

权益市场一周回顾及展望

创业板注册制落地，海外市场波动加剧(2020.06.08-2020.06.14)

一、主要事件

1.1. 创业板注册制落地

6月12日,《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》(以下简称《管理办法》)等四部规章出台。深交所同步发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排,共计8项主要业务规则及18项配套细则、指引和通知。要点如下:

交易机制:1、将股票、相关基金涨跌幅限制比例由10%放宽至20%

2、新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制;优化盘中临时停牌机制,设置涨跌30%、60%两档停牌指标,各停牌10分钟;

3、实施盘后定价交易;

4、连续竞价期间限价申报设置上下2%的有效竞价范围,限价申报单笔数量不超过30万股,市价申报单笔数量不超过15万股;

发行承销:1、市场化询价与定价相结合(定价模式增加估值等限制);调整网下投资者类型(限证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司、合格境外投资者和私募基金管理人等7类专业机构投资者);网下投资者类型重新划分(且A类投资者网下配售比例不低于70%);网下配售形式可以为比例配售或摇号配售;

2、提高新股网下发行比例(网下初始发行比例调高10%,提升回拨后网下投资者配售比例,提高中长期资金优先配售比例);

3、取消战略配售关于发行规模的前置条件并限制战略投资者条件;施行部分企业的承销商跟投制度(对未盈利、红筹架构、特殊投票权以及高价发行的四类公司采取强制性跟投);

4、可采用摇号限售或比例限售方式对一定比例网下投资者设定不少于6个月的限售期;有条件增设保证金和二次配售机制;

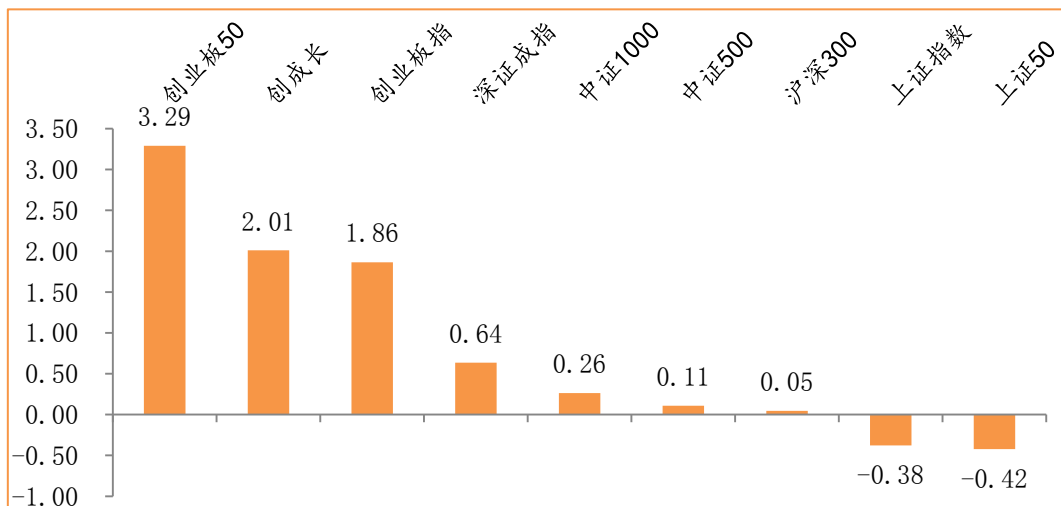
再融资和并购重组:1、压缩再融资审核时限(较IPO时间更短);2、放宽并购重组发行股份购买资产的价格下限(市场参考价的80%);

二、上周市场回顾

大类资产方面，全球股票市场均呈回落态势，道指周跌 5.55% 欧洲德国 DAX 跌 6.99% A 股相对强势 wind 全 A 涨 0.25%，市场避险情绪升温 COMEX 黄金周涨 3.23%，国内国债期货周涨 0.80%。

国内上周三大指数涨跌互现，成交量略有下滑，成长风格表现相对较强。上证综指周内收跌 0.38%，报 2919.74 点；深证成指收涨 0.64%，报 11251.71 点；创业板指收涨 1.86%，报 2206.76 点。两市周内日均成交 6626 亿元，较前一周略有降低；周内两市个股跌多涨少：1324 家上涨，2456 家下跌，市场情绪较前一周有所下滑。

