

目 录

市场涨跌.....	2
市场主要指数涨跌幅.....	2
行业及板块涨跌.....	2
沪深涨跌家数对比.....	3
市场资金.....	3
港股通资金情况.....	3
近 30 日港股通资金流向.....	4
外资情况.....	4
市场估值水平.....	4
成交情况.....	5
近 30 日 A 股成交额及换手率.....	5
一周市场观点.....	5
一周财经事件.....	6
1、国家统计局解读 4 月 PMI 指数：企业生产经营继续恢复.....	6
2、易纲：近年来金融资产风险明显向银行等金融机构集中.....	7
3、中国社科院：一季度核心城市房价稳中略升，超过去年最高水平.....	8
4、国常会部署新基建：坚持以市场投入为主 以一业带百业.....	9
5、国家税务总局：一季度全国减税降费 7428 亿.....	10
6、公募 REITs 来了：分析称尚需税收优惠，期待后续细则出台.....	11
7、创业板注册制来临 券商和创投企业板块或迎利好.....	12
产品动态与开放期提示.....	13

市场涨跌

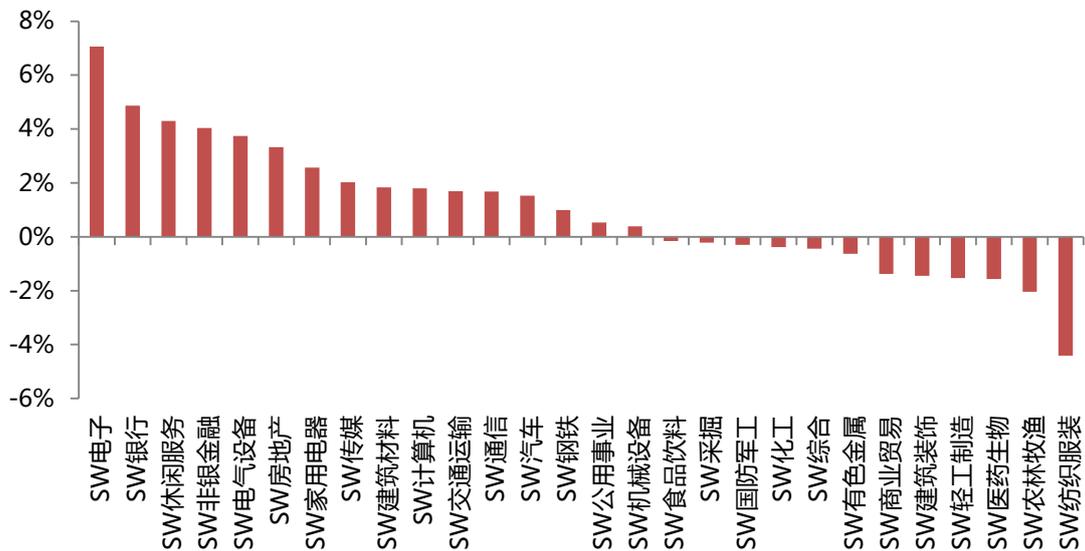
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2860.08	1.84%
深证成指	10721.78	2.86%
中小板指	7087.23	4.29%
创业板指	2069.43	3.28%
沪深300	3912.58	3.04%
恒生指数	24643.59	3.41%
标普500	2830.71	-0.21%

(数据来源: WIND, 截至 2020-5-1)

上周(2020.4.27-2020.5.1)A股市场指数普涨,上证综指上涨1.84%,收报2860.08点;深证成指上涨2.86%,收报10721.78点;中小板指上涨4.29%,创业板指3.28%。

