

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、PMI 保持在荣枯线上 经济运行稳中向好	6
2、前 4 月新增减税降费近万亿元	6
3、沪深 300 等指数样本股调整	7
4、5 月全国宅地成交同比、环比均减少	8
5、转板机制将强化新三板承上启下功能	9
6、上交所进一步完善沪市退市股票重新上市首日交易机制	10
产品动态与开放期提示	11

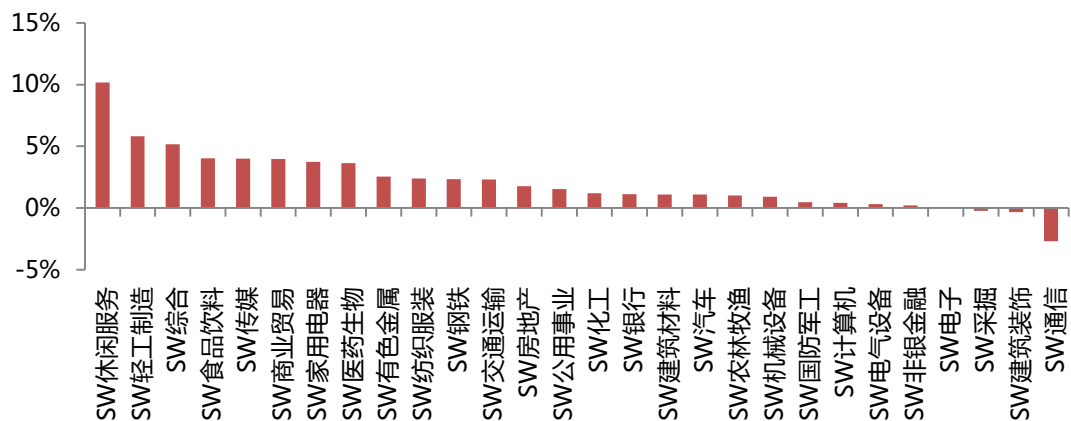
市场涨跌

市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2852.35	1.37%
深证成指	10746.08	1.33%
中小板指	6995.42	0.80%
创业板指	2086.67	1.96%
沪深300	3867.02	1.12%
恒生指数	22961.47	0.14%
标普500	3044.31	3.01%
(数据来源：WIND，截至 2020-5-29)		

上周（2020.5.25-2020.5.29）A股市场指数反弹，上证综指上涨 1.37%，收报 2852.35 点；深证成指上上涨 1.33%，收报 10746.08 点；中小板指上涨 0.80%，创业板指上涨 1.96%。

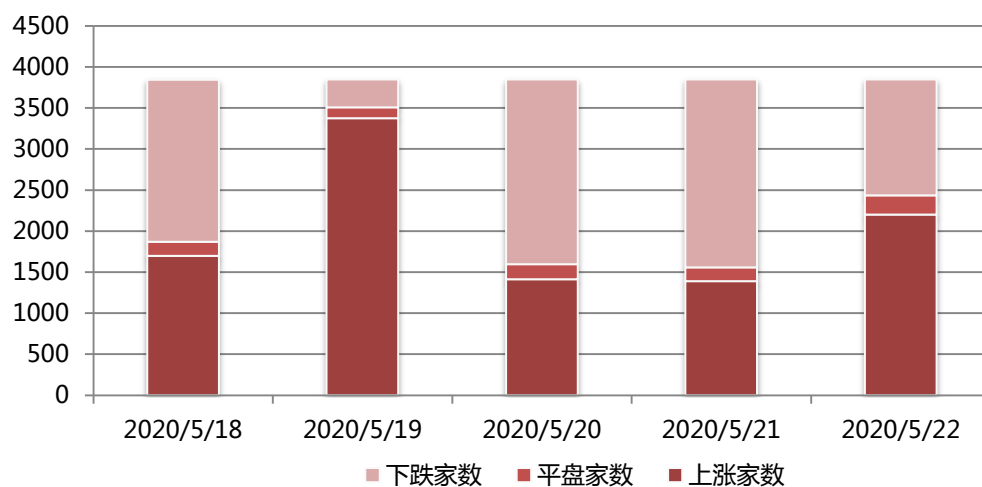
行业及板块涨跌



(数据来源：WIND，截至 2020-5-29)

