海外市场指数		
	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	25827.36	0.36%
标普 500	3130.01	0.45%
纳斯达克	10207.63	0.52%
富时 100	6157.30	-1.33%
法国 CAC	5007.14	-0.84%
日经 225	22306.48	0.72%
德国 DAX	12528.18	-0.64%
国内市场指数		
上证指数	3332.88	5.71%
沪深 300	4670.09	5.67%
深圳成指	12941.72	4.09%
中小板	8632.06	4.15%
香港恒生	26339.16	3.81%
H 股指数	10726.83	4.72%
AH 溢价	133.35	0.60%
中证转债	370.16	3.40%
上证转债	330.90	3.31%
上证基金	7214.52	4.98%
汇率		
美元汇率	7.0664	1.10%
欧元汇率	7.9452	2.44%
英镑汇率	8.8065	-2.50%
澳元汇率	4.9027	1.35%

分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001

分析师：邹坤
执业证书号：S0010520040001

分析师：石林
执业证书号：S0010520060001

分析师：李疆
执业证书号:S0010520060005

联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043

集萃聚焦

1. 策略观点

【策略/尹沿技、方晨】进击的安徽：“智+”，制造业的升级之路——安徽省优势产业成长与发展启示

近 10 年安徽省经济发展驶入快车道，横向则进一步缩窄与长三角其他省市的差距。从一穷二白到优势产业的崛起，安徽省在近 10 年内完美诠释“中部崛起”，省会合肥也成为最强“风投”。安徽省通过重仓科技、向智能制造转型实现突围成功，可以看到安徽省地方产业实现跨越式发展的秘诀。

2. 行业观点

【新三板/邹坤】精选层进入密集申购期，打新赚钱效应几何？

全国股转 6 月 23 日起暂停发布审议公告，7 月 6 日起精选层进入密集申购期。从精选层首批募资规模及合格投资者开户人数看，精选层略好于科创板同期情况，精选层打新赚钱效应可期。精选层企业非限售流通股的抛售压力一直是市场关注重点。在本轮深化改革前，市场参与者主要为产业资本、券商自营和创投机构。对成长性好、业绩兑现能力强的企业，前述机构在开板后集中抛售在持股票的可能性较小。在本轮深化改革后，“突击入股”股东的持仓成本普遍较高，相对较低的发行价格抵消了一部分开板后的抛售压力，为打新提供更加确定的赚钱空间。

【建材/石林】苏博特首次覆盖：多因素驱动格局改善，新技术助力二次腾飞

减水剂行业受多因素驱动，迎来二次出清，格局不断优化。同时大客户的集采趋势和基建领域政策利好带来下游的积极变化，减水剂的市场空间天花板有望得到突破。
公司是减水剂行业龙头，近半数营收来自于基建领域，在特殊时期抗风险能力较强。2020 年半年度公司实现归母净利润预增 20%-30%，据此计算 2020Q2 实现归母净利润同比增长 30.6%-47.1%，超出市场预期。我们认为下半年公司业绩环比增长的幅度将高于往年，表现有望再超预期。同时长期来看公司正在从减水剂企业成长为综合性的新型土木工程技术和材料供应商，多项新材料和新技术的商业化前景潜力巨大，有望再造一个苏博特。

【机械/李疆】北方华创：自主创新为基，平台化为翼

北方华创是国内高端电子工艺装备及精密电子元器件领军企业，核心业务半导体设备是整个半导体产业支柱。

3. 财经要闻

【发改委下达 2 亿元专项资金支持中欧班列集结中心示范工程建设】

【新一批超万亿专项债额度已下达】

【香港交易所推出首批 MSCI 期货合约】

4. 华安证券近期研究报告摘要

1. 策略观点

【策略】进击的安徽：“智+”，制造业的升级之路--安徽省优势产业成长与发展启示

安徽省成功突围，诠释“最强风投”。

从一穷二白到优势产业的崛起，安徽省在近 10 年内完美诠释“中部崛起”，省会合肥也成为最强“风投”。安徽省通过重仓科技、向智能制造转型实现突围成功，可以看到安徽省地方产业实现跨越式发展的秘诀。