图：主要股指周涨跌幅，创业板 50 领涨（单位：%）

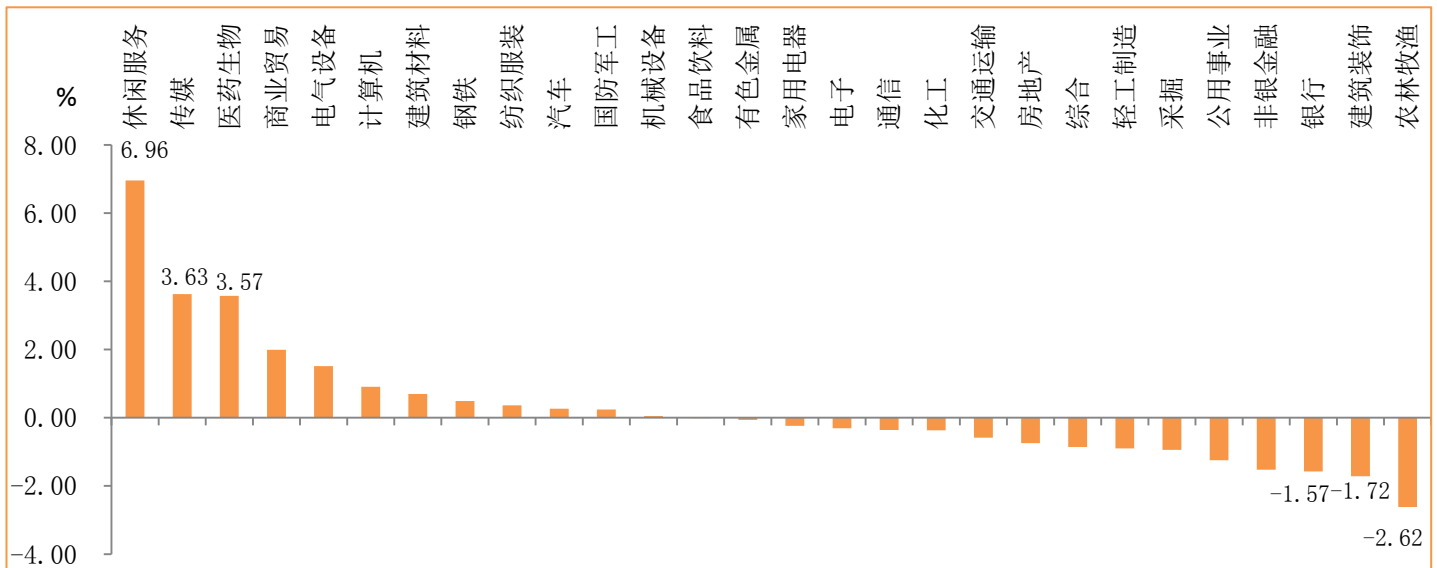


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，上周多数申万一级下跌，休闲服务 (+6.96%)、传媒 (+3.63%)、医药领涨 (+3.57%) 领涨。银行 (-1.57%)、建筑装饰 (-1.72%)、农牧 (-2.62%) 领跌。

今年以来消费行业表现较好、周期性行业受挫较深：涨幅前三的行业分别是医药生物 (+28.23%)、食品饮料 (+17.03%)、休闲服务 (+15.68%)；跌幅前三的行业则分别为采掘 (-18.30%)、非银金融 (-13.84%)、银行 (-12.86%)。

图：申万一级行业周涨跌幅，休闲服务大幅领涨，仅农牧、建筑等领跌（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通全周净流入 49.15 亿元为连续 12 周净流入, 6 月以来北向资金合计净流入 289.66 亿元继续流入态势; 上周最新两融余额 10779.89 亿元, 与前一周基本持平; 5 月上市公司募资合计 890.56 亿元较 4 月减少 324 亿; 上周新成立偏股型基金份额共计 139.96 亿份较前一周有所下降; 本周限售解禁市值 380.95 亿元较上周略有上升。

三、本周展望

3.1.周展望:

本周海外市场出现大幅震荡主要是由于美联储扩表低于预期以及美国各地疫情反复所致, 短期我们认为随着全球复工复产的开始由政策、流动性驱动的估值修复进入尾声, 开始进入复工后经济复苏的基本面验证期, 预计海外市场高位波动将加剧。展望 A 股, 海外市场的高位震荡以及北京新发地市场疫情反复会一定程度压制短期风险偏好。但周末政策方面创业板注册制细则落地, 短期参考科创板细则落地将对市场形成一定支撑, 基本上中期国内经济边际向上的大趋势不变我们对 A 股市场不悲观, 短期维持市场震荡的判断。把握消费医药+科技龙头的结构性机会。

3.2.行业建议

- 1、内需消费、医药;
- 2、科技股龙头;

