1.8	20.6	-1.4	-5.6	-3.5	-3.0	1.9
SW银行	-8.8	3.4	2.0	-0.6	0.3	11.5	-0.6	-3.7	-1.9	3.4	2.3
SW有色金属	-2.5	-6.6	7.1	-5.8	-1.3	17.2	0.7	-5.3	-5.7	-6.4	2.3
SW钢铁	-11.1	1.6	5.3	-3.1	-2.3	20.8	1.7	-5.3	0.6	-4.6	3.2
SW交通运输	-6.9	-0.3	5.6	-3.4	-1.2	30.1	-4.6	-2.3	-2.1	-0.3	3.5
SW房地产	-19.0	-2.3	12.6	1.0	-1.9	17.2	-2.3	-1.1	-5.8	-3.4	3.7
SW化工	-11.2	0.0	2.5	-6.4	-2.6	19.4	-0.5	-5.0	-1.3	-1.7	3.8
SW非银金融	-8.2	0.3	13.6	-0.1	2.9	10.5	-4.5	-3.8	-4.1	-0.5	4.4
SW机械设备	-8.7	-5.7	8.0	-4.5	-3.6	28.8	-2.2	-5.6	-3.7	-5.1	4.5
SW综合	-8.7	-1.6	12.1	-2.8	-1.4	16.1	0.5	-7.0	-8.2	-4.5	5.4
SW医药生物	4.1	-3.5	3.8	-3.5	-2.5	16.4	-1.7	-1.2	0.5	-2.0	5.8
SW传媒	-6.0	-4.5	2.9	8.8	-0.6	24.4	-5.0	-4.5	-7.1	-7.3	6.0
SW国防军工	-5.1	-7.7	9.7	-8.4	0.0	26.3	-5.9	-8.0	-2.9	-7.0	7.2
SW家用电器	-11.9	-2.3	4.4	4.3	0.4	19.6	1.0	-2.5	-5.2	4.1	7.2
SW计算机	-2.4	-6.7	4.2	-1.6	-3.0	15.4	-5.6	-6.1	-2.1	-6.9	8.3
SW建筑材料	-10.8	-5.6	9.2	-1.3	-0.2	13.7	-0.9	-2.4	-4.2	0.0	9.1
SW食品饮料	-2.2	0.6	8.5	-3.1	2.1	15.7	0.8	-6.2	-0.1	6.5	9.4
SW电气设备	-0.1	-7.5	2.5	-4.4	-3.2	19.5	-1.1	-6.3	-4.4	-4.8	9.8
SW电子	-4.4	-7.9	4.5	-1.2	2.4	13.9	-1.9	-3.5	-8.2	-4.6	12.1
SW休闲服务	-8.0	-2.2	6.2	-6.3	-0.3	16.1	-3.3	-7.1	-3.8	-1.0	20.3

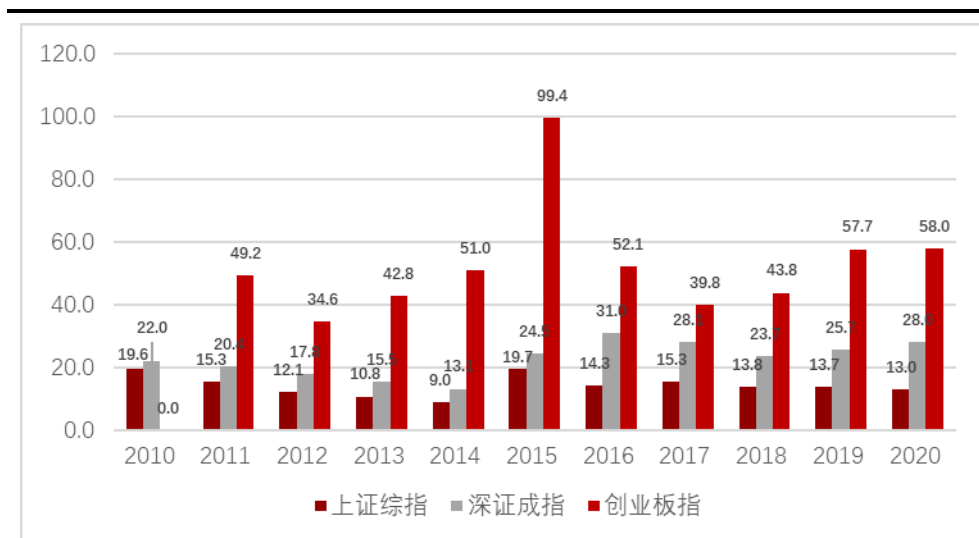
资料来源: Wind, 万联证券研究所

1.3 4月A股估值表现

4月末, A股上证综指、深证成指、创业板指估值环比3月末全部上升, 上升幅度分别为5.1%、17.1%、12.2%; 4月末, 申万一级子行业PE估值除国防军工、农林牧渔外全部环比上升, 计算机增幅最大, 为127.3%。

从2010年以来, 可以看到, 今年4月末上证综指估值处于历年4月估值的中枢偏下水平, 深证成指处在中枢偏上, 创业板处在偏上水平。从申万行业分类来看, 今年4月估值上涨明显的行业有化工、机械设备、汽车、纺织服装、食品饮料、休闲服务、医药生物、交通运输、计算机与综合, 下跌明显的有农林牧渔、传媒、通信与非银金融。

图表7: 2010-2020年4月30日A股三大指数PE(TTM) 表现



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表8: 2010-2020年4月30日申万一级行业PE-TTM (倍) 统计

