

2020 年 05 月 12 日

疫情带动线上科技发展，股市上涨但经济压力不减（本期 0504-0508）

策略专题

华鑫证券研究发展部

分析师：

严凯文

执业证书编号 S1050516080001

电话：021-54967584

邮箱：yankw@cfsc.com.cn

联系人：

张冬冬

电话：021-54967572

邮箱：zhangdd@cfsc.com.cn

● 全球：复工考验医疗水平，谨防疫情再爆发

总体来看，上周全球股市行情分化，从统计的 15 个主要股指中来看，发达市场表现更为强劲，涨幅相对较大。从涨跌幅来看，其中纳斯达克指数涨幅最大达 6%，而孟买 SENSEX30 下跌 6.15%，4 月份印度汽车内需市场的零售销量为 0 辆，这是印度进行汽车销量统计以来，首次出现当月销量清零的情况。从消息上来看，新兴经济体受疫情影响出口冲击明显，具体来看：多国政府已决定延长国家紧急状态来应对疫情，尤其是法国延长日期至 7 月 24 日；巴西和马来西亚央行继续降息，且力度皆大于预期，全球央行放水仍在进行时；海外疫情逐步减少，但新增数量保持稳定将加大再次爆发风险，有序复工提振市场情绪。

● 美股：科技巨头引领行情，经济复苏依旧漫长

上周科技股引领美股继续强势反弹，疫情对科技巨头的业绩影响小于其他行业。但是二季度前景仍不明，叠加失业率继续扩大、美股加速流出的负面因素，投资还需谨慎。道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 分别上涨 2.56%、6%、3.5%。从消息上来看，美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 与 Markit 服务业 PMI 皆创下 09 年以来新低，且非制造业 PMI 首次陷入萎缩区间；失业金申请人数仍高居不下，非农就业数据与失业率节节攀升，经济复苏仍是一个漫长的过程。

● 港股：低估值受资金关注，港股行情有望稳定

上周港股低开后整体震荡上行，低估值再吸引南下资金涌入。我们认为近期港股变化趋势的主要原因有：恒生指数市盈率处于历史均值位置而市净率则处于 20%左右的低分位，市场资金或受吸引；上周二香港政府宣布放宽部分防疫措施，包括限聚令和复课安排等；疫情逐步稳定后，港股继续下跌风险减少，经济有望逐步复苏与企稳。

● AH 股：溢价率中枢水平，电气设备溢价率下滑

截止至 5 月 08 日，恒生沪深港通 AH 股溢价指数收盘价为 127.01，环比上升 2.4%。从变化趋势来看，AH 股溢价指数自今年 1 月底出现一波急剧下降走势，随后自 2 月中下旬开始陡坡上行，目前回落后处于近一年来中枢水平。

● 市场情绪：欧美表现分化，亚太市场逐渐稳定

截止到 5 月 08 日，日本与新兴市场经济意外指数为正数，其余均为负数，实际经济情况差于预期。其中美国较前值-128 上升 73.2 至-54.8 表现最佳，欧洲经济意外指数大幅下滑表现最差。中国经济意外指数较上期回升 34.6，日本与新兴市场表现稳定。

● 风险提示：石油价格持续走低、疫情未能有效控制、中美贸易摩擦加剧

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>



目录:

图表 1: 全球主要股指指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 全球主要行业板块周涨跌幅 (%)	4
图表 3: 美国三大股指周涨跌幅 (%)	5
图表 4: 标普 500 行业指数周涨跌幅 (%)	5
图表 5: 标普 500 指数成分股周涨幅前 50 个股	6
图表 6: 香港恒生指数周涨跌幅 (%)	7
图表 7: 恒生综合行业指数 PE (TTM)	7
图表 8: 恒生综合行业指数 PB (LF)	7
图表 9: 恒生综合行业指数周涨跌幅 (%)	8
图表 10: 港股通资金日度净流入	8
图表 11: 沪港通北上资金月度净流入	8
图表 12: 港股通周持股市值恒生一级行业分布 (港币/亿元)	9
图表 13: 港股通成分股周涨幅前 50 个股	10
图表 14: 恒生沪深港通 AH 股溢价指数	11
图表 15: 申万一级行业 AH 股平均溢价率 (%)	11
图表 16: AH 股价格比及周涨跌幅 (%)	12
图表 17: 美日欧经济意外指数	13
图表 18: 中国与新兴市场经济意外指数	13