行业板块方面，除同行、建筑装饰、采掘、电子有所下跌外，其他行业普涨。休闲服务、轻工制造、综合、食品饮料及传媒等行业涨幅居前。

沪深涨跌家数对比



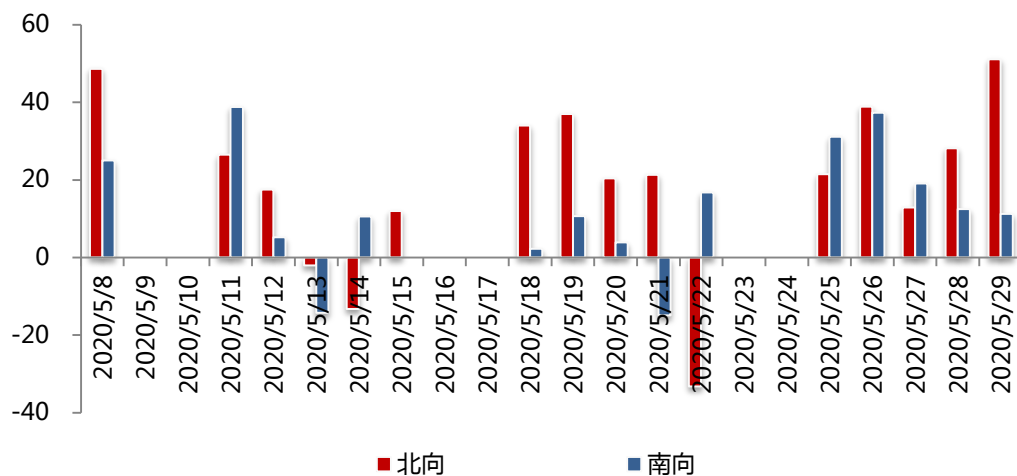
(数据来源：WIND，截至 2020-5-29)

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	152.45	70.83
本月合计	301.11	265.63
本年合计	645.72	2743.52

近 30 日港股通资金流向

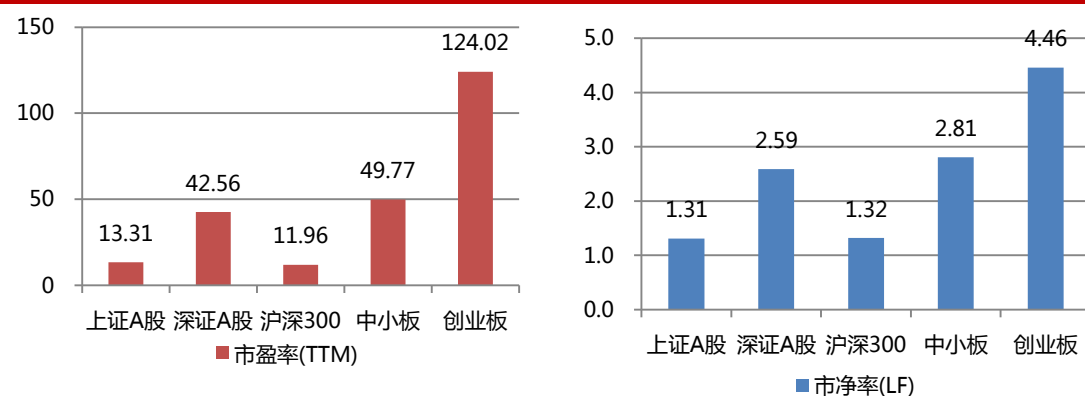


(数据来源: WIND, 截至 2020-5-29)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	16684.45	2.55%	3.46%
陆股通	15137.97	2.31%	3.14%
QFII	1546.48	0.24%	0.32%