安徽省经济发展：实现“中部崛起”。

近 10 年安徽省经济发展驶入快车道，横向则进一步缩窄与长三角其他省市的差距，经济位次已经上升至 2019 年的 11 位。安徽省经济崛起的契机，离不开“强省会”和龙头城市集合资源优势的带动，以及“中部崛起”战略的推进和融入长三角策略的双重契机。

安徽省经济崛起的路径：完成从农业大省到工业大省的转变。

安徽省地方产业突围，离不开“制造强省”的战略定位以及合肥“工业立市”的发展方向。产业升级和重塑则是安徽经济崛起的核心。我们从四个方向对安徽省产业升级进行解析：**1）产业变迁，向新型工业化迈进。**2018 年第二产业 GDP 的贡献率达到 46%，同时 2015 至 2017 年信息产业增加值平均每年增速超过 30%，远超上海和江苏。**2）产业结构水平，集群化发展推动产业升级。**安徽省通过加大科技转型力度，以及产业集群发展进行结构优化。从 2014 年到 2018 年安徽专业镇个数从 149 增加到 209 个。**3）区位优势：承东启西，形成产业协同合力。**3 小时高铁圈覆盖包括江浙沪在内的 7 省，需求侧制造业终端覆盖临近消费大省人口合计 2.7 亿。**4）人口优势：低成本+高质量双重优势。**依托中科大释放工程师红利，安徽能够承接高端制造业的研发和生产。同时，通过积极加入人才争夺，2018 年人口净流入 28.3 万人，仅次于广东和浙江。

安徽省优势产业投资历程：从一穷二白到优势产业崛起之路。

从 80 年代的农业大省到向制造业大省的转变，再到近 10 年重仓面板和芯片为代表的新型高端制造业，安徽清晰诠释了产业升级的路径。**家电、面板、芯片等当前新型优势产业崛起有四类因素。**1）“人才”+“政策”，安徽省发展特色化优势产业的前提条件；2）“龙头+配套”，产业集群发展模式促进产业链一体化；3）承接产业转移，安徽作为中部省份将承接制造业的转移大势；4）“屏-芯-端”共同发展形成合力。

汽车、机械、建材等传统优势产业，依托自身资源优势和“龙头+配套”的规模优势。随着经济下行压力的加大，以皖系车企加入混改并入局新能源为例，可以看到向高端产品和工业智能化进行转变的产业升级思路。

安徽省未来产业发展方向：转型升级，抢占“智能制造”高地。

从安徽省的产业发展方向来看，从“两化融合”到人工智能，都显示出未来加码智能制造的决心。一方面，安徽省近年重点投资项目已经聚焦高新产业；另一方面，伴随“一核两地多点”的产业链完善和龙头企业的领衔，人工智能领域作为智能制造的基础将迎来长足发展。

投资建议和个股推荐：延续科技主线，关注安徽龙头企业。

结合安徽省智能制造的发展路径，及“龙头+配套”的发展模式。行业关注安徽省面板、芯片、新能源和人工智能。公司聚焦安徽公司及相关产业布局安徽的龙头，包括：电子（京东方 A、兆易创新、长信科技、三利谱）；计算机（科大讯飞）；汽车（江淮汽车、国轩高科、蔚来）；家电（美的集团、格力电器、海尔智家）。

风险提示：

1）产业升级进度不及预期；2）技术发展不及预期，拖累工业智能化转型速度；3）部分公司估值过高，警惕调整风险。

2. 行业观点

【新三板】精选层进入密集申购期，打新赚钱效应几何

全国股转 6 月 23 日起暂停发布审议公告，精选层进入密集申购期

截至 7 月 1 日，共 32 家企业通过全国股转公司自律审查及证监会核准，由于全国股转公司自 6 月 23 日起暂停发布审议会议公告，按照已过会企业的发行日历表，如无意外，首批精选层企业由这 32 家组成。自 7 月 1 日首次发行申购，根据已确定的申购安排，7 月 6 日-7 月 13 日平均每天有 2-3 家企业启动申购，精选层进入密集申购期。