行业及板块涨跌

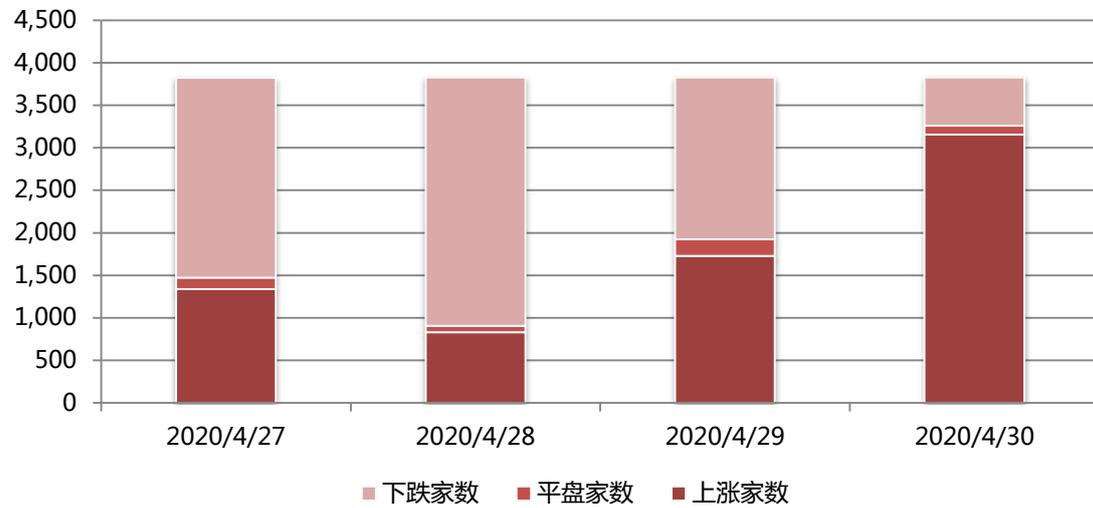


(数据来源: WIND, 截至 2020-4-30)

行业板块方面,电子、银行和休闲服务等行业涨幅居前,纺织服装、农林渔牧和

医药生物等行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



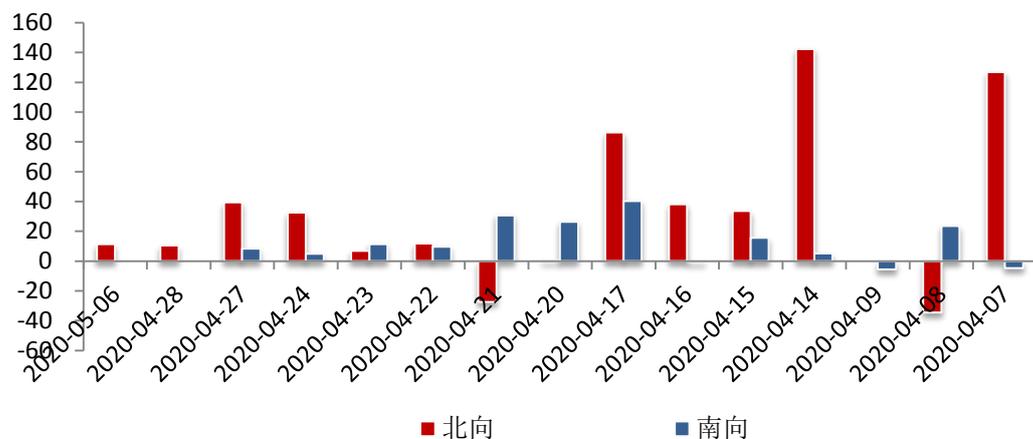
(数据来源：WIND，截至 2020-4-30)