申万一级行业	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	走势图
SW农林牧渔	19.7	16.3	14.0	13.4	11.0	35.2	255.2	53.9	24.0	17.1	15.7	
SW化工	23.8	19.8	17.9	19.0	18.2	59.3	36.4	26.9	22.3	19.2	44.0	
SW钢铁	29.1	26.8	76.0	-149.1	69.9	163.5	-10.5	24.6	9.7	7.8	11.7	
SW有色金属	70.8	53.8	32.9	85.3	58.8	2,843.4	766.8	66.8	35.5	73.0	149.1	
SW建筑材料	28.8	26.2	15.8	25.1	14.4	38.8	48.8	32.8	17.9	11.9	14.3	
SW建筑装饰	23.1	18.6	11.5	10.7	7.9	30.1	15.3	19.1	12.9	11.4	9.4	
SW电气设备	48.9	35.3	36.8	125.7	58.3	76.8	54.7	54.8	35.0	58.2	50.7	
SW机械设备	33.0	29.2	21.3	27.8	30.8	91.6	76.1	79.8	35.3	48.2	53.4	
SW国防军工	28.3	37.3	27.0	40.5	62.6	272.1	-216.5	157.1	85.8	103.5	74.7	
SW汽车	26.7	22.0	-15.5	-15.9	13.9	25.3	20.1	20.2	17.8	25.0	36.1	
SW家用电器	23.5	22.5	15.2	14.7	13.2	22.5	20.9	21.2	17.3	20.9	21.0	
SW纺织服装	40.2	28.5	25.7	22.9	23.5	42.2	39.1	36.7	29.8	34.8	69.2	
SW轻工制造	40.1	39.4	42.9	33.2	46.6	82.9	53.1	40.3	27.4	46.4	37.8	
SW商贸零售	36.4	31.7	22.9	21.1	20.2	57.7	60.4	38.7	26.3	19.3	26.9	
SW农林牧渔	78.7	64.0	38.7	48.7	58.7	119.6	51.9	29.3	40.9	127.6	22.8	
SW食品饮料	37.5	35.7	27.9	16.3	18.5	31.2	26.6	30.3	29.6	31.0	35.6	
SW休闲服务	62.8	52.2	37.2	28.7	43.4	109.7	68.1	57.9	35.3	32.3	96.7	
SW医药生物	41.6	39.8	29.7	33.4	35.3	56.4	40.0	40.2	37.2	39.5	58.9	
SW公用事业	33.8	32.1	25.8	16.2	12.0	25.8	19.0	26.4	25.0	24.6	23.1	
SW交通运输	40.1	16.1	21.6	17.6	19.5	34.7	23.2	26.2	19.4	21.4	26.7	
SW房地产	22.1	20.5	16.7	13.6	11.8	29.1	24.3	17.0	12.7	11.6	9.8	
SW电子	332.8	71.1	38.3	54.8	47.9	79.0	68.5	49.1	46.8	44.9	56.8	
SW计算机	52.6	43.8	35.8	36.3	44.2	102.1	55.5	57.9	61.4	104.4	266.4	
SW传媒	102.3	36.2	33.6	32.6	44.0	86.9	53.4	36.6	44.3	-48.0	-169.2	
SW通信	45.9	44.2	38.2	74.1	33.5	67.4	46.7	96.6	71.7	103.3	-91.2	
SW银行	11.6	9.1	6.7	5.8	4.6	7.7	5.9	6.5	7.1	7.0	6.0	
SW非银金融	23.3	20.7	26.5	26.6	17.2	28.8	14.3	20.4	17.3	21.7	16.4	
SW综合	61.2	37.9	27.2	30.6	62.1	98.0	128.4	59.1	38.6	36.4	64.4	

资料来源: Wind, 万联证券研究所

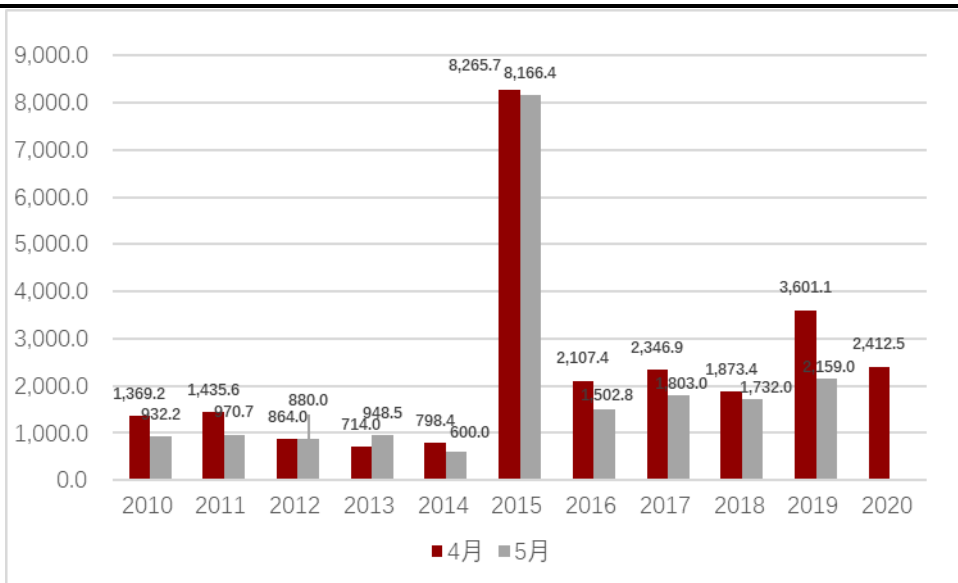
2、4月市场交易和流动性表现

2.1 市场交易量表现

4月上证综指、深证成指、创业板指日均成交额环比均出现明显下降。其中，上证综指日均成交额2412亿元，环比下降29%；深证成指日均成交额3,855亿元，环比下降27%；创业板指日均成交额1,280亿元，环比下降26%。