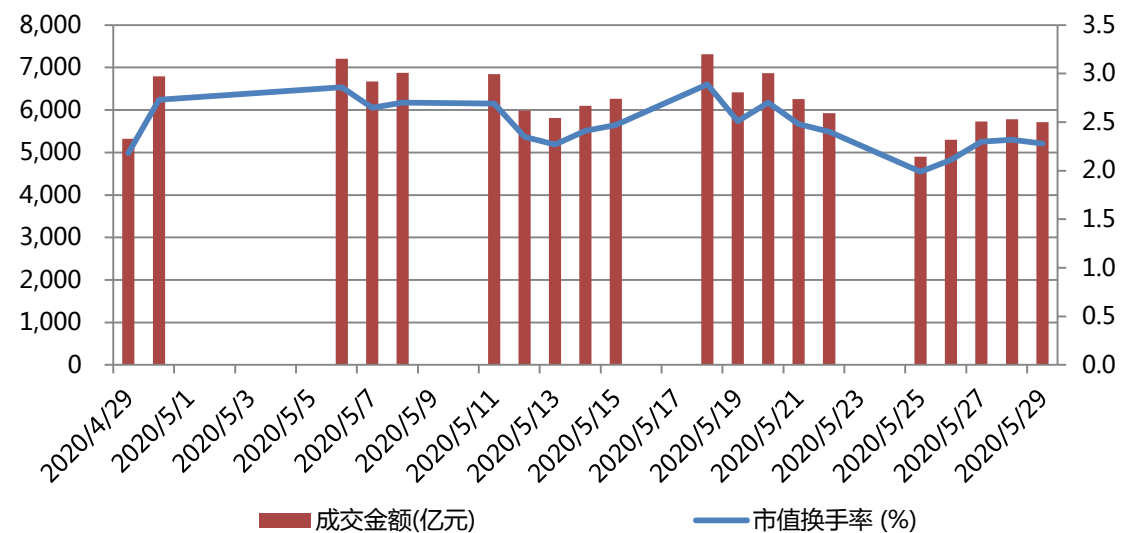
市场估值水平



(数据来源：WIND，截至 2020-5-29)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-5-29)

一周市场观点

政策导向：从两会传达的内容来看，强调宏观经济政策直达实体经济，同时将短期经济增长目标细化为“六保”“六稳”的一系列目标体系，凸显政策导向在短期稳增长和中长期结构升级优化之间所进行的深度权衡。规模性政策发力方向更多聚焦保就业、保民生、保市场主体。同时会议强调，不管是财政、金融、社保都有政策储备，可以及时出台新的政策，而且不会犹豫。

基本面：目前 A 股市场流动性压力增加，分母端逻辑进一步趋弱。内需修复趋势决定市场下行风险可控，流动性压力边际增加以及中美摩擦使得市场风险偏好承压。后续需进一步关注中美摩擦进展与国内经济修复进程。

货币政策与流动性：上周，央行开展 7 天逆回购操作 6700 亿元，对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素，但中标利率未变，低于部分市场投资者预期，资金利率大幅回升。上周公布的我国 1-4 月工业企业利润数据大幅反弹，经济数据恢复趋势平稳，叠加公开市场操作维持利率不变，资金利率反弹也推动 10Y 国债收益率反弹 8.8BP。

疫情情况：国内本周每日国外输入病例继续控制在个位数，本土新增病例为零。国内尚在医学观察的密切接触者人数回升后又接着回落，整体变化不大。国内疫情防控局面维持稳定。外围发达经济体新冠疫情进一步得到控制，虽然疫情对经济的实质性影响仍在持续，但是信心指数则均有所的改善。

一周财经事件

1、PMI 保持在荣枯线上 经济运行稳中向好

国家统计局 5 月 31 日发布数据显示，5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点，但仍保持在荣枯线之上，非制造业商务活动指数继续回升。

5 月制造业生产持续恢复，制造业采购经理调查企业中，81.2%的企业已达正常生产水平的八成以上。新订单有所增长。新订单指数为 50.9%，比上月上升 0.7 个百分点，与生产指数差值有所缩小。在调查的 21 个行业中，有 12 个行业新订单指数高于上月，其中造纸印刷、化学纤维及橡胶塑料、钢铁等制造业新订单指数升至临界点以上。非制造业领域，建筑业加快回暖。5 月份，建筑业商务活动指数为 60.8%，较上月上升 1.1 个百分点。

当前，我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，经济运行恢复势头稳中向好。由于当前需求提升速度较为缓慢，下阶段，宏观政策应以更大力度促进需求回升。

2、前 4 月新增减税降费近万亿元

中国证券报记者 5 月 29 日从国家税务总局获悉，今年以来特别是新冠肺炎疫情

发生后,税务部门出台并落实多项减税降费政策,新出台的政策成效已初步显现。2020 年 1 至 4 月,全国累计新增减税降费 9066 亿元。同日,税务总局明确小型微利企业和个体工商户延缓缴纳 2020 年所得税有关事项,相关企业再获税收优惠。