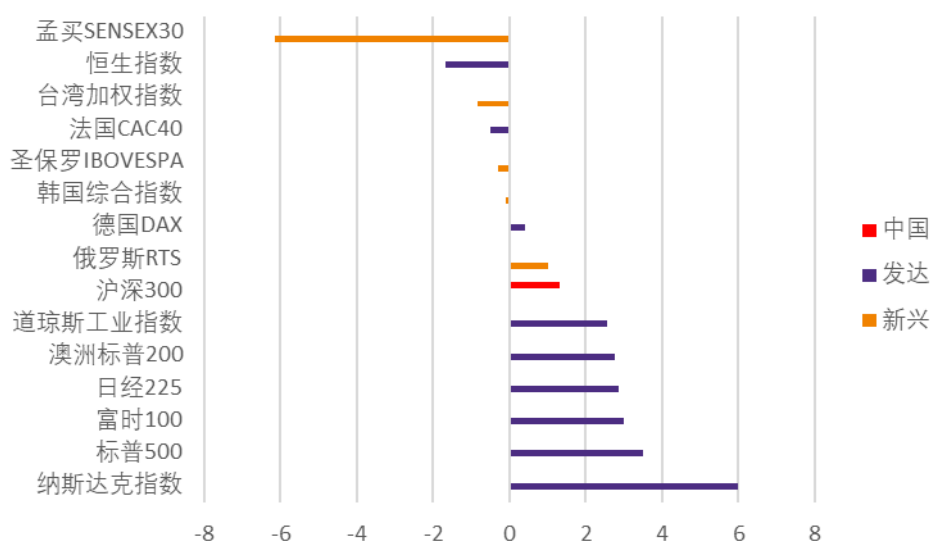
一、全球：复工考验医疗水平，谨防疫情再爆发

总体来看，上周全球股市行情分化，从统计的 15 个主要股指中来看，发达市场表现更为强劲，涨幅相对较大。从涨跌幅来看，其中纳斯达克指数涨幅最大达 6%，而孟买 SENSEX30 下跌 6.15%，4 月份印度汽车内需市场的零售销量为 0 辆，这是印度进行汽车销量统计以来，首次出现当月销量清零的情况。从消息上来看，新兴经济体受疫情影响出口冲击明显，具体来看：多国政府已决定延长国家紧急状态来应对疫情，尤其是法国延长日期至 7 月 24 日；巴西和马来西亚央行继续降息，且力度皆大于预期，全球央行放水仍在进行时；海外疫情逐步减少，但新增数量保持稳定将加大再次爆发风险，有序复工提振市场情绪。

从 MSCI（2019）市场分类结果来看，发达市场整体表现好于新兴市场。分地区来看，美股市场纳斯达克指数、标普 500、道琼斯工业指数分别上涨 6%、3.5%、2.56%；欧洲市场富时 100、德国 DAX 分别上涨 3%、0.4%，法国 CAC40 下跌 0.49%；亚太市场日经 225、澳洲标普 200 分别上涨 2.85%、2.77%，恒生指数下跌 1.68%。

新兴市场里仅中国与俄罗斯涨幅为正，其余市场均下行，印度市场跌幅最大。分地区来看，亚太市场沪深 300 上涨 1.3%，韩国综合指数、台湾加权指数、孟买 SENSEX30 分别下跌 0.09%、0.83%、6.15%；美洲市场圣保罗 IBOVESPA 下跌 0.3%；欧洲市场俄罗斯 RTS 上涨 1%。

图表 1：全球主要股指指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周全球主要行业板块整体上行，零售业表现较好，银行表现较差。分行业来看，一级行业中能源、非日常消费品、信息科技涨幅最大分别平均上涨 3.71%、3.65%、3.65%；房地产、金融、公用事业则表现最差分别平均下跌 0.03%、1.09%、1.16%。二级行业中零售业、技术硬件与设备、软件与服务涨幅最大分别平均上涨 4.74%、3.53%、3.41%；保险、家庭与个人用品、银行则表现最差分别平均下跌 0.88%、1.36%、1.76%。

分市场类别来看，上周发达市场优于新兴市场，工业和信息科技表现出现分化。一级行业中发达市场的信息科技、能源、房地产的涨幅要远大于新兴市场分别达到 6.44%、5.78%、1.66%。二级行业中发达市场的软件与服务、半导体产品与设备、技术硬件与设备表现要远优于新兴市场，涨幅分别达到 6.54%、6.49%、

6.22%；而新兴市场的消费者服务、生物制药与生命科技的涨幅要好于发达市场分别为 3.89%、1.92%。

图表 2：全球主要行业板块周涨跌幅（%）

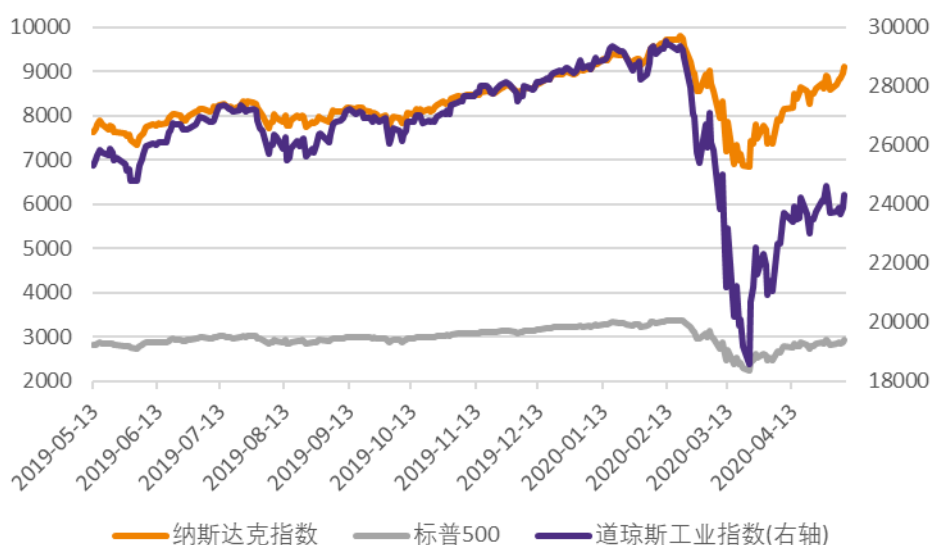
	截止日期	周涨幅(%)		
	2020/5/8	发达	新兴	全球
能源		5.78	0.56	4.77
原材料		2.79	-1.13	2.06
工业		1.63	-0.96	1.47
资本商品		1.27	-1.02	1.14
运输		1.51	-1.44	1.23
商业与专业服务		3.64	2.19	3.60
非日常消费品		3.86	3.33	3.77
汽车与汽车零部件		4.05	-0.41	3.48
耐用消费品与服装		1.83	0.22	1.70
消费者服务		2.10	3.89	2.31
零售业		5.05	4.28	4.89
媒体		4.14	2.02	3.81
日常消费品		0.50	-0.34	0.42
食品饮料与烟草		0.79	0.51	0.76
食品与主要用品零售		1.00	-0.04	0.88
家庭与个人用品		-0.44	-3.03	-0.62
医疗保健		1.80	1.05	1.77
生物制药与生命科技		1.01	1.92	1.04
医疗保健设备与服务		3.20	-1.01	3.09
金融		0.43	-3.43	-0.27
银行		-0.15	-3.96	-1.17
保险		0.02	-2.36	-0.30
综合金融		1.55	-1.52	1.35
信息科技		6.44	-1.13	5.63
技术硬件与设备		6.22	-0.66	5.04
软件与服务		6.54	-2.62	6.32
半导体产品与设备		6.49	-1.27	4.82
电信业务		3.11	0.79	2.73
公用事业		0.07	-3.31	-0.23
房地产		1.66	-2.89	1.15