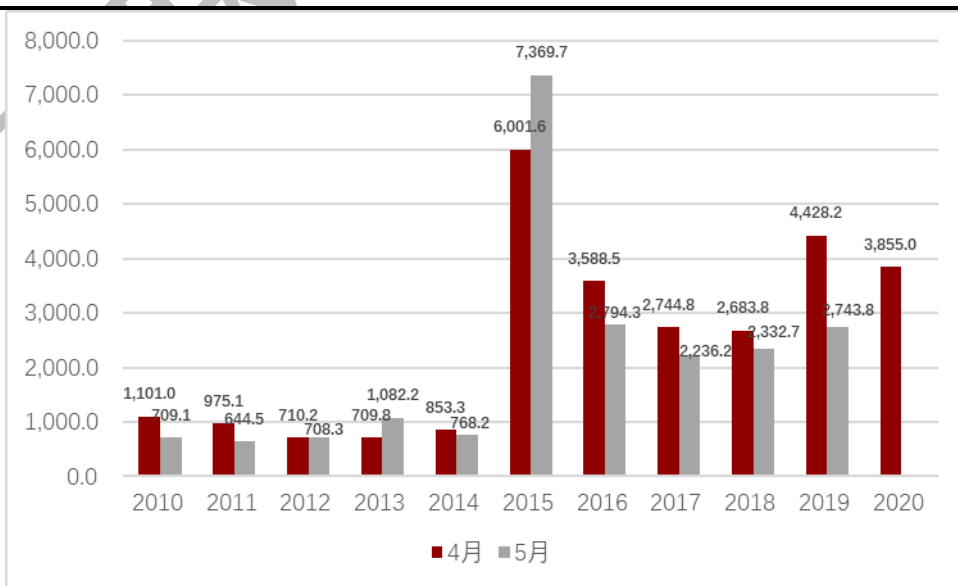
2010年以来，今年4月上证综指日均成交额处于历年4月平均交易额的中枢水平，深证成指处在中枢偏上水平，而创业板指4月日均交易额则创出历史同期新高，可见今年创业板交易比历史同期要活跃。

图表9：2010-2020年上证综指4、5月单月日均交易额表现（亿元）



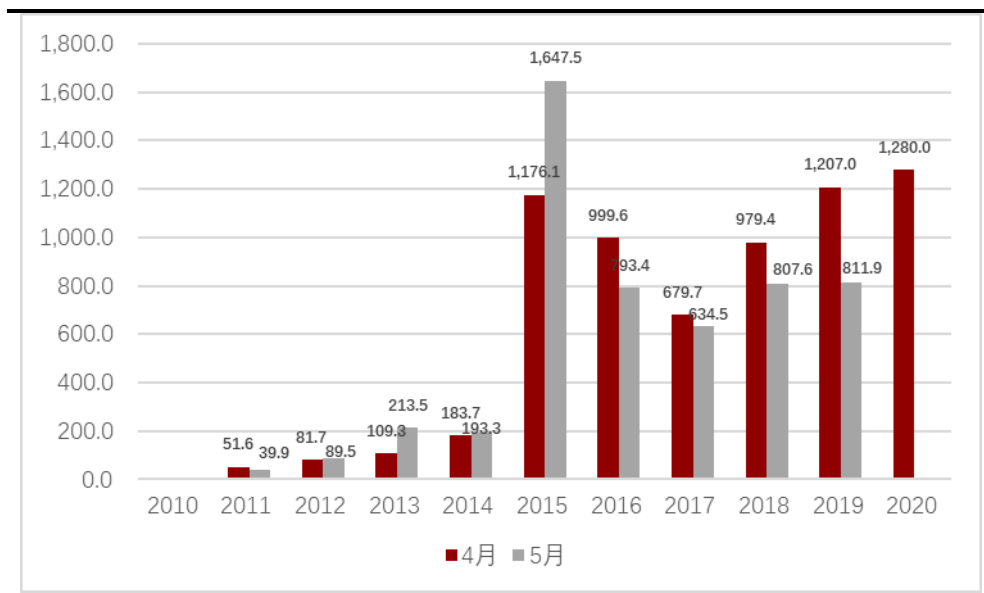
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表10：2010-2020年深证成指4、5月单月日均交易额表现（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表11：2010-2020年创业板指4、5月单月日均交易额表现（亿元）