国家税务总局最新发布的数据显示,2020 年 1 至 4 月,全国累计新增减税降费 9066 亿元,包括 2019 年年中出台政策在今年翘尾新增减税降费 4209 亿元;2020 年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费 4857 亿元。

疫情发生以来,税务部门按日统计增值税发票开票金额,动态分析企业复工复产复销乃至经济运行情况,助力精准施策。增值税发票数据显示,全国企业复产复销情况逐月向好,5 月 1 日至 20 日总体销售收入达去年同期的 96.5%。

国家税务总局相关负责人介绍,税务总局依托增值税发票系统等平台精准匹配供需相适的企业,在严格依法保护纳税人商业秘密和个人隐私前提下,促成双方自主自愿按市场化原则进行购销对接。截至 5 月中旬,通过税收大数据供需匹配,各地上下游厂家与湖北企业积极对接,疏通购销堵点,已达成合作项目 6264 个,累计成交金额 82.2 亿元。

3、沪深 300 等指数样本股调整

由上海证券交易所与中证指数有限公司 6 月 1 日宣布,调整上证 50、上证 180、上证 380 等指数的样本股,中证指数公司同时宣布调整沪深 300、中证 100、中证 500、中证香港 100 等指数样本股。本次调整于 6 月 15 日正式生效。

本次样本调整中,上证 50 指数更换 5 只股票,邮储银行、京沪高铁等调入指数,中国中车、建设银行等调出指数;上证 180 指数更换 18 只股票,闻泰科技、通策医疗等调入指数,上海电气、兖州煤业等调出指数;上证 380 指数更换 38 只股票,中海油服、人民网等调入指数,江淮汽车、华谊集团等调出指数。沪深 300 指数更换 21 只股票,邮储银行、京沪高铁等调入指数,陆家嘴、碧水源等调出指数;中证 100 指数更换 6 只股票,京沪高铁、牧原股份等调入指数,东方证券、上海电气等调出指数;中证 500 指数更换 50 只股票,一汽解放、居然之

家等调入指数，东华软件、长电科技等调出指数。中证香港 100 指数更换 6 只股票，海螺水泥、中国金茂等调入指数，中国建筑国际、太古地产等调出指数。除以上指数之外，其它指数的样本股也进行了相应调整。

另外，鉴于港交所于 2018 年 4 月修订《香港联合交易所有限公司证券上市规则》，为提高指数代表性和可投资性，在充分听取市场意见后，经指数专家委员会审议通过，中证指数公司决定第二上市证券具备中证香港 100 等指数样本空间资格。根据最新指数规则，阿里巴巴-SW 作为第二上市股票首次入选香港 100 指数。

根据中证指数公司提供的资料，本次沪深 300 指数的调整，主要消费行业股票数量净增加 3 只，权重上升 0.24%；信息技术行业股票数量净增加 2 只，权重上升 0.59%；原材料行业股票数量净减少 2 只，权重下降 0.26%；医药卫生行业股票数量净减少 3 只，权重下降 0.09%。有 3 只创业板股票被调出，同时新进 3 只，沪深 300 指数样本股中创业板股票数量仍为 17 只，权重由约 5.05%升至 5.32%。

本次样本调整后，上证 50 和上证 180 指数对沪市总市值占比分别为 46.47%和 68.73%，沪深 300 和中证 500 指数对沪深市场总市值占比分别为 56.82%和 15.32%。

从估值来看，按照 5 月 28 日收盘价计算，调整后的沪深 300 和中证 500 指数滚动市盈率分别为 12.8 倍和 21.7 倍，上证 50 和上证 180 指数滚动市盈率分别为 10.3 倍和 11.1 倍。

4、5 月全国宅地成交同比、环比均减少

中国指数研究院 6 月 1 日发布报告显示，5 月，全国土地市场供应量同比小幅下滑，宅地成交同比、环比减少，整体成交量环比下滑近三成。

从各线城市来看，一线城市供应量同比增加，成交量同环比走高，收金总额同比增加近两倍；二线城市供应量环比缩水，成交方面同比量跌价涨，溢价水平环比基本持平；三四线城市供求量同比下滑，楼面均价同比上扬，出让金总额同比降低近三成。