市场资金

港股通资金情况

方向	北向资金 (亿元人民币)	南向资金 (亿元人民币)
本周合计	11.4	8.33
本月合计	11.4	194.8
本年合计	365.01	2477.89

近 30 日港股通资金流向

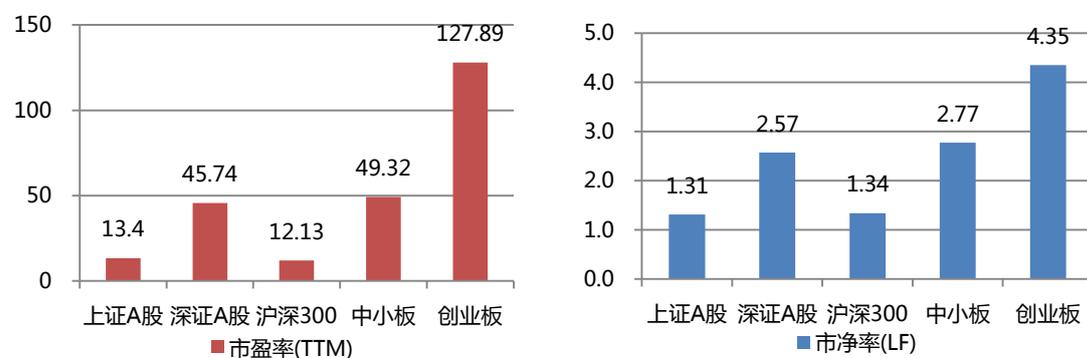


(数据来源: WIND, 截至 2020-4-30)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	1546.48	0.24%	0.32%
陆股通			
QFII	1546.48	0.24%	0.32%

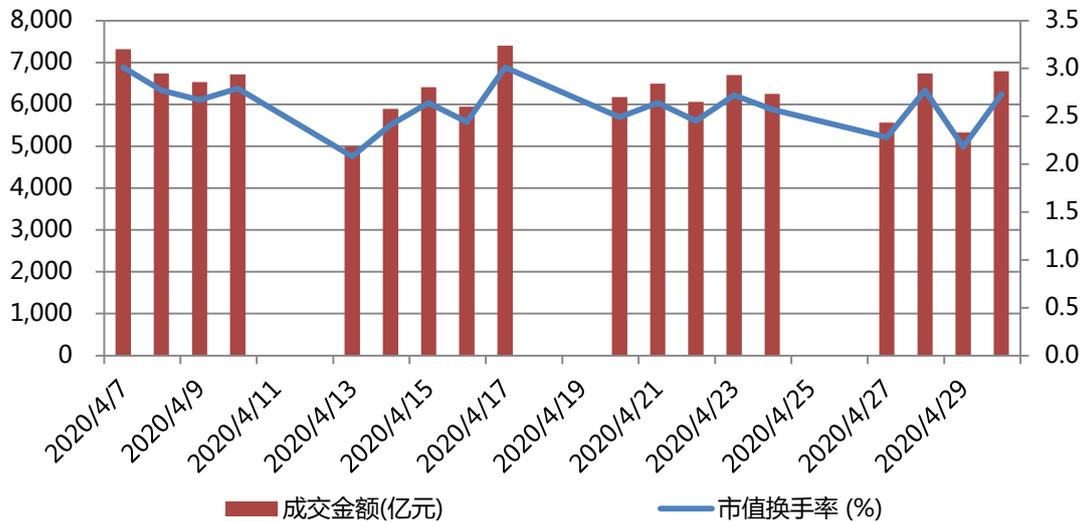
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-4-30)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-4-30)

一周市场观点

上周 A 股继续震荡反弹。周初，尽管外围市场暴跌，A 股仍出现逆势反弹。随着年报和一季报披露结束，市场“杀估值”行情翻篇，迎来新的上涨契机。

近期随着全球市场风险偏好逐步得到改善，权益市场回暖。上周 A 股震荡整固，北上资金小幅净流入，成交金额维持低位。由市场情绪修复推动的市场反弹初步完成，基本面因素成为主导市场的重要影响因素，当前海外疫情控制情况仍存不确定性，市场上涨动能不足。短期市场将等待上涨动能的积累，需要基本面好转的确定性信号，或者市场走势在时间和空间上的调整。中长期坚定看好 A 股低位时的投资机会，当前中国政策信号明确，经济逐步恢复生产，疫情对经济冲击不同于传统资源错配导致的经济危机，在疫情过后经济将快速修复。