3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

1、中美关系恶化；2、宏观经济超预期下行；3、上市公司业绩大幅下滑；4、政策不及预期。

附：主要数据更新

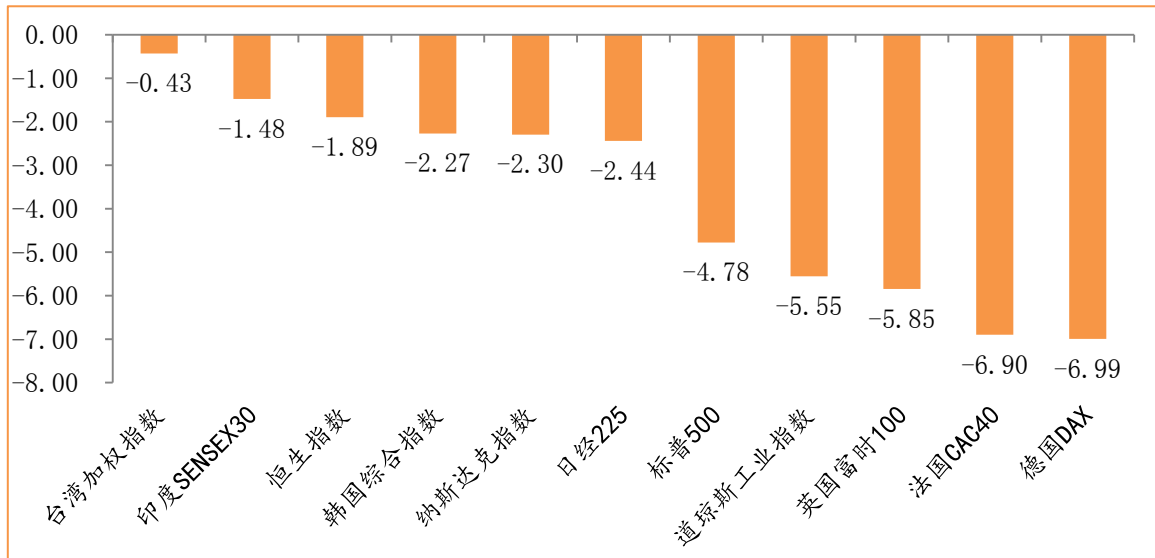
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，黄金领涨（单位：%）

大类资产	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
COMEX 黄金	3.23	14.06
LME 铜	1.57	-6.39
螺纹指数	0.62	0.75
中债-总财富(总值)指数	0.53	2.87
万得全 A	0.25	2.37
美元指数	0.17	0.68
LME 铝	-0.97	-12.93
恒生指数	-1.89	-13.79
纳斯达克指数	-2.30	6.87
日经 225	-2.44	-5.71
道琼斯工业指数	-5.55	-10.28
英国富时 100	-5.85	-19.06
NYMEX 原油	-7.56	-40.12

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

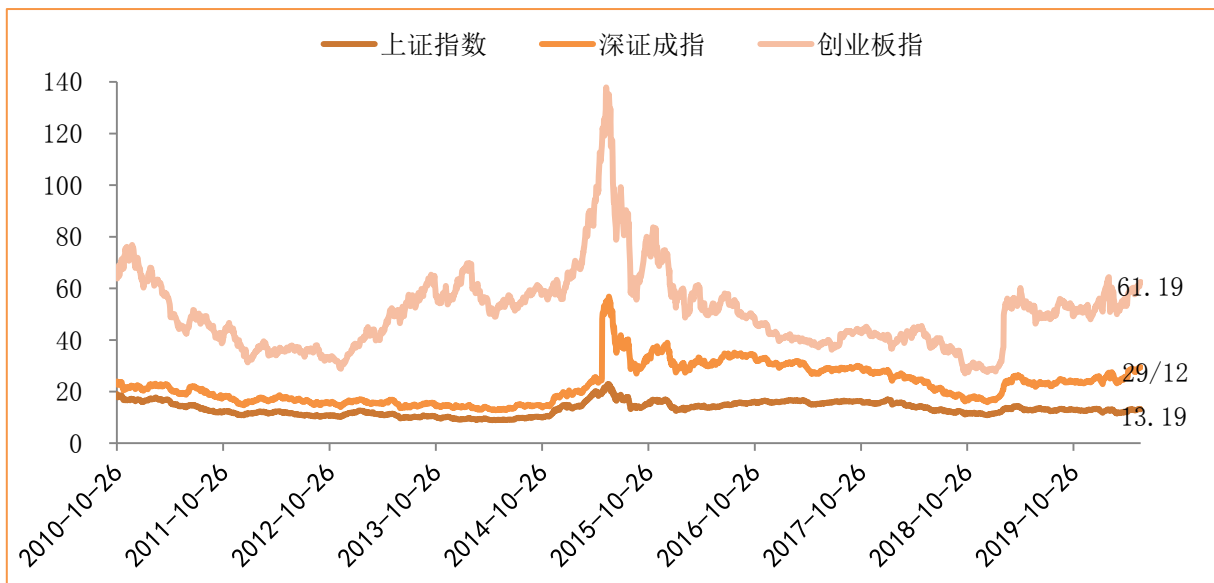
图：全球主要股指周涨跌幅，海外股指普跌（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