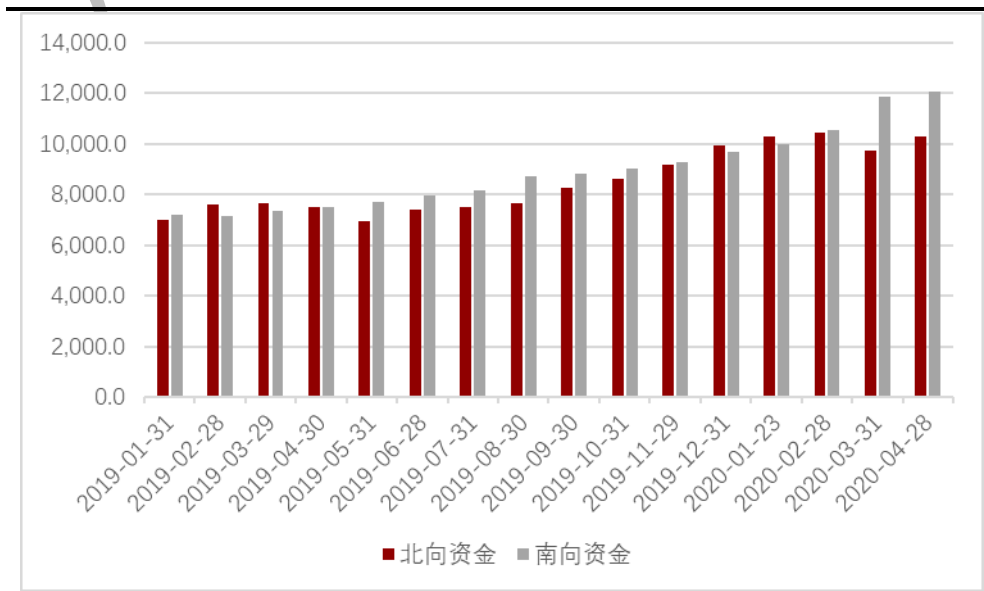


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 4月北上资金表现

4月北上、南下资金累计净买入环比3月都有不同程度上升。其中,北上资金累计净买入10,288亿元,环比上升5.5%;南下资金累计净买入12,080亿元,环比上升1.6%。2020年4月北上资金当月净买入值处在历史高位。

图表12: 北上、南下资金月度累计净买入表现 (人民币亿元)

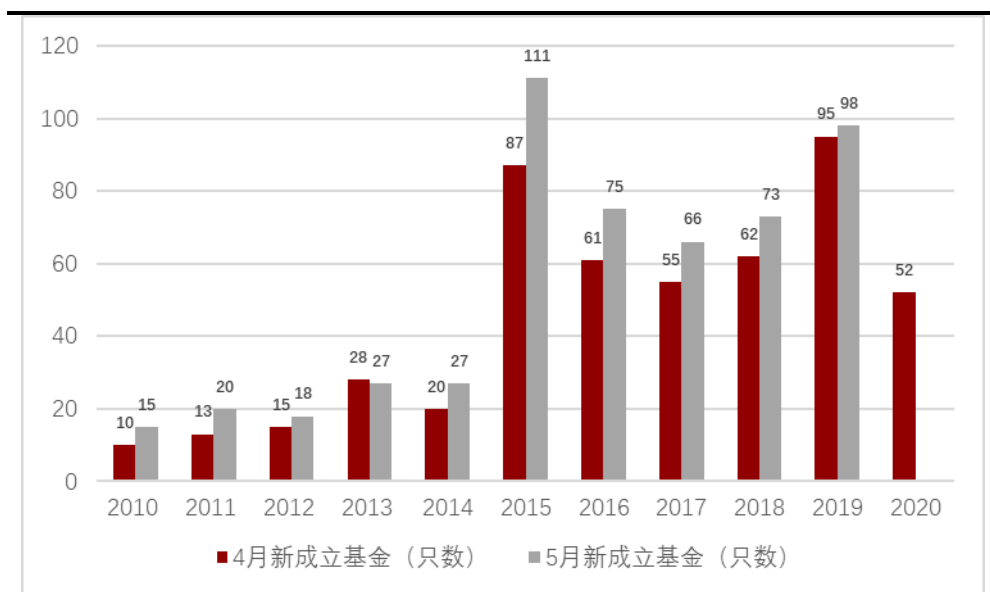


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.3 4月公募基金新发行规模统计

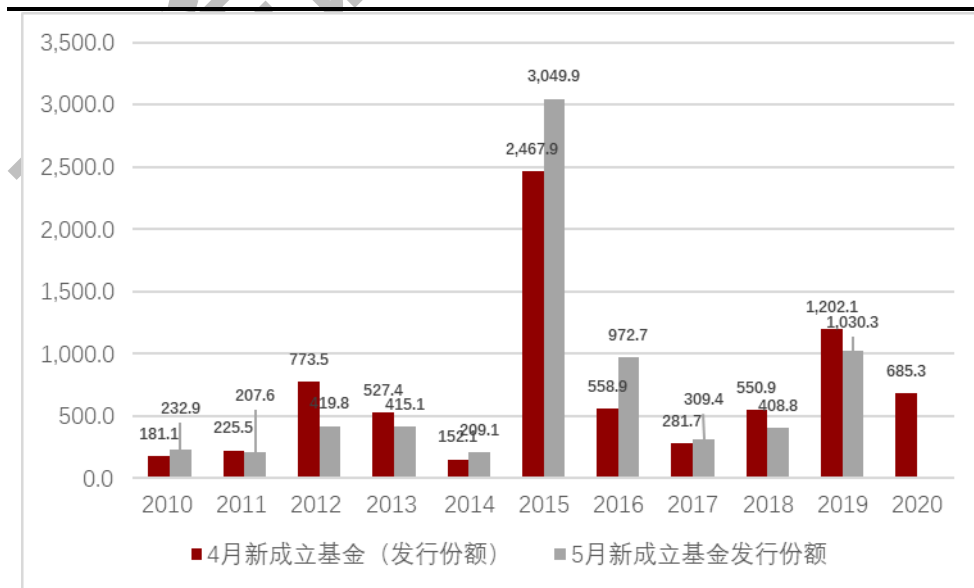
4月,公募基金新发行基金52只,环比3月的136支下降61.8%,发行份额685.3亿份,环比3月的1299.1亿份下降47.2%。今年4月新成立基金数处于近6年来的低位,发行份额处于近6年中枢偏下水平。

图表13: 2010-2020年4、5月单月新发行公募基金总数(只)统计



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表14: 2010-2020年4、5月单月新发行公募基金发行份额 (亿份) 统计