精选层打新赚钱效应可期，首日抛售压力或低于市场预期

融资规模和资金供给是影响打新赚钱效应的两个直接因素。同为增量市场，精选层与科创板具有一定的可比性，需求端，32 家拟精选层企业的计划募资规模 100 亿，首批 25 家科创板企业的募资规模 370 亿，精选层首批募资规模不到科创板三成；供给端，根据全国股转公司透露的数据，截至 6 月 30 日，新三板合格投资者账户达 130.8 万户，科创板开板前合格投资者户数约 320 万户，新三板合格户数超过科创板四成。从首批募资规模及合格投资者开户人数看，精选层略好于科创板同期情况，精选层打新赚钱效应可期。

精选层企业非限售流通股的抛售压力一直是市场关注重点。在本轮新三板深化改革前，新三板市场的换手率低、信息不对称程度高，企业的股权集中度普遍较高，除关联方外，市场参与者主要为产业资本、券商自营和创投机构。对成长性好、业绩兑现能力强的精选层企业，前述机构在开板后集中抛售在持股票的可能性较小。而在本轮深化改革后，对预期精选层的企业，“突击入股”股东的持仓成本普遍较高，以 32 家已核准发行的企业为例，自企业公告精选层 IPO 辅导至停牌前，平均发行底价约为“突击入股”股东持仓成本的 7 折，9 家已询价企业的发行价格约为“突击入股”股东持仓成本的 9 折。较低的发行价格抵消了一部分开板后的抛售压力，为打新提供更加确定的赚钱空间。

投资建议：

选层开板在即，短期投资策略以打新为主；中长期建议精选个股，从公司基本面、行业赛道及成长性等角度筛选具备长期上升潜力的企业，获取超额投资收益。推荐关注：（1）业绩与成长性俱佳的标的：贝特瑞（835185.OC）、观典防务（832317.OC）；（2）赛道优质、确定性高的标的：艾融软件（830799.OC）、翰博高新（833994.OC）。

【建材】苏博特首次覆盖：多因素驱动格局改善，新技术助力二次腾飞

事件：公司发布 2020 年半年度业绩预增公告，预计 2020 年半年度归母净利润为 1.61 亿元到 1.74 亿元，同比增长 20%到 30%。

多因素驱动行业格局优化，下游出现积极变化

减水剂行业从需求端来看，受机制砂占比提升和混凝土原料成本因素影响，单方混凝土减水剂掺量明显提升，尤其聚羧酸减水剂近年需求增速远超下游增速。从集中度角度看，中小企业受资金压力和盈利能力影响，在龙头企业渠道下沉时难以与之竞争；同时行业不规范产能由于“退城入园”等政策将逐步淘汰。多重因素驱动行业迎来二次出清，格局进一步改善。

另外，我们认为减水剂行业下游已经出现一些值得关注的积极变化，其一是大客户的集采趋势导致中小减水剂企业的中标难度提升；其二是基建领域受多项政策催化，巨大的需求空间已被打开，减水剂的市场空间天花板有望得到突破。

疫情对公司影响相对较小，业绩受益基建板块高景气度

公司近半数营收来自于基建领域，施工进度和稳定性好于地产项目，在特殊时期抗风险能力较强。2020 年一季度，公司营收同比下降 9.03%，在三家减水剂龙头中降幅最小（垒知集团营收同比下降 25.21%，红墙股份营收同比下降 10.67%），且归母净利润同比实现逆势增长 1.19%。

进入二季度以来，公司业务重回高增长轨道，发货量迅速提升且降价幅度有限。2020 年半年度公司实现归母净利润预增 20%-30%，据此计算 2020Q2 实现归母净利润同比增长 30.6%-47.1%，超出市场预期。

业绩前低后高，下半年有望再超预期

公司业绩呈现明显的前低后高特点，主要是由于季节性因素及新签订单多于下半年发货。2020 年，我们认为该趋势将更加明显，主要有两个原因：

1）今年上半年疫情的影响较大，尤其是一季度供需两端几乎停滞，而下半年国内疫情对相关下游领域的影响将逐步降至非常小，需求边际改善的力度会显著大于往年；

2）伴随多项政策利好出现，今年基建将有可观的增量需求，且大部分增量项目将从下半年开始逐步开工；地产方面，5 月份核心数据出现强势反弹，前期积压的需求已经开始释放。同时地产商 2020 年上半年资金压力较大，在复工复产全面推进的过程中，下半年或将加大推盘力度，使得开工端投资节奏加快。