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

二、美股：科技巨头引领行情，经济复苏依旧漫长

上周科技股引领美股继续强势反弹，疫情对科技巨头的业绩影响小于其他行业。但是二季度前景仍不明，叠加失业率继续扩大、美股加速流出的负面因素，投资还需谨慎。道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 分别上涨 2.56%、6%、3.5%。从消息上来看，美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 与 Markit 服务业 PMI 皆创下 09 年以来新低，且非制造业 PMI 首次陷入萎缩区间；失业金申请人数仍高居不下，非农就业数据与失业率节节攀升，经济复苏仍是一个漫长的过程。

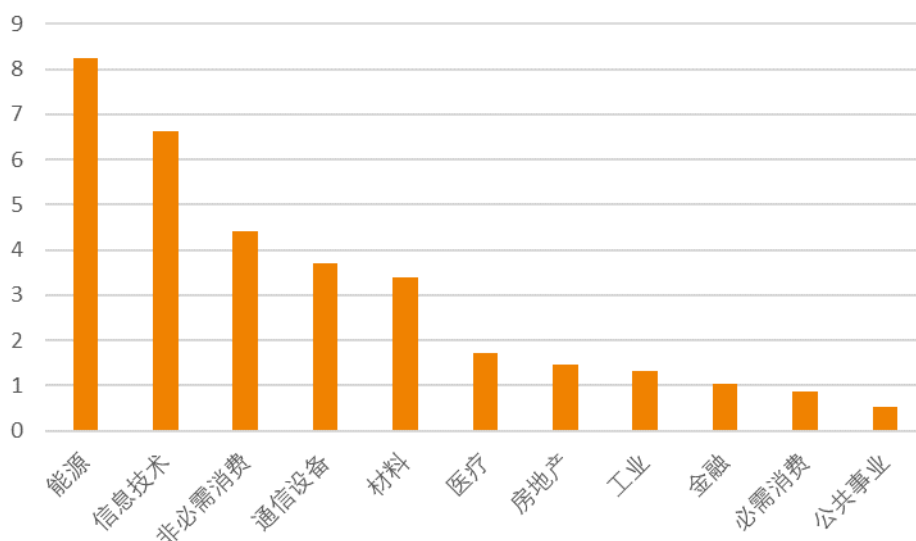
图表 3：美国三大股指周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分行业来看，上周标普 500 行业指数全面上行，受之前原油价格巨震影响，能源股继续强势反弹，科技股后来跟上。具体来看，能源、信息技术、非必需消费分别上涨 8.25%、6.64%、4.43%；金融、必需消费、公共事业表现较差分别下跌 1.04%、0.87%、0.53%。

图表 4：标普 500 行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从个股情况来看，美股一季报陆续出炉，科技股受疫情影响较其他行业较小引领股指上行。上周标普 500 指数成分股近八成行业上涨，前十个股名单为飞塔 (FORTINET)、IPG 光电、PAYPAL、PHILLIPS 66、新闻集团 (NEWS)、美国国际集团、EOG 能源 (EOG RESOURCES)、新闻集团 (NEWS)-A、杰克亨利、应用材料，涨幅分别达到 31.15%、27.39%、20.19%、16.12%、15.98%、15.69%、15.44%、15.36%、15.32%、14.76%。