从各城市土地出让揽金榜单来看，总额同比走高，多数城市收金较去年同期增加，

半数城市收金逾 130 亿元，其中杭州揽金近 345 亿元领跑。

5、转板机制将强化新三板承上启下功能

《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》近期有望正式发布。作为本轮新三板改革的核心举措之一，推出转板上市机制将有利于更好发挥新三板市场承上启下的功能，加强多层次资本市场的有机联系，提升资本市场服务实体经济的能力。可以预期，随着新三板精选层亮相、转板机制推出、创业板注册制落地，多层次资本市场体系将更趋完善，服务实体经济的能力将明显增强。

今年以来，资本市场改革蹄疾步稳，市场化水平不断提升。其中，加快推进新三板改革、改革创业板并试点注册制，将加速资本形成，助力完善多层次资本市场体系，进一步提高资源配置效率。监管部门多次强调，针对我国多层次资本市场发展不充分、不平衡等问题，多层次资本市场服务功能亟待强化。

一方面，新三板精选层推出在即，将进一步提升多层次资本市场服务实体经济的能力和效率。目前，新三板改革正稳步推进。全国股转公司已接收企业公开发行并进入精选层的申请文件。截至目前，累计共有 42 家企业提交申报材料，全国股转公司已受理 36 家，向 31 家企业发出反馈问询。下一步，在企业完成公开发行后，将择机组建精选层。

另一方面，转板机制落地渐行渐近，资本市场各板块之间的定位、分工更清晰，内部联系通过转板等制度设计将得到加强，多层次内涵将进一步丰富，新三板市场承上启下的功能将得到激发。转板机制将促进新三板与科创板、创业板互动衔接，目前监管部门已明确，符合条件的新三板挂牌公司可申请转板到科创板或创业板上市。监管部门明确提出，鼓励符合条件的区域性股权市场挂牌公司到新三板挂牌或证券交易所上市，这将有利于新三板市场与区域性股权市场对接，促进多层次资本市场塔基部分互联互通。

新三板转板机制将进一步加强协调功能，真正形成错位竞争。发展多层次资本市场核心要素之一就是层次分明。目前，科创板、创业板、新三板等市场层次在资

本市场深改进程中的定位进一步明晰：新三板市场主要服务创新型、创业型、成长型中小微企业；创业板主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合；科创板重点支持和鼓励“硬科技”企业上市。多层次资本市场各有侧重、相互补充，错位发展、适度竞争的格局正逐步实现。

可以预期，随着新三板深改稳步实施，将进一步补齐多层次资本市场体系短板，联动创业板改革并试点注册制、区域股权市场改革以及注册制全面推行，多层次资本市场体系将展现各司其职、高效联通的全新格局。

6、上交所进一步完善沪市退市股票重新上市首日交易机制

据上交所 5 月 29 日消息，为进一步完善交易制度，上交所修订发布了《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》（以下简称《管理办法》），并自即日起施行。

本次修订主要调整完善了沪市退市股票重新上市首日的盘中临时停牌及申报价格限制措施。重新上市的股票由于公司基本面可能发生较大变化，加之上市首日无价格涨跌幅限制，当日股票价格可能出现大幅波动。此次修订旨在减少交易阻力和不必要的干预，增强市场流动性，保障重新上市股票的充分交易。经调整后，相关措施与科创板新股上市后前 5 个交易日无价格涨跌幅限制期间的做法保持一致。

一是调整了重新上市股票上市首日盘中临时停牌的具体情形。即盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过 30%、首次上涨或下跌达到或超过 60%时，实施盘中临时停牌。原“盘中换手率达到或超过 30%”的情形，不再实施盘中临时停牌。

二是新增临时停牌时间和公告发布等相关规定。修订后的《管理办法》新增第十条，规定盘中临时停牌持续时间为 10 分钟，停牌期间可报可撤，复牌时对已接受的申报实行集合竞价撮合；新增第十一条，规定盘中临时停牌公告事宜；新增第十二条，明确重新上市股票上市首日连续竞价阶段对限价申报实施价格限制，即买入申报价格不高于买入基准价格的 102%，卖出申报价格不低于卖出基准价

格的 98%；集合竞价阶段及开市期间停牌阶段无申报价格限制。

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。