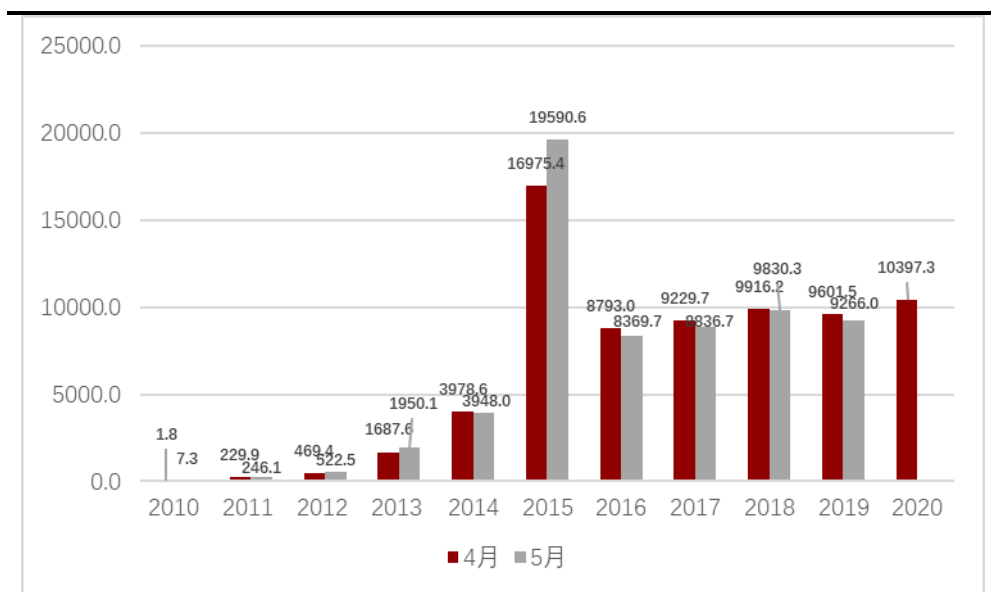


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 4月融资融券统计

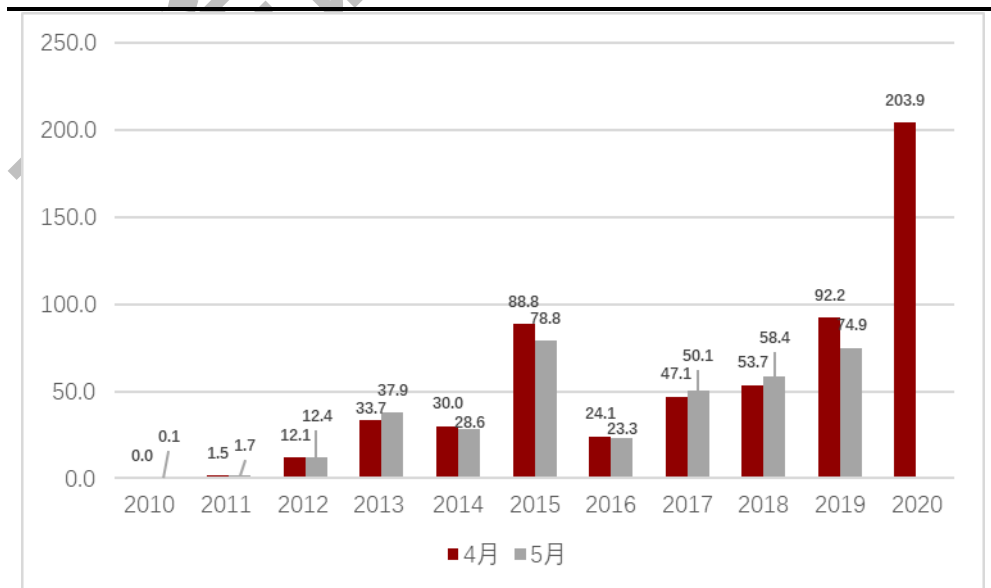
4月融资余额日均10,397亿元, 环比3月10,846亿元下降4.1%; 融券余额日均203亿元, 环比3月162上涨25.8%。今年4月融资余额处于近5年同期的高位, 预计5月仍会保持与4月同样水平。

图表15: 2015-2020年融资资金4、5月日均余额 (亿元)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表16: 2015-2020年融券资金4、5月日均余额 (亿元)

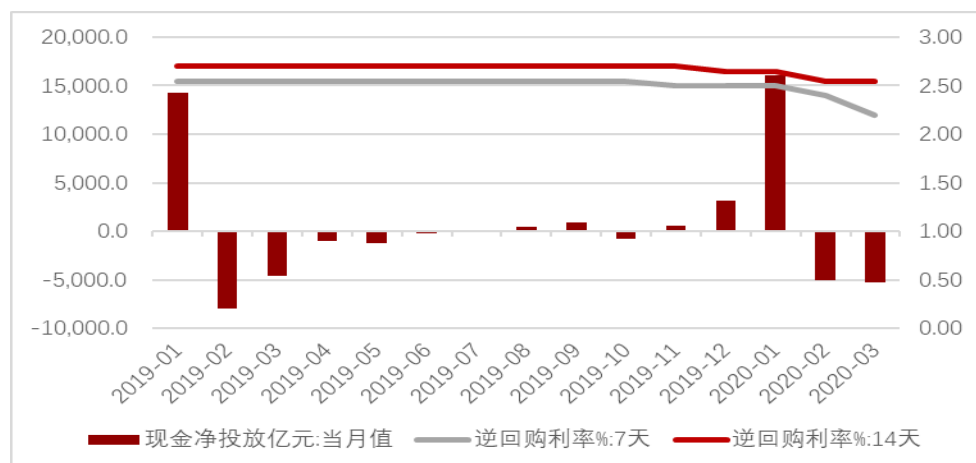


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.5 4月市场流动性

4月央行继续引导市场利率下行, 保持市场流动性充裕。4月SHIBOR走势趋于平稳, 金融机构间资金需求保持稳定, 理财收益随着无风险利率的下降而下降。

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)