综合来看，我们认为公司下半年业绩环比增长的幅度将高于往年，表现有望再超预期。

技术实力是公司核心壁垒，新材料和新技术带来巨大潜力

公司建有 “高性能土木工程材料国家重点实验室” 、“江苏省功能性聚醚工程技术研究中心”等行业领先的科研平台，在技术人员储备和研发费用上均为业内之最。重大基建项目是公司的传统优势领域，仅今年年初至今，就有多项正在施工或已投入使用的国家重大工程项目中出现过公司的身影，包括深中通道、南京长江第五大桥、白鹤滩水电站等。我们注意到，公司在许多工程项目中扮演的角色已不只是外加剂供应商，而是针对项目实际需要，通过定制化功能性材料、工程技术攻关等方式全方位参与其中，发挥极为关键的作用。

我们认为公司凭借自身强大的技术实力，正在从减水剂企业成长为综合性的新型土木工程技术和材料供应商。随着未来数年我国基建领域掀起新一轮高潮，公司多项新材料和新技术的商业化前景潜力巨大，有望再造一个苏博特。

投资建议

我们认为行业格局改善叠加公司技术领先优势，业绩保持高速增长具有确定性。同时公司在费用端的改善将使净利率逐步与高毛利水平相匹配，进一步带来估值提升空间。预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 4.47/6.11/7.58 亿元，对应 EPS 分别为 1.44/1.97/2.44 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示

环氧乙烷价格波动的风险；房地产及基建需求不及预期的风险；相关政策实施力度不及预期的风险。

【机械】北方华创：自主创新为基，平台化为翼

北方华创是国内高端电子工艺装备及精密电子元器件领军企业，核心业务半导体设备是整个半导体产业支柱。我们认为投资北方华创，最为核心的乃是：

把握代工厂产能转移及存储器国产化为国内半导体设备带来的历史性机遇。

中芯国际回归科创板再起航，为国内芯片产业打造航母级“生态位”。全球贸易摩擦的不确定性因素仍未消除，优质设计企业订单回流，倒逼制造端工艺制程加速升级，同时为国产设备自主创新迈向新台阶提供“试验田”。长江存储二期基地开工，20/21/22 三年为其产能爬坡关键期，规划产能 300K/M，合肥长鑫 DRAM 项目亦有望加速投产，国内半导体设备行业发展已迎来黄金期。

重视公司平台化布局战略，强大的股东背景、产业资源及广阔的成长空间。

复盘全球半导体设备龙头 AMAT.O，自 2000 年互联网泡沫破灭后积极布局泛半导体领域，通过“平台化”平滑单一半导体业务带来的经营波动风险，并成功向解决方案过度，市占率连续 20 年稳居全球第一。

紧盯北方华创国产替代进程，优先关注其收入增长及市占率提升情况。

半导体投资的核心逻辑是“国产替代”，半导体设备产业发展与下游制造之间具有“伴生性”，与轻资产的 IC 设计相比，国内当前的发展阶段相对滞后。但是半导体设备拥有极强的行业壁垒，我们认为相较于利润端，关注其收入端的增长更能反映其国产替代进程及与下游晶圆厂关系的不断改进。

3. 财经要闻

【发改委下达 2 亿元专项资金支持中欧班列集结中心示范工程建设】

近日，发改委下达中央预算内投资 2 亿元，支持郑州、重庆、成都、西安、乌鲁木齐等 5 个中欧班列枢纽节点城市开展中欧班列集结中心示范工程建设。下一步，发改委将加强统筹协调，指导有关地方做好中欧班列集结中心示范工程建设，为共建“一带一路”提供有力支撑（来源：新浪财经）

【新一批超万亿专项债额度已下达】

日前财政部已向省级财政部门下达了新一批地方新增专项债额度。此外，2000 亿补充中小银行资本金的额度尚未下达，需要各省以具体方案单独争取。5 月下旬，全国人大批准 2020 年新增地方政府专项债务限额为 3.75 万亿。扣除提前下达的 2.29 万亿额度及补充中小银行资本金的 2000 亿额度，本次下达的额度为 1.26 万亿(来源：同花顺)