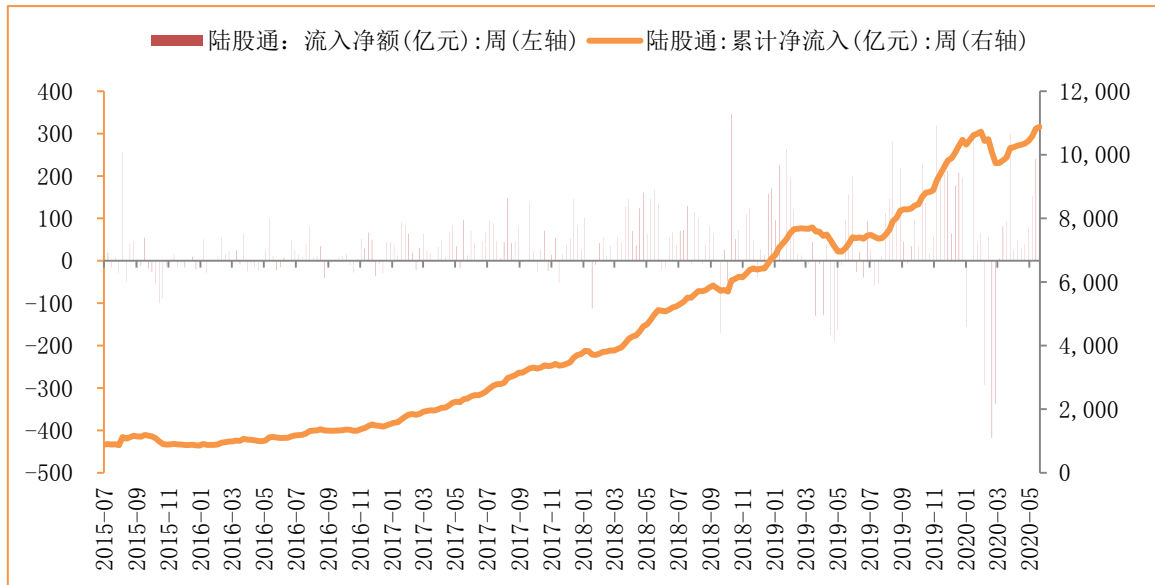
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 边际向上



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

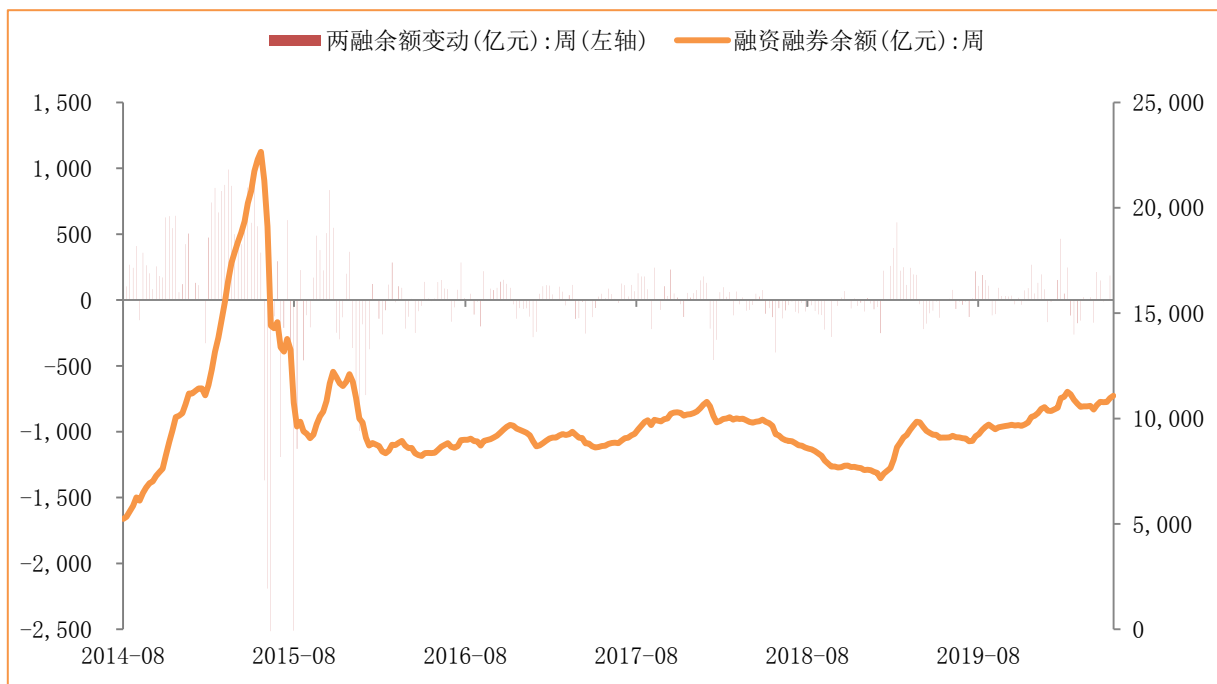
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 49.15 亿元, 连续 12 周净流入