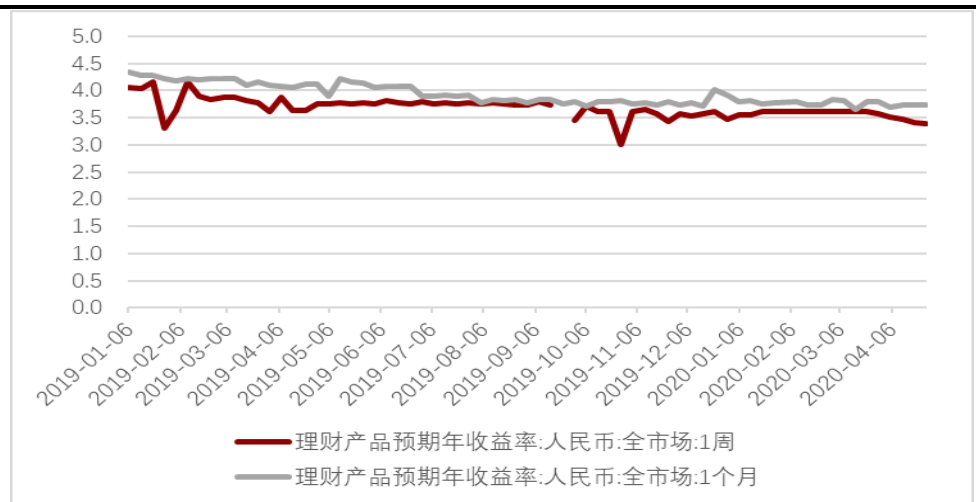
资料来源: Wind, 万联证券研究所

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 (%)



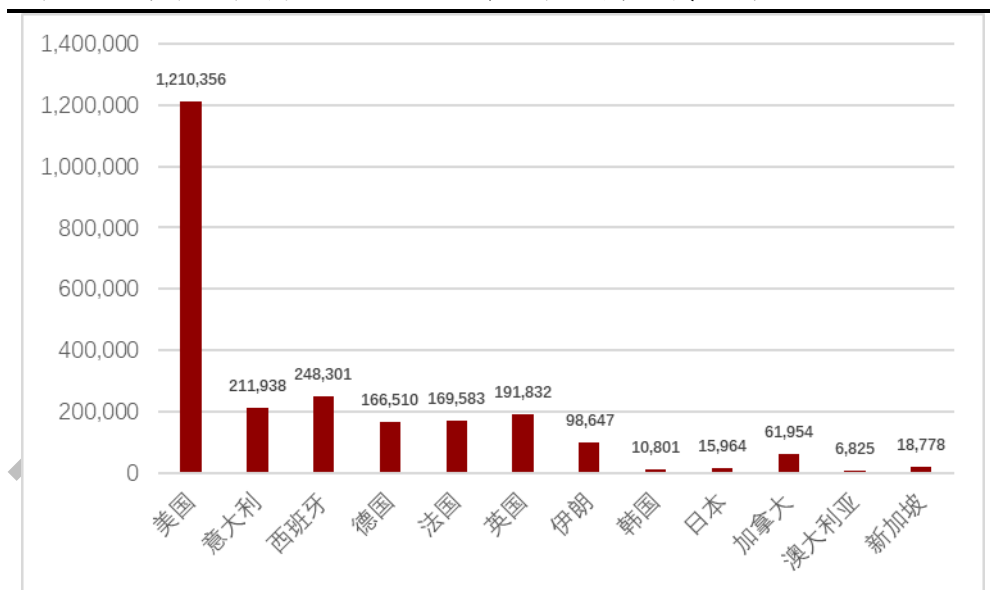
资料来源: Wind, 万联证券研究所

3、5月市场策略

3.1 海外疫情4月仍处于胶着状态

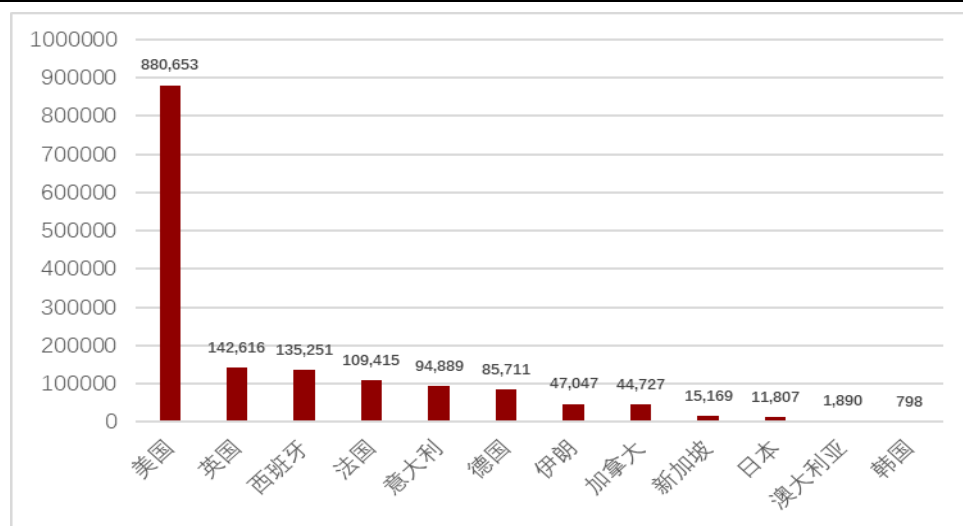
4月国内疫情得到有效控制，同时对于海外输入型防控也进行了有效预防。对比海外疫情仍处于胶着状态，日新增虽没有再次大幅升高，但仍保持在8-9万的高位，同时潜在的没有被检测到的被感染人群使得海外防疫时间被拉长，同时存在不确定性。截至最新数据，全球新型冠状病毒肺炎确诊病例累计达356万例，美国和欧洲较为严重，美国累计确诊121万，意大利21万，德国16.6万，法国20万，西班牙24.8万。