一周财经事件

1、国家统计局解读 4 月 PMI 指数：企业生产经营继续恢复

据国家统计局网站消息，2020 年 4 月 30 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河指出，4 月份，制造业采购经理指数有所回落，非制造业商务活动指数高于上月，综合 PMI 产出指数为 53.4%，比上月上升 0.4 个百分点，我国企业生产经营活动继续恢复。

数据显示，2020 年 4 月份，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数均位于荣枯线以上，其中制造业采购经理指数为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点，其中建筑业和服务业分别为 59.7%和 52.1%，比上月上升 4.6 和 0.3 个百分点；综合 PMI 产出指数为 53.4%，比上月上升 0.4 个百分点。截至 4 月 25 日，全国采购经理调查企业中，大中型企业复工率为 98.5%，较 3 月调查结果上升 1.9 个百分点，其中制造业为 99.7%，上升 1.0 个百分点。

4 月份，制造业生产经营状况较上月继续改善，但扩张力度有所减弱。在调查的 21 个行业中，食品及酒饮料精制茶、汽车制造、石油加工等 9 个行业 PMI 指数高于上月，纺织、化学原料制品、造纸印刷等 12 个行业 PMI 指数低于上月。本月主要特点：

一是复工复产持续推进。生产指数为 53.7%，低于上月 0.4 个百分点，制造业生产活动继续保持复苏势头。从劳动力需求看，从业人员指数为 50.2%，企业用工量连续两个月增加。截至 4 月 25 日，全国制造业采购经理调查已复工企业中，77.3%的企业复产率达到正常水平的八成以上，高于上月 9.4 个百分点。

二是大中小型企业均保持复苏态势。大、中型企业 PMI 分别为 51.1%和 50.2%，比上月回落 1.5 和 1.3 个百分点；小型企业 PMI 为 51.0%，比上月上升 0.1 个百分点。从生产活动看，大、中、小型企业生产指数分别为 54.1%、53.3%和 53.4%，

生产均继续回升。

三是需求恢复弱于生产。新订单指数为 50.2%，比上月回落 1.8 个百分点，低于生产指数。在调查的 21 个行业中，纺织、纺织服装服饰、化学原料制品等 15 个行业新订单指数低于生产指数，行业需求复苏滞后于生产。调查结果显示，反映订单不足的企业占比高达 57.7%，部分企业反映市场需求疲软，产品销售面临困难，订单回补尚需时日。

四是进出口市场不确定性增加。国外疫情加速扩散，全球经济活动剧烈收缩，我国外贸面临较大挑战。新出口订单指数和进口指数分别为 33.5% 和 43.9%，比上月下降 12.9 和 4.5 个百分点。部分制造业企业反映新签订的出口订单锐减，甚至已开工生产的订单被取消。

2、易纲：近年来金融资产风险明显向银行等金融机构集中

近日，中国人民银行行长易纲在《经济研究》发表文章《再论中国金融资产结构及政策含义》。

易纲指出，金融资产结构是研究金融发展的重要视角。在 1996 年和 2008 年对中国金融资产结构进行比较分析等前期工作的基础上，他的最新文章继续定位于比较金融研究，对过去十几年来中国金融资产结构的最新变化进行分析，并从资源配置和风险承担角度，以“谁在承担风险”和“由谁承担风险更好”为主线，测度金融资产风险承担者的分布，揭示其背后的原因及相关经济运行模式的变化。

文章试图把金融结构、金融发展与经济增长三者关联起来，通过金融资产结构变化这个视角，阐释中国宏观经济运行的内在逻辑。

文章指出，研究发现，过去十多年来中国宏观杠杆率上升较快，金融资产风险向银行部门集中。

针对这一问题，须着力稳住宏观杠杆率，通过改革开放发展直接融资，让市场主体能够自我决策、自担风险并获得相应收益，由此在保持杠杆率基本稳定的同时，增强金融对实体经济的支持力度，提升金融资源的配置效率。