图表 5：标普 500 指数成分股周涨幅前 50 个股

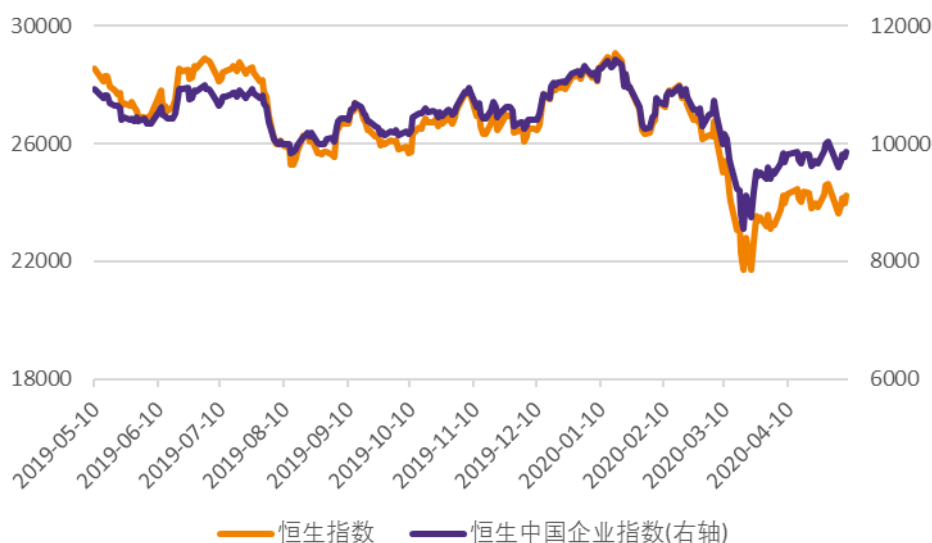
证券简称	一级行业	二级行业	周涨跌幅(%)	当月涨跌幅(%)	PE
飞塔(FORTINET)	信息技术	软件与服务	31.15	30.37	59.51
IPG 光电	信息技术	技术硬件与设备	27.39	18.90	49.93
PAYPAL	信息技术	软件与服务	20.19	17.04	90.71
PHILLIPS 66	能源	能源 II	16.12	4.78	90.70
新闻集团(NEWS)	可选消费	媒体 II	15.98	7.44	-7.17
美国国际集团	金融	保险 II	15.69	8.34	5.40
EOG 能源(EOG RESOURCES)	能源	能源 II	15.44	4.90	14.20
新闻集团(NEWS)-A	可选消费	媒体 II	15.36	7.97	-6.97
杰克亨利	信息技术	软件与服务	15.32	14.19	47.26
应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.76	8.72	17.48
斯伦贝谢(SCHLUMBERGER)	能源	能源 II	14.60	3.21	-1.40
通用汽车(GENERAL MOTORS)	可选消费	汽车与汽车零部件	14.50	2.29	7.27
诺布尔能源(NOBLE ENERGY)	能源	能源 II	14.50	-1.97	-0.93
T-MOBILE US	电信服务	电信服务 II	14.29	10.16	34.68
科天半导体(KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.13	2.86	25.98
戴文能源(DEVON ENERGY)	能源	能源 II	13.90	-0.08	-2.62
动视暴雪	信息技术	软件与服务	13.01	18.41	36.10
马拉松原油	能源	能源 II	12.96	1.93	-3.26
中点能源	公用事业	公用事业 II	12.94	6.75	-13.46
拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	12.93	2.72	18.37
阿默普莱斯金融(AMERIPRISE)	金融	多元金融	12.90	7.77	4.38
林肯国民	金融	保险 II	12.84	-0.54	10.32
国民油井华高	能源	能源 II	12.74	1.90	-0.63
PAYCOM SOFTWARE	信息技术	软件与服务	12.57	5.08	81.19
思佳讯解决方案(SKYWORKS)	信息技术	半导体与半导体生产设备	12.54	6.29	23.40
赛富时(SALESFORCE)	信息技术	软件与服务	12.49	12.79	1,249.45
菲利尔系统(FLIR SYSTEMS)	信息技术	技术硬件与设备	12.25	12.21	50.23
瓦莱罗能源(VALERO ENERGY)	能源	能源 II	12.19	3.50	63.54
欧尼克(ONEOK)	能源	能源 II	12.13	4.84	16.24
美国雅宝(ALBEMARLE)	材料	材料 II	11.86	4.85	13.46
金沙集团	可选消费	消费者服务 II	11.69	1.00	18.39
亚瑟加拉格尔	金融	保险 II	11.47	10.65	24.06
康菲石油(CONOCOPHILLIPS)	能源	能源 II	11.17	1.41	12.77
SERVICENOW	信息技术	软件与服务	11.12	9.13	106.35
QORVO	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.57	3.95	35.64
怪物饮料	日常消费	食品、饮料与烟草	10.52	7.43	31.39
英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.51	10.38	68.40
惠好公司(WEYERHAEUSER)	材料	材料 II	10.46	-11.52	40.80
阿帕奇石油(APACHE)	能源	能源 II	10.37	-8.03	-0.59
赫尔默里奇&佩恩	能源	能源 II	10.27	-3.86	-3.78
史丹利百得	工业	资本货物	10.17	3.07	19.68
F5 网络(F5 NETWORKS)	信息技术	技术硬件与设备	10.14	6.61	26.64
微芯科技(MICROCHIP TECHNOLOGY)	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.03	0.65	37.66
维亚康姆哥伦比亚广播	可选消费	媒体 II	9.84	4.52	5.97
普尔特房屋(PULTE)	可选消费	耐用消费品与服装	9.69	4.07	7.68
哈利伯顿(HALLIBURTON)	能源	能源 II	9.63	0.76	-4.08
贝克休斯	能源	能源 II	9.56	4.80	-1.53
赫斯公司(HESS)	能源	能源 II	9.49	-3.10	-5.18
开利全球	可选消费	耐用消费品与服装	9.48	3.61	
快扣(FASTENAL)	工业	资本货物	9.38	9.72	27.98

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

三、港股：低估值受资金关注，港股行情有望稳定

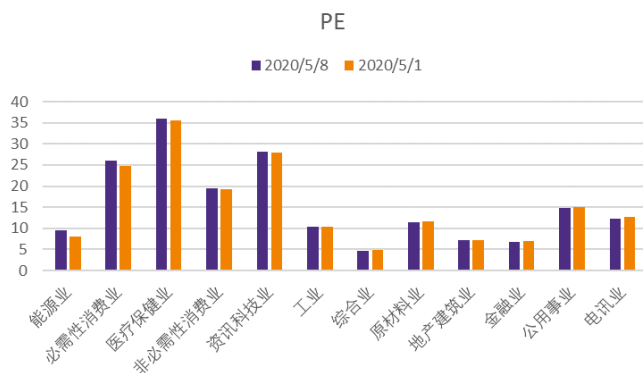
上周港股低开后整体震荡上行，低估值再吸引南下资金涌入。我们认为近期港股变化趋势的主要原因有：恒生指数市盈率处于历史均值位置而市净率则处于 20% 左右的低分位，市场资金或受吸引；上周二香港政府宣布放宽部分防疫措施，包括限聚令和复课安排等；疫情逐步稳定后，港股继续下跌风险减少，经济有望逐步复苏与企稳。

图表 6：香港恒生指数周涨跌幅（%）



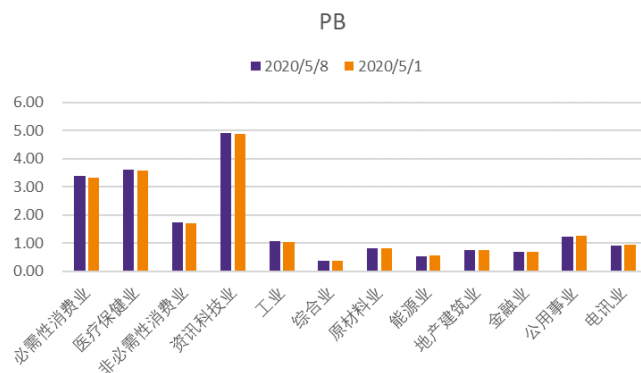
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：恒生综合行业指数 PE（TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

