太平洋证券研究 7 月 22 日最新观点：经济回暖，建材内需确定性最强板块

每日重大财经

(1)【财联社 7 月 22 日早间新闻精选】

1、习近平主持召开企业家座谈会强调，实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策；全面实施市场准入负面清单制度，实施好外商投资法，放宽市场准入；大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关。

2、隔夜美股尾盘跳水，三大股指涨跌不一，道指涨 0.6%，标普 500 指数涨 0.17%，纳指跌 0.81%。国际金银大涨，黄金期货收涨 1.46%，站上 1840 美元关口，创近 9 年收盘新高；现货白银今日早盘飙涨 5%。美油、布油均收涨超 2%。

3、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 22 日 8 时左右，全球累计确诊超 1483 万例，累计死亡 61.37 万例。

4、美国再将 11 家中企列入被制裁实体清单，中国外交部称美方企图打压，中方将采取必要举措。

5、外媒报道称中国商务部将阻止诺基亚、爱立信在华制造产品运往他国，中国外交部回应称，这是《华尔街日报》恶意捏造的假新闻。

6、证监会原则同意北京、上海、浙江、江苏、深圳等区域性股权市场参与区块链建设试点工作。

7、中国结算数据显示，6 月新增投资者数 155 万，环比增加 28%。

8、深圳市商务局将于 8 月份在全市启动“以旧换新”汽车购置奖励项目。

9、工信部数据显示，上半年，电信业务收入累计完成 6927 亿元，同比增长 3.2%，增速较一季度提高 1.4 个百分点。

10、据商务部监测，上周肉类价格涨幅回落，其中猪肉批发价格每公斤 48.51 元，上涨 1.3%，涨幅比前一周回落 2.2 个百分点。

11、第三次带量采购发出启动信号，涉及 56 个通用名药品、86 个品规，不出意外地话，第三批国家带量采购药品将出自此次采集的目录中。

12、特斯拉再次入选工信部新能源车推荐目录，两款车型均搭载三元锂动力电池，电池系统能量密度均为 161Wh/kg。

13、江淮汽车公告，公司和大众中国投资拟向江淮大众进行增资。

14、中环股份公告，控股股东中环集团 100%股权在天津产权交易中心公开挂牌转让项目，TCL 科技将持有中环集团 100%股权，并间接持有中环股份 27.55%股权。

15、德意志银行、贝克休斯、葛兰素史克等将在今日美股盘前公布财报，微软、特斯拉等将在盘后公布财报。

(2)【基金高仓位运作迎接“赚钱效应” 下半年配置趋于均衡】财联社 7 月 22 日讯，今年二季度，公募基金股票仓位大幅提升。数据显示，截至二季度末，公募基金的平均仓位达到 77.01%，相较于一季度末的 72.19%，单季度仓位提升了 4.82 个百分点。根据最新披露的基金二季报，基金加仓行业主要为制造业、租赁和商务服务业。多位基金经理表示，随着市场风格趋于均衡，未来会增配金融、地产等顺周期的低估值板块，也会继续在成长性确定的行业中寻找结构性机会。

(3)【新版上证综指今日亮相】财联社 7 月 22 日讯，修订后的上证综合指数编制方案今日正式实施，上证综指迎来“新生”。市场人士分析，指数编制修订方案的实施使上证综合指数更加准确表征上海市场整体表现，为投资者观测市场运行、进行财富管理提供更理想的标尺。同时，上证综合指数编制修订的实施不会影响上证综合指数的连续性，不影响投资者观测市场行情。

行业最新观点

【太平洋建材】经济回暖，建材内需确定性最强板块

Q2 国内 GDP 同比增长 3.2%，经济快速回暖，地产及基建投资单月均以转正，从跟踪情况来看，**水泥、玻璃、防水等需求强劲有韧性，建材为内需当中最确定的板块。**

水泥：6 月份水泥产量同增 8.4%，需求强劲且有韧性，短期雨水压制需求，但雨季过后或迎来需求更集中释放，从 6 月份挖机销量同比增长约 63%来看，前验指标预示下半年需求有支撑；同时近期国家再次下发 1.26 万亿专项债，累计达 3.55 万亿，上半年基建投资开始逐步回暖，下半年有望更进一步提振需求。我们认为，随着部分地区开始自律停产推动价格反弹，淡季价格调整基本接近尾声，后续可积极布局下半年价格触底反弹的行情，需求推迟并未消失，水泥需求最为刚性，旺季需求集中释放或迎来价格更猛烈的反弹。

玻璃：6 月份玻璃表观需求增长 12%，需求继续稳定增长，而近两周库存累计下降 481 万重箱，去化速度超出市场预期，这也与龙头高出货率相互验证，当前价格依旧强势上行，已经超去年同期，但成本低位运行，盈利快速恢复，龙头企业旺季业绩有望在超预期，同时具有新业务拓展的龙头成长性更强，继续看好。