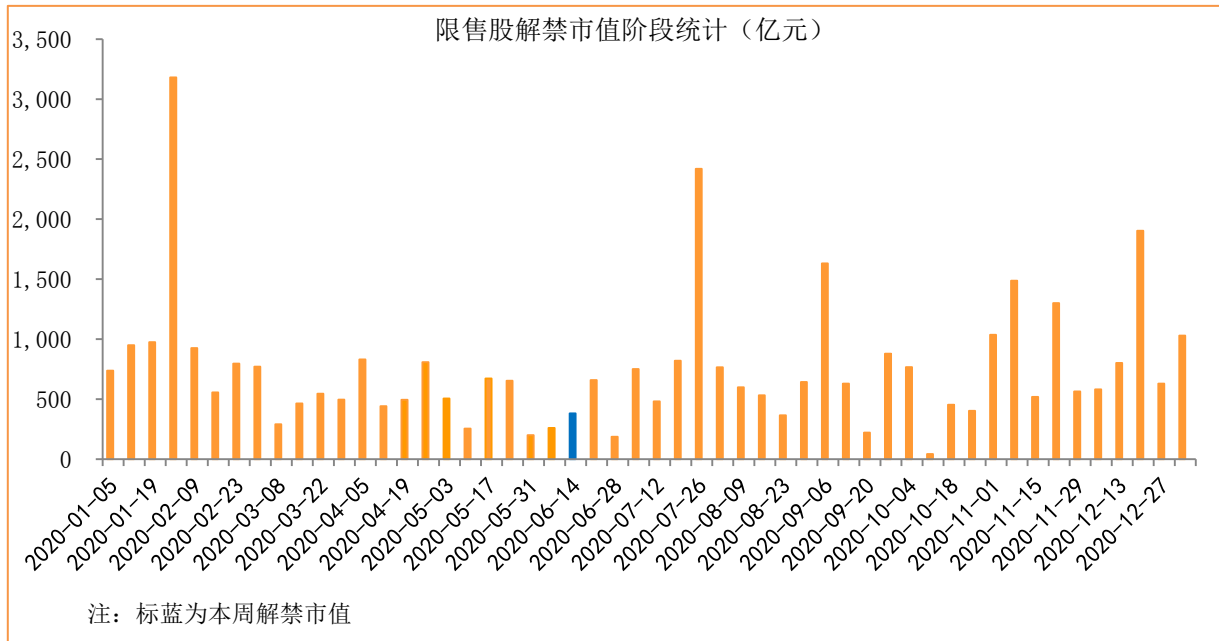
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 11078.69 亿元，与上周上升 112.81 亿元



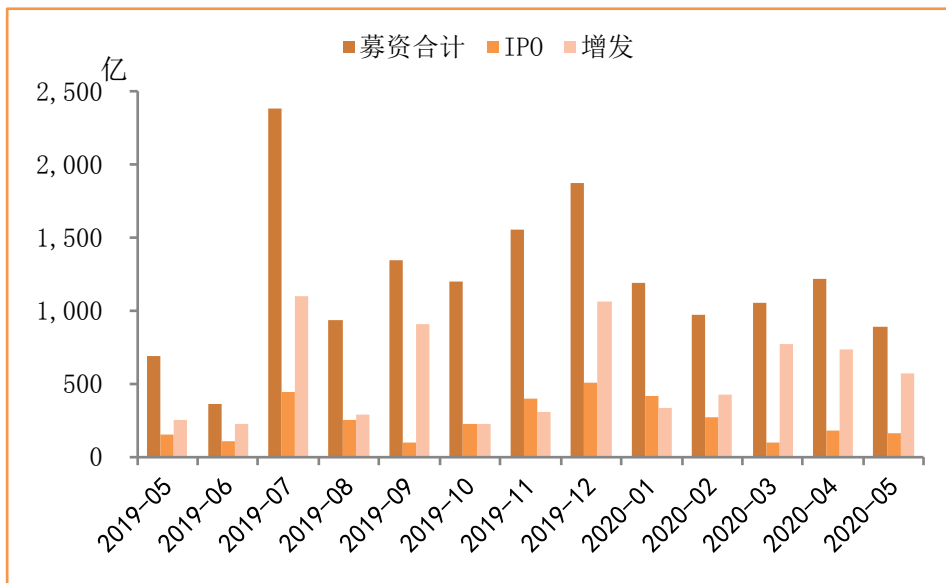
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值 380.95 亿元，较上周略有上升