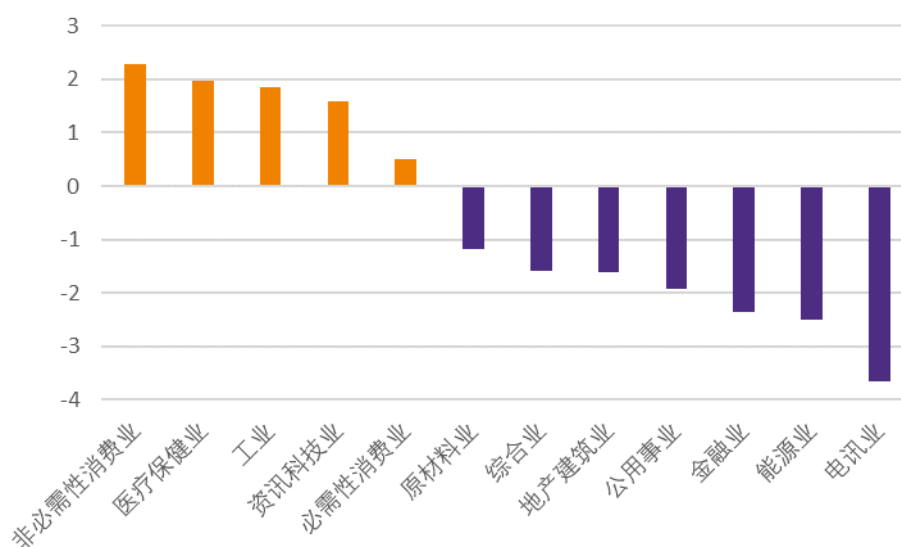
图表 8：恒生综合行业指数 PB（LF）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分行业来看，上周恒生综合行业指数震荡上行，其中非必需性消费业、医疗保健业、工业涨幅领先。具体来看，非必需性消费业、医疗保健业、工业，分别上涨 2.29%、1.97%、1.86%；而金融业、能源业、电讯业分别下跌 2.35%、2.51%、3.65%。

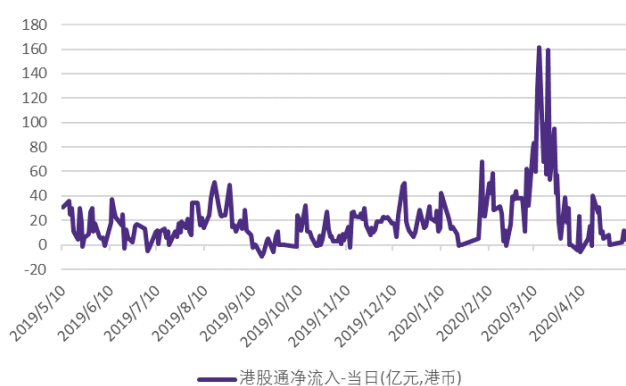
图表 9：恒生综合行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

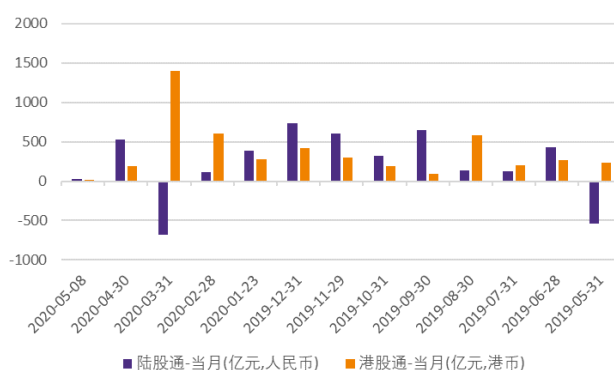
截止到 5 月 08 日，当月陆股通资金净流入 28.57 亿元人民币，港股通资金净流入 18.21 亿元港币。

图表 10：港股通资金日度净流入



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

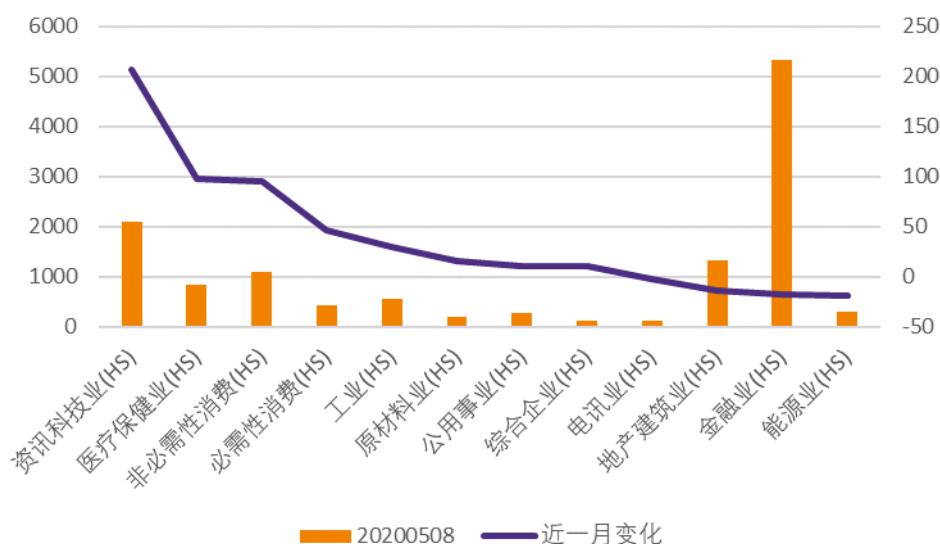
图表 11：沪港通北上资金月度净流入



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从港股通持股占比来看，金融业仍是港股通资金中的龙头，占比 41.81%；资讯科技业、地产建筑业紧随其后，费别占比为 16.54%、10.52%。从行业分布占比变化来看，近一月医疗保健业、必需性消费、资讯科技业占比增幅最大，而能源业占比减负最多。