【香港交易所推出首批 MSCI 期货合约】

香港交易所今天正式推出与 MSCI 签订的新指数授权协议（于 2020 年 5 月 27 日公布）下的首批期货合约，为扩充香港交易所的衍生产品组合迈出重要一步，并加强香港市场的广度和深度。首批 10 只 MSCI 指数期货合约于今早在香港交易所衍生产品市场成功上市。香港交易所将于 7 月 20 日推出第二批共 7 只以美元计价及于香港交易所上市的期货合约。（来源：新浪财经）

4. 华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
6 月 3 日	对标 Zara，分析新宝的爆款模式可持续性——新宝股份首次覆盖	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	大国雄芯.光学深度报告(一)：手机模组逆势增长景气延续	尹沿技、郑磊
6 月 4 日	尚品宅配（300616.SZ）：自我变革，持续创新的定制家居弄潮儿	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	冠绝市场，牛市仍长	尹沿技、虞晓文
6 月 8 日	618 预售数据详解：九阳和科沃斯表现亮眼	虞晓文、谢丽媛
6 月 8 日	从历史数据和预售情况看今年的 618	虞晓文、谢丽媛
6 月 9 日	汇川技术（300124）：国际客户牵引战略落地，自动化业务加速进口替代	尹沿技
6 月 10 日	分裂的时代：A 股结构性行情启示	尹沿技、方晨
6 月 12 日	开工率回升，销量创新高，行业旺季如约而至——工程机械专题报告	尹沿技
6 月 15 日	北上广新基建方案解读，车联网和工业互联网是重点	尹沿技、夏瀛韬
6 月 15 日	全方位积极调整，重塑核心竞争力	虞晓文、谢丽媛
6 月 15 日	国产 COVID-19 灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲点评	邹坤
6 月 15 日	T+0 交易制度的境外发展与境内探索	邹坤
6 月 16 日	销售单月同比转正，开发投资稳中有升	邹坤
6 月 16 日	化妆品新股•丽人丽妆：美妆电商代运营龙头 ，坐享美妆、电商叠加红利	虞晓文、谢丽媛
6 月 17 日	大消费月报：可选消费边际改善，消费信心仍待恢复	文献、虞晓文
6 月 18 日	浙江鼎力： 臂式放量在即，市值有望再创新高	陈晓
6 月 18 日	洋河股份：产品渠道全面变革，梦之蓝引领核心增量	文献、虞晓文
6 月 22 日	浙江美大：家居 MCN 打开集成灶通往消费者的大门，内容平台有望助力弯道加速	虞晓文、谢丽媛
6 月 22 日	“工赋上海”政策发布，工业互联网再迎催化	尹沿技、夏瀛涛
6 月 24 日	金科股份（000656）：成长提速与质量兼顾，夯实主业携多元齐航	邹坤、王洪岩
6 月 28 日	新兴成长赛道，稳健优质龙头	陈晓
6 月 30 日	马钢股份：携手宝武发挥协同效应，降本增效提高盈利能力	石林
6 月 30 日	标准升级系列之一：替代市场空间巨大，可降解塑料大有可为	刘万鹏
6 月 30 日	国改新三年，看青花玻汾双轮驱动	文献
7 月 1 日	小间距 LED 持续景气，MINILED 蓄势待发	尹沿技、郑磊
7 月 2 日	高端白酒共享茅台红利，食品饮料延续长牛趋势	文献
7 月 6 日	“影、视、综”中综艺逆势发力，板块景气度持续回升	郑磊
7 月 6 日	洋河股份：精准改革持续落地，估值修复正在路上	文献
7 月 7 日	进击的安徽：“智+”，制造业的升级之路——安徽省优势产业成长与发展启示	尹沿技、方晨
7 月 7 日	北方华创：自主创新为基，平台化为翼	李疆
7 月 7 日	苏博特首次覆盖：多因素驱动格局改善，新技术助力二次腾飞	石林

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

联系

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：
上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com