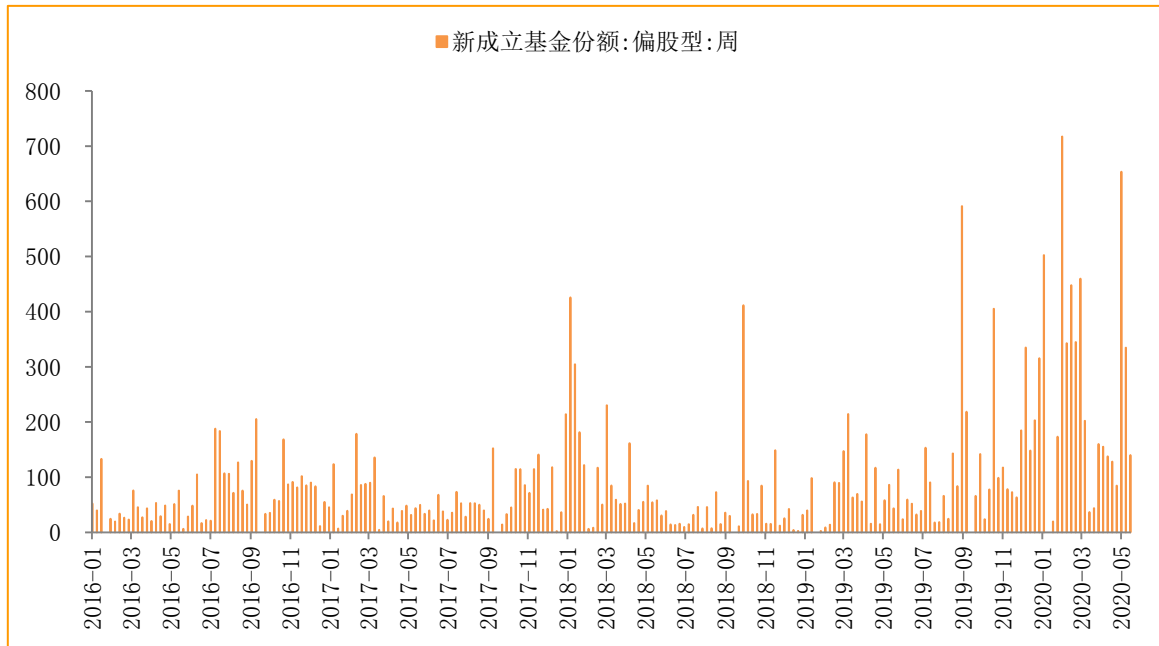
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图： 5月最新募资合计 890.56 亿元，较 4月减少 324 亿