图表20：海外累计确诊病例数（人）排名前10国家（截至5月4日）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表21：海外主要国家4月新增确诊病例（人）



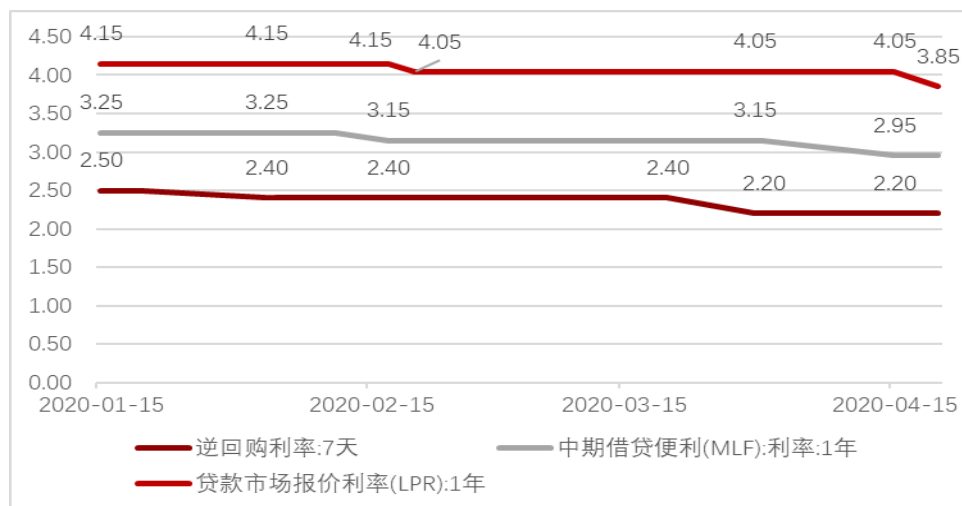
资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 政府继续加大逆周期调节

4月中央继续加大逆周期调节政策，实施积极的财政和货币政策，推动经济改善复苏。

4月进一步降低市场利率，1年期LPR下降20BP，促进企业融资成本的降低，同时，创业板改革试行注册制等，鼓励更多科技创新企业上市进行股权融资。

图表22：2020年7天逆回购、1年期MLF、LPR利率走势



资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 内需消费是拉动经济回暖的重要动力

内需消费是我国拉动经济复苏的重要动力，今年“五一”小长假期间全国交通出行客流量超预期，日均客流量创下自春节黄金周以来的最高纪录。根据5月4日旅游部数据显示，5月1日-4日，全国接待国内游客总人数1.04亿人次，实现国内旅游收入约432亿元。4月30日-5月3日，全国铁路累计发送旅客2289万人次，日均发送旅客572万人次；全国民航累计发送旅客252万人次，日均发送旅客63万人次；道路累计发送旅客6733万人次，日均发送1683万人次，水运累计发送旅客286万人次，日均72万人次。

图表23：4月国家部委及地方政府消费刺激措施统计

时间	机构	刺激措施	主要内容
4月1日	佛山市	发放消费券	通过支付宝共发行1亿元市级消费券
4月3日	深圳市	发放消费券	截至22日，深圳共有罗湖区、福田区、龙华区、宝安区、光明区宣布发放消费券，消费券发放及使用时间大多为4-6月。其中，宝安区消费券总金额为2亿元，为发放消费券金额最高的区。
4月18日	乌鲁木齐市	发放消费券	通过支付宝派发1亿元消费券，主要包含衣物、美妆、旅游、珠宝等方面。
4月19日	武汉市	发放消费券	启动总价值23亿元的武汉消费券投放，在武汉用户可以用微信领取餐饮、商场、超市（便利店）、文体旅游四大场景的消费券。
4月25日	长春市	发放消费券	市政府面向社会发放总金额为1亿元的消费券。主要包含特惠型、普惠型、购惠型三种类型，同时组织开展购物发票抽奖促销活动。
4月28日	商务部、工信部、国家邮政局与中国消费者协会共同主办	线上促销	第二届“双品网购节”成功举办
4月28日	成都市	发放消费券、动员商家折扣	成都消费券将分为4阶段贯穿全年发放，第一阶段以“公园城市体验消费季”为主题，在5-6月共发放2亿元。活动第一阶段在财政统筹安排补贴资金2亿元基础上，动员参与商家和平台企业让利优惠约7.5亿元。参与第一阶段消费券的行业覆盖餐饮、旅游、住宿、文创、娱乐、体育、百货等，包括商超、大卖场（不含红旗连锁、舞东风等连锁便利店）。
4月30日	杭州	发放消费券	第六轮：将发放第六轮电子消费券和爱心扶贫消费券。