精装时代坚守消费建材龙头，B 端快速放量，龙头企业集渠道、品牌、规模于一体，市场份额稳步提升，成长性突出；而在 B 端集采快速推动的时代或打造出新的护城河，未来有望迎价值重估。

重点推荐：**祁连山、海螺水泥等；旗滨集团、东方雨虹、科顺股份、永高股份、伟星新材、北新建材**等

欢迎交流！ 闫广 18926080414

【太平洋通信李宏涛团队】华为半年报业绩亮眼，“侧翼协同”公司价值提升

•投资要点

一、华为发布 2020 年半年报，顶住压力，逆势增长。2020 年上半年，华为实现销售收入 4540 亿元，同比增长 13.1%， 净利润率 9.2%。其中，三大业务板块中的运营商业务、企业业务、消费者业务销售收入分别为 1596、363、2558 亿元，对应同比增长 8.94%、14.87%、15.85%。二季度华为的营收为 2718 亿元，更是达到了自 2015 年以来的单季度营收高峰。在新冠疫情和美国制裁的双重压力之下，华为仍保持了两位数增长。华为运营商业务受益于国内 5G 建设加速，将带动通信产业链保持高景气度，坚定了快速发展 5G 的信心。

二、面对复杂的外部环境，产业链安全及自主可控愈发重要。国际环境日趋恶化，根据外媒报道，英国电信运营商称到 2020 年年底将不能在 5G 网络中新添任何华为组件。在此之后，运营商需不晚于 2027 年全部撤换已经安装的华为设备。目前这项政策还在决议当中，并未正式颁布。华为预计会因为芯片供应和政治因素暂时放缓在欧洲的拓展，能够为华为提供协同的国内产业链公司的价值更加凸现。同时本周台积电二季度财报会上，台积电董事长刘德音正式回应有关华为问题，称自 5 月 15 日起不接受华为新订单，9 月 14 日后将停止对华为出货。美国还在不断动用朋友圈势力狙击华为，将继续倒逼中国通信行业国产替代加速，产业链安全变得愈发重要。相关华为产业链公司有望获得订单转移及华为技术支持，实现弯道超车。重点关注 FPGA 国产替代：紫光国微。

三、关注光模块行业中报高增长，5G+数通双重共振，龙头公司继续受益。106 家通信公司中，共有 49 家披露半年报业绩预告或业绩快报。其中新易盛同比增长 123%-148%，中际旭创同比增长 62%-92%，天孚通信同比增长 50%-75%，博创科技同比增长 261%-392%。光模块公司表现突出，反映出 5G 前传网络建设高景气，海外数通市场继续回暖的大趋势。2020 年进入 5G 规模建设阶段，全年有望建设 5G 基站 60-70 万站，流量爆发带动 IDC 需求，云厂商纷纷增加投资，腾讯计划未来 5 年投入 5000 亿、阿里计划未来 3 年投入 2000 亿元用于包括数据中心在内的新基建领域。我们认为光模块行业未来将继续受益于 5G 中传、回传建设，已经数通 100G 向 400G 升级，重点关注龙头厂商：中际旭创、新易盛、光迅科技、剑桥科技等。

•行业要闻

1. 台积电：9 月 14 日后将停止对华为出货。

7 月 17 日，台积电二季度财报会，台积电董事长刘德音正式回应有关华为问题。刘德音表示，台积电遵守所有规定，自 5 月 15 日起不接受华为新订单。虽然针对该项规定的意见征求期刚结束，美国商务部工业和安全局(BIS)目前并未就最终裁决做出调整。“现在要确认还言之过早，但就目前情况看，9 月 14 日后台积电将不打算向华为出货晶圆。”5 月 15 日，美国商务部升级出口管制规定，要求使用美国半导体制造设备的外国企业再向华为或海思等关联公司供应芯片时需要在进出口时申请许可证。同时，为了避免对半导体设备公司及晶圆厂的冲击，美国也留出了 120 天缓冲期。

2. 中兴通讯：5nm 芯片技术将用于通讯半导体领域。

近日,中兴通讯在深交所互动平台表示，公司具备芯片设计和开发能力，7nm 芯片达到规模量产，已在全球 5G 规模部署中实现商用，5nm 芯片将用于中兴通讯半导体领域，以达到最高标准。预计在明年发布的基于 5nm 芯片，将会带来更高的性能和更低的能耗。中兴在芯片研发上的突破，不仅意味着中国第二个自主研发的 7nm5G 芯片正式诞生，而且当年中兴的压力实现了转机，芯片研发将不再依赖国外技术公司。