3、中国社科院：一季度核心城市房价稳中略升，超过去年最高水平

中国社会科学院财经战略研究院周一发布报告称，新冠疫情后，多数城市交易基本恢复，核心城市房价稳中略升。考虑到疫情冲击及宽松的货币环境，短期内，市场局部上涨或下跌的风险并存。

根据社科院财经战略研究院发布的《中国住房市场月度发展分析报告》，3月份，全国24个核心城市综合房价超过2020年春节前的水平，同时也高于2019年全年最高房价，但是要低于2018年中的房价水平。衡量核心城市房价变化的纬房核心指数报106.24点，较今年1月上涨0.46%，比2019年最高值上涨0.12%。

分城市看，今年一季度，一线城市房价累计上涨1.47%。其中，深圳房价累计上涨4.07%，涨速相对较快，北京累计上涨0.83%，上海累计上涨1.51%，广州则累计下跌1.23%。

其他城市方面，报告指出，1-3月份，二线城市房价累计上涨0.59%，三线城市累计上涨0.75%，四线城市累计上涨0.28%。

报告认为，近期深圳房价较快上涨属于结构性上涨，并未出现区域性的房地产热。如果没有严厉的管控措施，深圳房价结构性上涨很可能扩展成全面上涨，并传导至其它一、二线城市。

“但是，如果未来宏观经济环境没有及时复苏或进一步变差，一二线城市房价即便进一步上涨也难以持续，少部分经济基本面受疫情冲击较严重的三四线城市房价也可能出现较快下跌。”报告称。

报告指出，疫情对住房消费需求的负向影响，以及相对宽松货币环境对住房需求及房价预期的正向影响，均是影响短期房价的主要因素。

“由于影响因素的区域不平衡性，在疫情不突然消失的条件下，部分城市疫情对楼市的负向影响总体将超过宽松货币环境对楼市的正向影响。而另一些城市，形势则可能相反。表现在房价格局上，则是市场冷热不匀，涨跌互现。”报告称。

在政策方面，社科院建议，进一步完善一线城市及其周边卫星城市的住房投资投

机管控措施，因地制宜增加限售条款及新入籍购房者社保缴纳条件；加强信贷资金用途管控，严禁各类消费贷款、非房地产企业经营贷款流入房地产市场；及时有效降低居民家庭短期还款负担，临时性对存量房贷利率进行向下重新定价，同时辅以临时性推迟本金还款或修改本金还款方案等措施。

社科院还建议，应结合集体土地入市改革，促进住房土地制度改革的推进，加快探索宅基地等非经营性集体建设用地的有序流转途径，在增加住房供给的同时降低房价泡沫。

4、国常会部署新基建：坚持以市场投入为主 以一业带百业

“新基建”作为近期经济政策热点词汇，频繁被提及。4月28日的国务院常务会议做出最新部署，要以“一业带百业”，既助力产业升级、培育新动能，又带动创业就业，利当前惠长远。

近日，国家发改委明确，初步研究认为，新型基础设施是以新发展理念为引领，以技术创新为驱动，以信息网络为基础，面向高质量发展需要，提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系。

信息基础设施是“新基建”中重要一环，主要是指以5G、物联网、工业互联网、卫星互联网为代表的通信网络基础设施，以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施，以数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施等。

谁来参与“新基建”建设？“新基建”将会有哪些应用场景？国常会对这些问题作出了安排：

一是要根据发展需要和产业潜力，推进信息网络等新型基础设施建设。创新投资建设模式，坚持以市场投入为主，支持多元主体参与建设，鼓励金融机构创新产品强化服务。加强政府引导和支持，为投资建设提供更多便利。

二是要着眼国内需求，以应用为导向，挖掘中国市场规模巨大的潜能，积极拓展新型基础设施应用场景。瞄准产业升级和智能制造发展，引导各方合力建设工业互联网。适应群众数字消费新需求，促进网上办公、远程教育、远程医疗、车