图表 12：港股通周持股市值恒生一级行业分布（港币/亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从个股情况来看，信息技术成为市场热点。上周港股通成分股信息技术与消费占据前五十大涨幅榜中 60%。前十个股名单为雅迪控股、H&H 国际控股、福莱特玻璃、中国软件国际、第一拖拉机股份、中芯国际、中国重汽、赣锋锂业、信义光能、丘钛科技，涨幅分别达到 26.71%、19.12%、18.58%、18.29%、15.20%、14.98%、14.08%、12.85%、12.70%、12.61%。

图表 13: 港股通成分股周涨幅前 50 个股

证券简称	一级行业	二级行业	周涨跌幅(%)	当月涨跌幅(%)	PE
雅迪控股	可选消费	耐用消费品与服装	26.71	31.16	19.22
H&H国际控股	日常消费	食品、饮料与烟草	19.12	21.83	20.21
福莱特玻璃	材料	材料 II	18.58	16.70	12.29
中国软件国际	信息技术	软件与服务	18.29	15.85	15.11
第一拖拉机股份	工业	资本货物	15.20	23.39	8.25
中芯国际	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.98	14.98	50.96
中国重汽	工业	资本货物	14.08	16.52	13.22
赣锋锂业	材料	材料 II	12.85	13.24	291.33
信义光能	公用事业	公用事业 II	12.70	15.78	18.40
丘钛科技	可选消费	耐用消费品与服装	12.61	14.32	20.37
心动公司	信息技术	软件与服务	12.58	15.62	24.56
微创医疗	医疗保健	医疗保健设备与服务	11.61	10.19	90.67
华虹半导体	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.89	7.84	17.06
西部水泥	材料	材料 II	10.87	16.67	4.14
潍柴动力	工业	资本货物	10.18	11.06	12.63
建业地产	房地产	房地产 II	10.10	9.85	5.34
创科实业	可选消费	耐用消费品与服装	9.91	12.70	24.81
小米集团-W	信息技术	技术硬件与设备	9.80	12.75	24.03
耐世特	可选消费	汽车与汽车零部件	9.70	12.44	6.11
海天国际	工业	资本货物	9.48	14.08	12.45
保利协鑫能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.46	5.41	-21.90
中国食品	日常消费	食品、饮料与烟草	9.38	9.38	16.79
JS环球生活	可选消费	耐用消费品与服装	8.94	1.88	96.15
青岛港	工业	运输	8.87	7.91	7.08
澳优	日常消费	食品、饮料与烟草	8.86	8.03	25.83
华润啤酒	日常消费	食品、饮料与烟草	8.80	7.31	89.04
呷哺呷哺	可选消费	消费者服务 II	8.78	13.74	25.83
方达控股	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	8.73	12.96	54.27
中船防务	工业	资本货物	8.37	10.00	1.72
青岛啤酒股份	日常消费	食品、饮料与烟草	7.74	6.36	33.19
FIT HON TENG	信息技术	技术硬件与设备	7.74	7.74	6.79
美图公司	信息技术	软件与服务	7.69	8.39	-15.00
波司登	可选消费	耐用消费品与服装	7.58	11.37	20.48
金斯瑞生物科技	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	7.51	13.15	-37.27
美团点评-W	可选消费	零售业	7.51	5.68	260.18
阅文集团	信息技术	软件与服务	7.32	7.03	31.05
三生制药	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	7.17	11.45	19.90
李宁	可选消费	耐用消费品与服装	7.16	5.93	38.61
中国恒大	房地产	房地产 II	7.12	9.88	10.12
吉利汽车	可选消费	汽车与汽车零部件	6.93	7.92	13.06
中兴通讯	信息技术	技术硬件与设备	6.76	7.66	19.72
中升控股	可选消费	零售业	6.71	10.06	15.10
银河娱乐	可选消费	消费者服务 II	6.44	7.53	17.85
海通恒信	金融	多元金融	6.43	10.00	8.35
洛阳钼业	材料	材料 II	6.41	6.84	24.78
众安在线	金融	保险 II	6.34	8.58	-82.63
颐海国际	日常消费	食品、饮料与烟草	6.21	5.00	85.93
中海物业	房地产	房地产 II	6.05	6.64	55.67
招金矿业	材料	材料 II	5.94	5.02	64.75
远大医药	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	5.84	6.23	15.96

资料来源: 华鑫证券研发部

四、AH 股：溢价率中枢水平，电气设备溢价率下滑

截止至 5 月 08 日，恒生沪深港通 AH 股溢价指数收盘价为 127.01，环比上升 2.4%。从变化趋势来看，AH 股溢价指数自今年 1 月底出现一波急剧下降走势，随后自 2 月中下旬开始陡坡上行，目前回落后处于近一年来中枢水平。

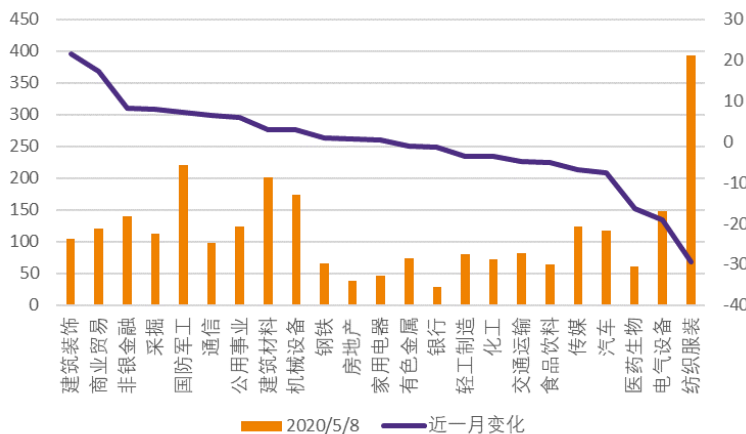
图表 14：恒生沪深港通 AH 股溢价指数



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

具体分行业来看，截至 5 月 08 日，纺织服装、国防军工、建筑材料的申万一级行业平均溢价率居前，分别为 392.73%、220.44%、200.69%，而银行业处于末尾，仅为 28.07%。从近一月变化幅度来看，建筑装饰、商业贸易行业溢价率涨幅居前，分别上升 21.48%、17.32%，电气设备、纺织服装行业溢价率分别下滑 19.03%、29.34%。