投资组合

本周推荐：美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的**【紫光国微】**，运营商 5GARPU 值提升和 AR/VR 举办的**【号百控股】**；工业控制及 DEA 国产替代的**【东土科技】**；拥有 RCS 积累及丰富 B 端客户资源的**【梦网集团】**；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的**【汉威科技】**；海洋板块带动业绩高增长的**【中天科技】**；NB-IoT 水表大规模部署**【新天科技】**。

长期推荐：5G 主设备及基建：**中兴通讯、中国铁塔**；天线：盛路通宇；滤波器：**大富科技**；光模块：**中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：移为通信、日海智能、广和通**。IDC 方向：**光环新网、数据港、奥飞数据；**

风险提示:

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

上市公司速递

长城汽车：不断创造惊喜，三大技术平台赋能新一轮成长【太平洋汽车白宇团队】

事件

长城汽车发布全新技术平台，包括全球化高智能模块化技术平台“柠檬”、智能专业越野平台“坦克”以及全新的电子电气架构智能平台-咖啡智能，开启向科技型出行公司转型之路。

正文

1. 柠檬+坦克，车型平台化开启加速模式。公司全新一代智能化车型平台将一改过往市场对长城平台化重视度不足的偏见，全新一代平台以柠檬与坦克分别命名专注于舒适性乘用车与豪华越野车型不同类别平台，技术性能全面升级，寓意清晰明了，曝光度及辨识度极高，将有效提升消费者对长城汽车技术平台的全新认知。新平台开发历时五年，技术完全自主可控，可支持多种动力系统、多种车身长度、多种车型类别，仅柠檬平台便可涵盖 A0-D 级，支持 SUV、轿车、MPV 车型开发，438 个基础模块与 113 个标准模块，模块化的灵活性极高。

2. 3.0T+9AT 首次曝光，硬核动力不断突破。继 4N20 系列高性能发动机及 9DCT 发布后，本次坦克平台之上再次曝光 3.0T+9AT 更高级别动力系统组合，其中 3.0T 发动机热效率超过 38%，达到同级最优水平，同时作为中国首款 9AT 变速箱性能优越，展示了自主品牌动力系统研发的全新高度，硬核实力不断取得突破。新能源动力方面全球首发混联 DHT 技术，四种驱动模式智能能切换，节油率近 50%，纯电动高效电驱系统可实现 700 续航，4.4 秒百公里加速，同时电池系统亦通过最严苛的电池安全测试。

3. 咖啡智能赋能生活，全新电子架构迭代不止。咖啡智能作为全新一代智能化平台，集成了智能座舱与智能驾驶双重系统功能，用咖啡特色地定义汽车智能化移动第三空间，不断拓展实现生活空间的智能化。全新一代电子架构支持域控制器，同时支持 5G 数据传输、全域 FOTA 在线升级，为未来更多功能与场景应用的开发提供强大的硬件支持。

投资建议

伴随全新平台的发布，公司将开启新一轮成长，新车周期及科技智能化并重，有望带来估值业绩双重提升。公司作为自主品牌的强势品牌，兼具韧性与弹性，太平洋汽车 2020 年将继续战略推荐长城汽车。我们预计公司 20 年/21 年归母净利润分别为 40 亿元/58 亿，维持“买入”评级。

风险提示

汽车行业销量低于预期，

降价促销幅度大于预期。

火炬电子（603678）：低估的军工核心资产，强烈推荐【太平洋军工】

材料业务陶瓷材料发展前景巨大，长期最大看点：公司 SiC 纤维材料国内领先，技术路线十分确定，未来有望助力突破武器装备性能瓶颈，可广泛应用于飞行器和发动机核心部位，起到隐身、减重和耐高温的作用。近几年随着预研项目推进，公司收入、利润保持快速增长，未来 3-5 年参研型号有望陆续定型、量产，将带来每年净利润 3 亿以上的增量。

电子元器件业务：（1）自产业务：军品被动元器件竞争格局稳定，公司是高可靠 MLCC 三大龙头之一，未来几年行业有望保持 25%左右增长，募投新产能将保障军工业务持续增长。**（2）代理业务受益于国内消费电子、物联网等市场发展，公司代理品类逐渐拓展，收入呈现快速增长的趋势**，贡献稳定的现金流。

公司上半年经营情况优秀，订单饱满，我们判断 H1 业绩将超预期，**展望全年公司材料业务迎来拐点、电子元器件业务维持高景气度，全年业绩可期。**

我们预计公司 2020 年、2021 年 EPS 分别为 1.17 元、1.47 元，对应 PE26X、21X，**强烈推荐**。

深度报告：http://t.cn/A6LOVEZV

【太平洋证券军工团队】欢迎交流

马捷 18010097173/刘倩倩/马浩然/王睿 18600464828

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。