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

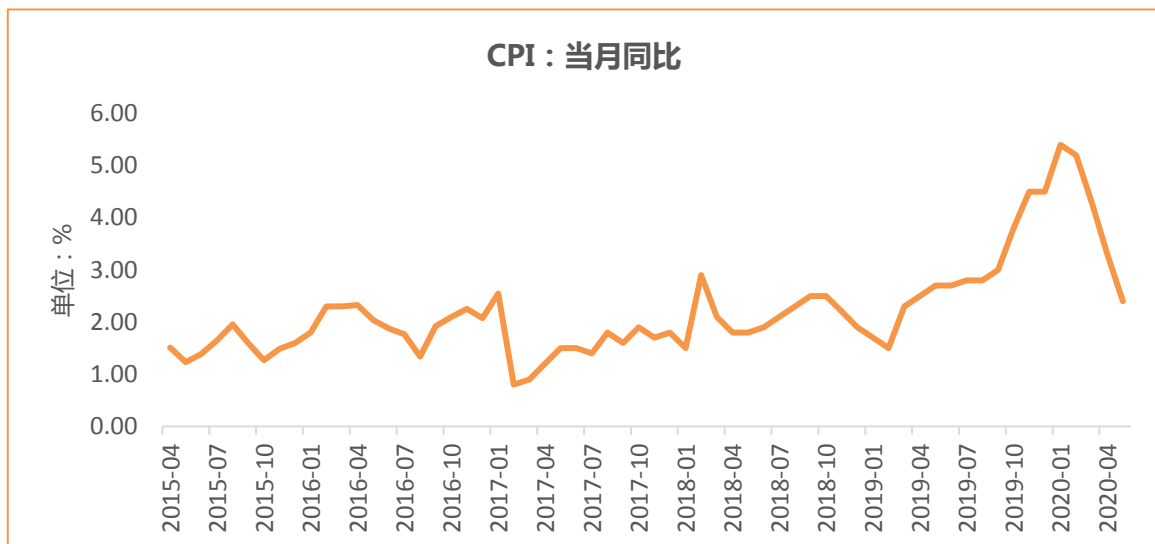
图： 上周新成立偏股型基金份额共计 139.96 亿份，较前一周有所下降



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

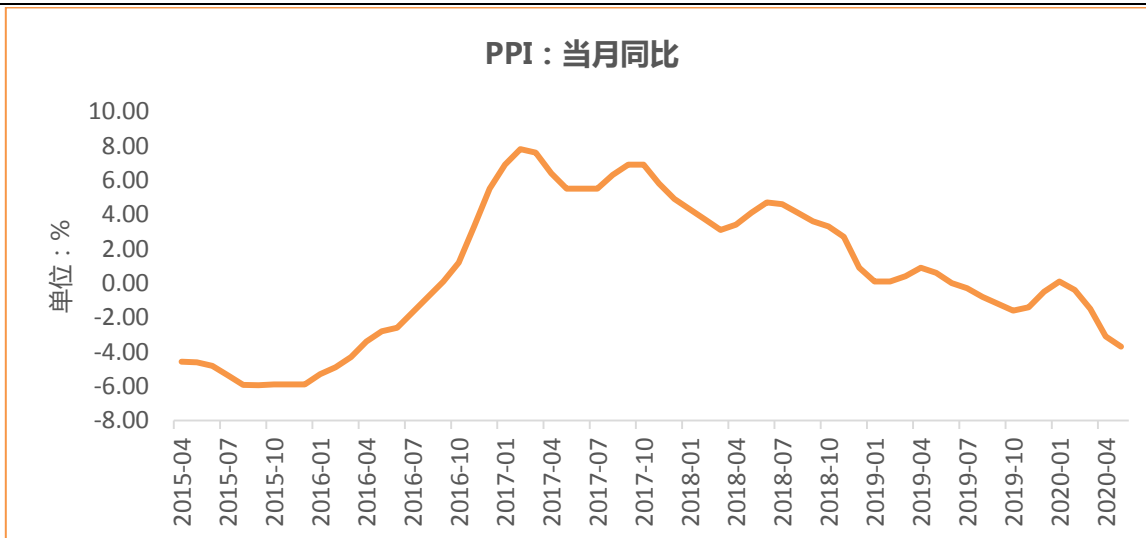
4.基本面

图: 5月CPI同比增长2.40%, 增幅继续收窄



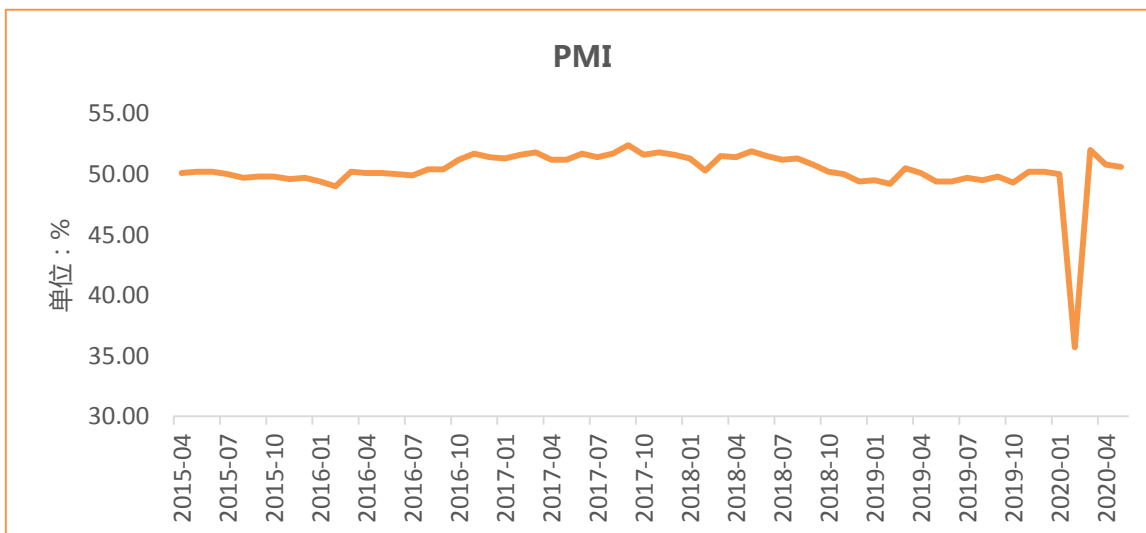
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比下降3.70%, 降幅扩大



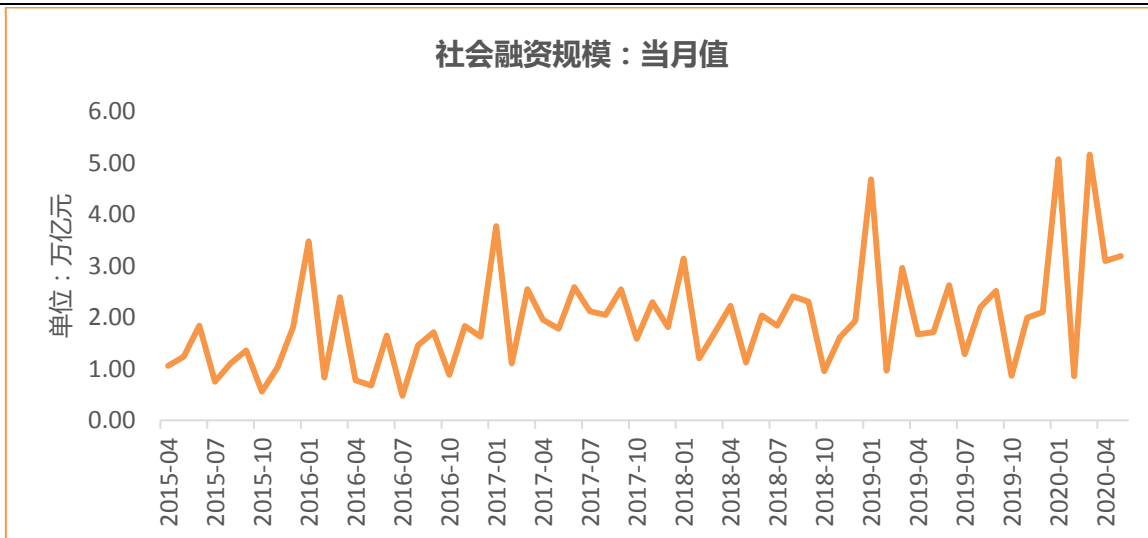
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业PMI为50.60%, 连续2个月位于荣枯线上方