图表 15：申万一级行业 AH 股平均溢价率（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从个股来看，截止到5月08日，AH股价格比前五的公司分别是洛阳玻璃、浙江世宝、山东墨龙、中信建投、拉夏贝尔，分别为6.53、6.29、6.02、5.26、4.93。

图表 16: AH 股价格比及周涨跌幅 (%)

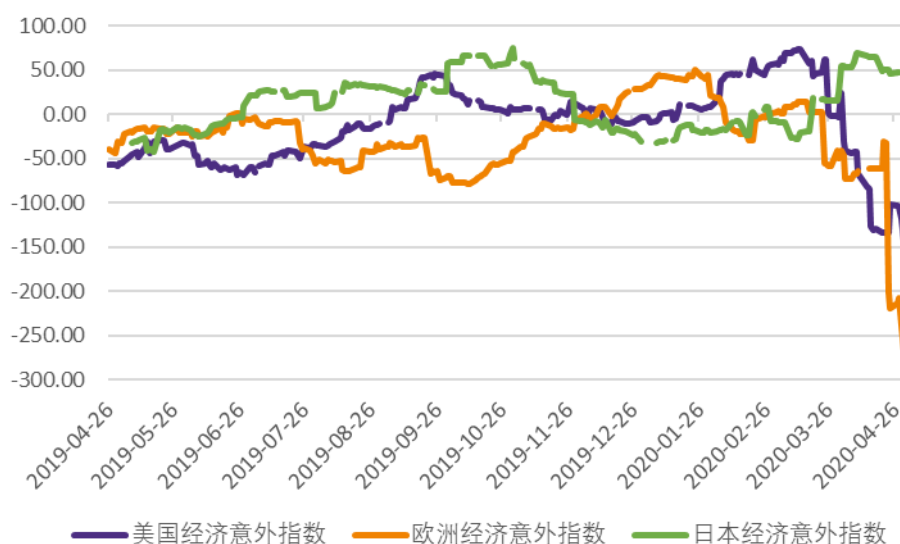
A股名称	申万行业	AH股价格比	A股周涨跌幅	H股周涨跌幅	A股名称	申万行业	AH股价格比	A股周涨跌幅	H股周涨跌幅
万科A	房地产	1.14	-2.01	-2.33	中铝国际	建筑装饰	3.54	1.26	-3.88
中集集团	机械设备	1.19	0.81	-0.72	渝农商行	银行	1.63	-1.00	-1.77
中兴通讯	通信	1.96	3.41	6.76	中国神华	采掘	1.29	-0.44	-2.60
中联重科	机械设备	1.16	7.81	4.17	四川成渝	交通运输	2.00	-1.61	0.50
申万宏源	非银金融	2.64	2.52	-0.53	中国国航	交通运输	1.49	-4.00	-8.26
潍柴动力	汽车	1.05	7.31	10.18	中国铁建	建筑装饰	1.32	-0.20	-4.82
晨鸣纸业	轻工制造	1.80	1.22	1.34	国泰君安	非银金融	1.74	-1.42	-5.73
丽珠集团	医药生物	1.32	4.35	0.00	广汽集团	汽车	1.56	6.84	5.15
ST东电	电气设备	3.71	-2.94	-2.50	农业银行	银行	1.17	-1.16	-1.84
新华制药	医药生物	2.81	6.17	-1.21	青岛港	交通运输	1.38	2.32	8.87
广发证券	非银金融	1.84	0.80	-2.72	中国平安	非银金融	1.02	-0.24	0.43
鞍钢股份	钢铁	1.44	0.00	-5.21	中国人保	非银金融	2.78	1.57	0.00
海信家电	家用电器	1.46	4.49	0.13	秦港股份	交通运输	2.34	1.49	-0.78
金风科技	电气设备	1.48	3.61	0.66	交通银行	银行	1.16	-0.77	-1.22
赣锋锂业	有色金属	1.90	7.19	12.85	绿色动力	公用事业	3.50	0.72	-4.69
山东墨龙	机械设备	6.02	0.95	-12.12	广深铁路	交通运输	1.62	-0.84	-3.05
比亚迪	汽车	1.40	-0.30	-4.10	新华保险	非银金融	1.83	0.38	0.56
东江环保	公用事业	1.94	-0.30	-4.78	中原证券	非银金融	4.63	2.34	-7.32
浙江世宝	汽车	6.29	2.41	-1.33	中国中铁	建筑装饰	1.38	-1.37	-1.50
庄园牧场	食品饮料	2.09	1.21	1.75	工商银行	银行	1.09	-1.35	-3.04
郑州银行	银行	1.92	0.52	2.31	北辰实业	房地产	1.63	1.47	-1.06
青岛银行	银行	1.04	1.21	-0.38	中国外运	交通运输	2.06	1.23	-7.41
中国广核	公用事业	1.76	2.46	-6.19	中国铝业	有色金属	1.93	-0.35	-2.42
康龙化成	医药生物	1.12	0.50	2.27	中国太保	非银金融	1.33	-3.51	-4.67
华能国际	公用事业	1.74	2.13	-7.19	上海医药	医药生物	1.50	0.16	-1.17
皖通高速	交通运输	1.47	-0.56	-1.00	中国中冶	建筑装饰	2.21	1.17	-4.44
民生银行	银行	1.13	-0.85	-2.76	中国人寿	非银金融	1.96	-2.10	-5.68
中远海能	交通运输	1.87	-11.56	-13.56	长城汽车	汽车	1.68	4.09	5.41
华电国际	公用事业	1.63	1.63	-7.06	邮储银行	银行	1.25	-0.96	-2.37
中国石化	化工	1.31	-0.90	-5.61	华泰证券	非银金融	1.59	0.99	-2.17
南方航空	交通运输	1.65	-3.70	-10.85	郑煤机	汽车	2.00	5.01	-6.29
中信证券	非银金融	1.80	0.51	-3.21	上海电气	电气设备	2.24	-2.27	-3.33
招商银行	银行	1.04	-0.34	-1.35	中国中车	机械设备	1.68	0.16	-1.70
东方航空	交通运输	1.60	-3.20	-10.22	光大证券	非银金融	2.55	1.43	0.41
兖州煤业	采掘	1.55	1.09	0.85	中国交建	建筑装饰	1.78	1.74	-2.70
复星医药	医药生物	1.33	-0.56	-7.09	中海油服	采掘	2.30	5.00	2.99
白云山	医药生物	1.66	1.46	0.98	新华文轩	传媒	2.24	-3.90	-0.56
江西铜业	有色金属	1.94	1.48	-3.17	光大银行	银行	1.29	-1.07	-4.56
宁沪高速	交通运输	1.22	0.29	2.49	美凯龙	商业贸易	2.21	0.63	-3.66
山东黄金	有色金属	1.76	0.94	-1.08	中国石油	采掘	1.81	0.68	-3.23
深高速	交通运输	1.22	-1.95	-3.06	福莱特	建筑材料	2.50	0.78	18.58
海螺水泥	建筑材料	1.12	1.48	-2.38	中远海发	交通运输	2.72	0.52	-2.50
青岛啤酒	食品饮料	1.19	4.95	7.74	长飞光纤	通信	2.39	2.53	3.06
大众公用	公用事业	1.91	-0.70	0.82	大连港	交通运输	2.68	0.58	1.43
福耀玻璃	汽车	1.27	4.40	4.33	中国银河	非银金融	2.81	0.70	-1.77
中船防务	国防军工	3.20	4.09	8.37	中煤能源	采掘	2.09	-0.26	-3.38
上海石化	化工	2.13	-0.75	-3.76	紫金矿业	有色金属	1.32	2.56	3.75
南京熊猫	通信	1.57	3.40	1.78	浙商银行	银行	1.28	0.49	-6.42
马钢股份	钢铁	1.21	0.38	-5.18	中远海控	交通运输	1.84	-0.83	-4.91
海通证券	非银金融	2.11	0.23	-5.37	建设银行	银行	1.13	-1.24	-2.53
京城股份	机械设备	2.57	-3.73	-5.71	中国银行	银行	1.30	-0.57	-2.02
石化油服	采掘	3.68	0.00	0.00	大唐发电	公用事业	2.22	0.47	-6.19
创业环保	公用事业	3.15	0.72	-1.62	金隅集团	建筑材料	1.88	2.17	-2.54
东方电气	电气设备	2.48	8.83	-0.24	中信银行	银行	1.49	-0.96	-0.26
洛阳玻璃	建筑材料	6.53	3.13	-0.87	拉夏贝尔	纺织服装	4.93	5.19	1.41
东方证券	非银金融	2.61	1.28	0.00	药明康德	医药生物	1.03	1.80	0.55
招商证券	非银金融	2.38	-0.60	-1.40	洛阳钼业	有色金属	1.61	4.89	6.41
重庆钢铁	钢铁	2.31	-0.65	-4.00	中国通号	机械设备	1.86	2.92	-2.61
一拖股份	机械设备	4.70	20.03	15.20	昊海生科	医药生物	2.13	3.35	5.93
中信建投	非银金融	5.26	0.66	2.37					