联网、智慧城市等应用。

国常会特别提出，要推动通信与相关行业双向开放与合作，消除行业应用壁垒，为平台经济发展和行业开放融合营造良好环境，构建平台及其参与者互促共赢的生态。

5G是“新基建”的基础性行业。据中国信息通信研究院预测，到2025年中国5G网络建设投资累计将达到1.2万亿元。此外，5G网络建设还将带动产业链上下游以及各行业应用投资，预计到2025年将累计带动超过3.5万亿元投资。

5、国家税务总局：一季度全国减税降费7428亿

今年一季度全国已累计实现减税降费7428亿元。昨天国家税务总局在2020年一季度新闻发布会上披露，当期全国税务部门组织税收收入完成34826亿元（已扣出口退税），同比下降了16.4%。

税务总局收入规划核算司司长蔡自力介绍，2020年新出台支持疫情防控和经济社会发展的税费优惠政策新增减税降费3182亿元；2019年更大规模减税降费政策在2020年继续实施形成的减税降费有4246亿元。随着我国在常态化的疫情防控中经济社会运行逐步趋于正常，预计二季度我国税收收入降幅将会较一季度明显收窄。

税收数据显示，全国企业复产复销逐周向好，目前销售收入已接近去年可比水平的95%。2月10日复工以来，全国企业销售收入与去年可比口径相比，呈逐周向好态势。第一周（2月10日-14日）为20%，处于较低水平，2月底提升至62.2%，3月底进一步提升至82.3%，过去一周又达到94.8%，逐步接近去年可比水平。

值得关注的是，高技术产业引领复产复销进程，新动能新业态正在加速成长。我国高技术制造业销售收入相当于去年可比口径的102.6%，其中电子通信设备制造、医疗仪器设备制造、信息化学品制造分别达110.6%、122.4%和105.8%。高技术服务业销售收入为去年可比口径的104.8%，其中研发与设计服务、科技成果转化服务分别为114.7%和111.2%。

税务总局纳税服务司副司长韩国荣特别提到，目前我国“银税互动”已经结出硕果。小微企业是吸纳就业的主力军，对于此次受疫情影响严重的小微企业，税务总局联合银保监会专门出台文件，发挥“银税互动”作用，助力小微企业缓解资金难题。今年一季度，税务部门向银行推送了 600 多万户重点帮扶的企业名单，银行业金融机构发放“银税互动”贷款 75 万笔，小微企业已经获得“银税互动”贷款金额 1800 多亿元，对保居民就业、保基本民生、保市场主体、保产业链供应链稳定发挥了积极作用。

6、公募 REITs 来了：分析称尚需税收优惠，期待后续细则出台

4 月 30 日，中国证监会和国家发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》（下称《通知》），明确了基础设施领域不动产投资信托基金（简称“基础设施 REITs”）试点的基本原则、试点项目要求和试点工作安排。同时，证监会还就《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（征求意见稿）（下称《指引》）向社会公开征求意见。

公募 REITs（Real Estate Investment Trusts，即不动产投资信托基金）是在证券交易所公开上市，通过证券化方式将具有持续、稳定收益的不动产资产或权益转化为流动性较强的上市证券的标准化金融产品。REITs 是境外市场较为成熟的金融产品，长期持有不动产资产，产品收益绝大部分用于分红，资产业态涵盖基础设施、商业物业等多种类型。

业内人士认为，公募 REITs 试点在国内破冰，意味着这类在海外市场现金、债券、股票之后的第四大资产，将逐步进入中国内地居民的资产配置池。这一试点有望盘活存量资产，填补当前金融产品空白，并拓宽社会资本投资渠道。

上海证券交易所 4 月 30 日发文表示，当前，在基础设施领域试点公募 REITs，是稳投资、补短板的有效政策工具，不但可以拓宽基础设施项目建设资金来源，降低债务风险，长期也有利于完善储蓄转化投资机制、推动基础设施投融资市场化、规范化健康发展。