资料来源：新闻整理，万联证券研究所

图表24：4月各省发布的汽车产业相关政策整理

发布时间	机构	相关政策	主要内容
4月1日	山西省	发布《关于实施汽车消费专项奖励的通知》	在2020年4月1日至12月31日期间，具体以机动车注册登记时间为准，山西省消费者新购买的由本省整车企业生产的、并在省内进行机动车注册登记的整车产品(传统燃油车需满足“国六”排放标准)，给予购置车辆一次性消费奖励。奖励标准为7米以上的客车、载重4.5吨以上的中重卡车及同级别牵引车等商用车型，每辆奖励8000元;轿车、SUV及MPV等乘用车型，每辆奖励6000元;3.5米以下微型客车及其他商用车，每辆奖励4000元。
4月1日	浙江省	印发了《浙江省促进汽车消费的若干意见(2020—2022年)》	对存量燃油货车更新为新能源或清洁能源汽车优先发放通行证，鼓励新能源和清洁能源汽车生产企业研制公共领域用车。《意见》支持各地对新能源汽车的购置补贴资金转向加大对充电(加氢)基础设施建设和配套运营服务的补助，鼓励实施以充电量为基准的运营补贴政策。《意见》还提及，到2020年底，城市建成区公交、环卫、邮政快递、机场领域车辆使用新能源或清洁能源汽车比例达80%以上。到2022年底，城市建成区公交车辆除应急保障车外全部使用新能源或清洁能源汽车。
4月1日	上海市	制定《上海市促进电动汽车充(换)电设施互联互通有序发展暂行办法》	针对电动出租车充电难、里程焦虑严重、运营收入受影响等问题，提出了利用社会充电设施共享为主、出租车专用充电设施为辅的解决方案。一方面通过安装分时共享充电设施或组织桩与车匹配，在驾驶员居住地或车附近满足夜间充电需求;另一方面通过强化互联互通提升充电设施利用率，并适度组织示范站建设引导设施布局，满足日间补电需求。
4月3日	广州市	印发《广州市促进汽车生产消费若干措施》	提出要加快广州巡游出租车、网约车的电动化步伐。2020年12月31日前，新增5000个巡游出租车、网约车运营车辆指标。此外，对于新增巡游出租车购买纯电动高级车型的(含因跨年度提前更新而新增购买的)，每辆车给予1万元综合性补贴。
4月7日	四川省	下发《2020年四川省支持开展汽车下乡专项活动实施方案》	明确支持省内注册登记的汽车生产企业制定汽车下乡市场开拓专项计划。实施方案明确表示，从2020年4月10日至2020年8月10日，全国范围内的农村居民购买参与活动企业生产的3.5吨及以下货车或者1.6升及以下排量乘用车(含新能源汽车)，汽车生产企业在近一年内全国范围内最优惠价格基础上再给予农村消费者每辆1000元及以上的汽车下乡价格优惠。鼓励生产企业根据自身情况再增加“以旧换新”补贴、贷款贴息、保养赠送、延长质保等专项计划内容。
4月7日	四川省	出台《新能源与智能汽车产业2020年度工作重点》	2020年重点在推动龙头骨干企业加快升级改造，促进我省新能源与智能汽车产业高质量发展，打造具有全国影响力的新能源汽车尤其是氢燃料电池汽车产品，推动中德合作智能网联汽车、车联网项目取得阶段性成果，建成封闭测试场，力争全省实现新能源汽车生产3.5万辆，同比增长10%，新能源汽车累计推广应用达12万辆。
4月9日	深圳市	新增小汽车指标	此次配置1万个指标，只能用于办理小汽车注册登记(新购车辆上牌)，不可办理转移登记和变更登记。此外，适当放宽《深圳市小汽车增量调控管理实施细则》规定的个人申请条件。
4月15日	工业和信息化部、公安部、国家标准化管理委员会	发布印发《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》通知	提出分阶段建立车辆智能管理标准体系。到2022年年底，完成基础性技术研究，制修订智能网联汽车登记管理、身份认证与安全等领域重点标准20项以上，为开展车联网环境下的智能网联汽车道路测试、车联网城市级验证示范等工作提供支撑;到2025年，系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系，制修订道路运行管理、车路协同管控与服务等业务领域重点标准60项以上。
4月20日	工业和信息化部、国家税务总局	公告《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第三十一批)	自《目录》发布之日起，购置列入《目录》的新能源汽车免征车辆购置税。
4月24日	工业和信息化部、国家税务总局	确定并公告《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第十五批)	共有118款新能源汽车入选。其中插电式混合动力乘用车5款，纯电动乘用车102款，插电式混合动力商用车8款，燃料电池商用车3款。
4月28日	重庆市	下发了《关于鼓励汽车更新换代消费的通知》	在2020年5月1日0时至2020年6月30日24时期间，符合补助条件的对象，按照申报补助材料的相关要求申报，并按程序审核通过后，每辆给予2000元市级财政资金补助，以电子消费券形式兑现发放;每售卖转移或者报废注销1辆旧乘用车的消费者，限补助其购买的1辆新乘用车。
4月29日	国家发展改革委、科技部等11部门	《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》	就国六排放标准调整，新能源汽车购置、加快淘汰报废老旧柴油货车等内容作出具体规定。新能源汽车购置补贴政策将延续至2022年底，并平缓2020-2022年补贴退坡力度和节奏，加快补贴资金清算速度。加快推动新能源汽车在城市公共交通等领域推广应用。将新能源汽车免征车辆购置税的优惠政策延续至2022年底。

资料来源：新闻整理，万联证券研究所

4、投资建议

5月将是国内重要的复工复产时期，五一节前北京防疫由一级降为二级，五一期间可以看到餐饮、旅游、出行等消费已出现较大恢复。对比海外疫情防控仍然处于胶着期，每日新增虽没有继续大幅上行，但仍然有可能大量潜在感染者没有被检测到，使得疫情防控时间周期拉长，存在不确定性，因此发展内需仍将是5月重要的主线。5月22

日两会召开，将会继续加大逆周期调节政策的实施力度，重点关注内需公司，一是关注基建和地产产业链的修复，关注随着施工开展，上游钢铁、煤炭涨价，中游水泥、防水材料、工程机械的需求提升，下游地产建筑公司的估值修复；二是关注新能源车、5G、消费电子等科技行业，同时也具有消费和新基建投资的属性；三是关注可选消费，随着汽车等刺激政策的持续出台，关注乘用车销售的回升，和受益于地产竣工的家居、家电。

5、风险提示

海外疫情继续恶化，对全球经济造成超预期影响；石油减产不及预期，油价继续下跌。

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