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

五、欧美表现分化，亚太市场逐渐稳定

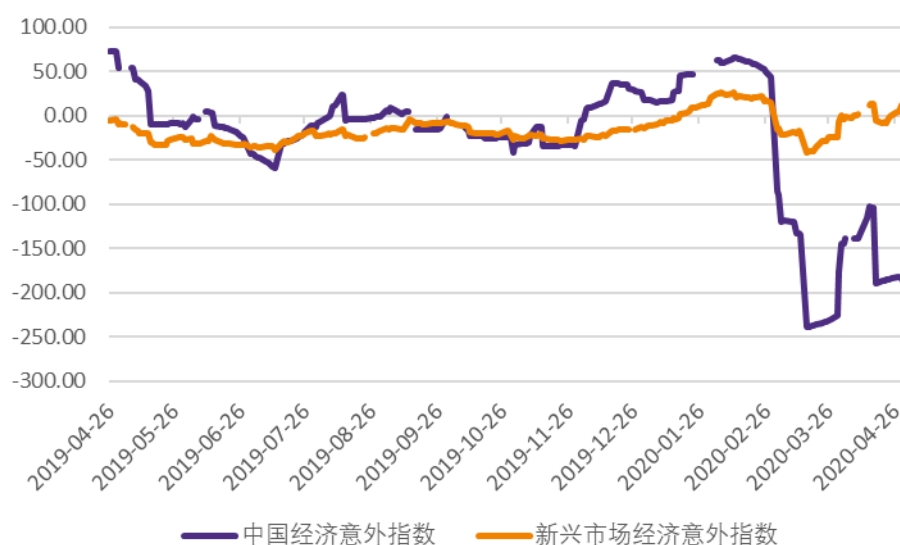
截止到 5 月 08 日，日本与新兴市场经济意外指数为正数，其余均为负数，实际经济情况差于预期。其中美国较前值-128 上升 73.2 至-54.8 表现最佳，欧洲经济意外指数大幅下滑表现最差。中国经济意外指数较上期回升 34.6，日本与新兴市场表现稳定。

图表 17：美日欧经济意外指数



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 18：中国与新兴市场经济意外指数



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：市场策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>