北京大学光华管理学院副院长、金融学系教授张峥更是撰文指出，《通知》的发

布是中国 REITs 市场建设的一个里程碑式的事件，公募 REITs 试点对于中国不动产投融资体制改革具有重大意义，其重要性可以比肩注册制试点对于 A 股市场改革的意义。

“业内有一个非常流行的观点：税收优惠是 REITs 推出的必要条件，税收优惠不出，REITs 无望。其论据是：所有成熟市场都有或多或少的税收优惠；而且 REITs 在其最早的市场美国也是由于税收好处才被金融界和地产界人士加以利用而逐步发展的。”不过，也有基金业内人士指出，此次相关政策的发布，并未看到税务方面的文件，相信后续还会有更多细化的政策待陆续落地。

7、创业板注册制来临 券商和创投企业板块或迎利好

根据中国基金报、中国证券报的报道，虽然注册制推广是基于科创板试点经验，但创业板注册制改革与科创板不同：在板块定位上，创业板着力服务成长性高、科技含量高以及对新经济、新服务、新农业、新材料、新能源和新商业模式的“两高六新”企业，不对拟上市企业做行业限制。另外，科创板是一个没有存量 IPO 企业的市场，但创业板不是。在创业板注册制下，投资者应该做好哪些准备？业内专家盘点了十大变化：

- 1、创业板股票涨跌幅限制比例由 10%提高至 20%。
- 2、新股上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制。
- 3、优化盘中临时停牌机制，设置 30%、60%两档停牌指标，各停牌 10 分钟。
- 4、引入盘后定价交易机制，允许投资者在竞价交易收盘后按照收盘价买卖股票。
- 5、规定连续竞价阶段限价申报的买入申报价格不得高于买入基准价格的 102%，卖出申报价格不得低于卖出基准价格的 98%。
- 6、创业板存量投资者可继续参与交易，普通投资者参与注册制下首次公开发行上市的创业板股票，需重新签署新的风险揭示书。
- 7、对新申请开通创业板交易权限的个人投资者，增设前 20 个交易日日均 10 万资产量及 24 个月的交易经验的准入门槛。
- 8、取消现场签署风险揭示书的要求，投资者可以通过纸面或电子方式签署。
- 9、限价申报单笔数量不超过 10 万股，市价申报单笔数量不超过 5 万股。
- 10、创业板注册制下发行上市股票首个交易日起可作为两融标的。

产品动态与开放期提示

产品开放期

每个交易日开放：

基金：东方红中证竞争力指数、东方红新动力混合、东方红产业升级混合、东方红睿丰混合、东方红中国优势混合、东方红京东大数据混合、东方红优势精选混合、东方红沪港深混合、东方红睿满沪港深混合、东方红睿华沪港深混合、东方红优享红利混合、东方红领先精选混合、东方红稳健精选混合、东方红策略精选混合、东方红战略精选混合、东方红价值精选混合、东方红配置精选混合、东方红收益增强、东方红汇阳、东方红汇利、东方红信用债、东方红聚利、东方红稳添利纯债、东方红益鑫纯债、东方红中证竞争力指数、东方红新动力混合、东方红产业升级混合、东方红睿丰混合、东方红中国优势混合、东方红京东大数据混合、东方红优势精选混合、东方红沪港深混合、东方红睿满沪港深混合、东方红睿华沪港深混合、东方红优享红利混合、东方红领先精选混合、东方红稳健精选混合、东方红策略精选混合、东方红战略精选混合、东方红价值精选混合、东方红配置精选混合、东方红收益增强、东方红汇阳、东方红汇利、东方红信用债、东方红聚利、东方红稳添利纯债、东方红益鑫纯债

注：产品开放期以管理人公司官网公告为准。

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，信息来源于已公开的资料，我们对其准确性及完整性不作任何保证，也不构成任何对投资人的投资建议或承诺。市场有风险，投资需谨慎。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。