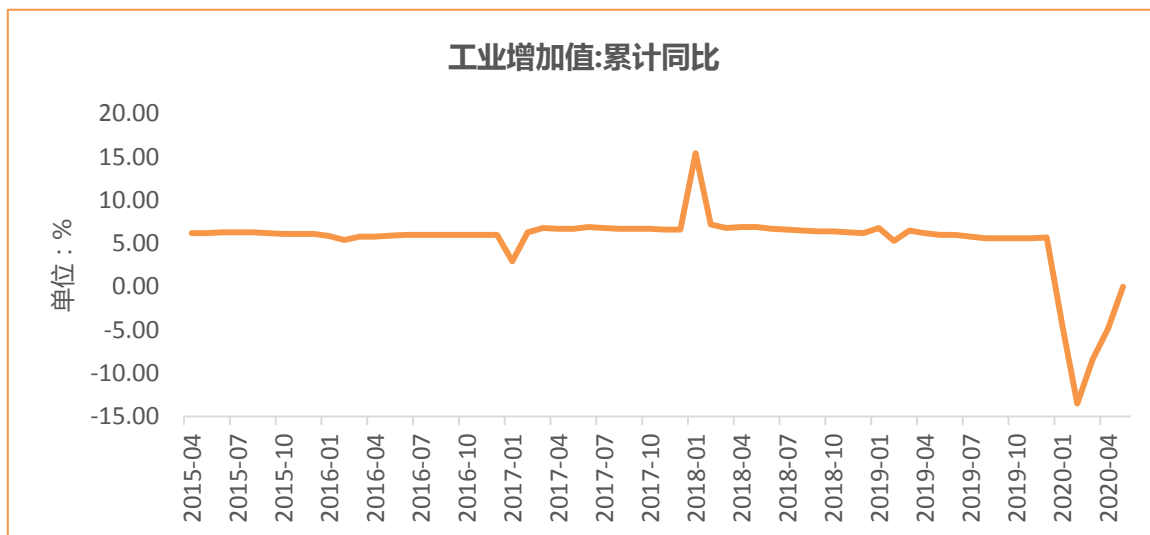
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模3.19万亿, 边际向上



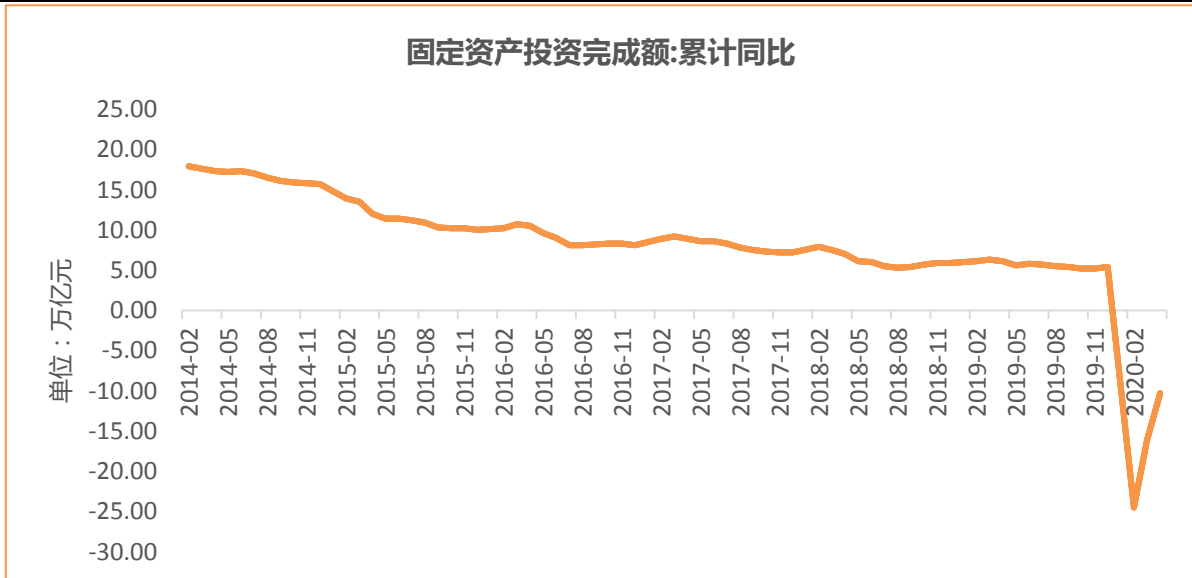
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月工业增加值累计同比继续恢复



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月固定资产投资完成额累计同比下降 10.30%，降幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比下降7.50%, 降幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

免责声明

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测, 可能在随后会作出调整。

本报告中的资料、观点和预测等仅作为富荣基金内部培训、向机构客户和渠道路演交流使用，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。请勿外传。