晨会纪要(2020 年 07 月 06 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 低估值行业短期投资机会获得市场认同-策略周报

【行业评论】 医药：中报业绩预告拉开序幕，建议关注业绩超预期公司

【行业评论】 证券：市场情绪高涨、继续看好证券板块

【行业评论】 通信：R16 标准冻结加快 5G 应用落地，5G 发展进入第二阶段

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 27 周： 中芯国际发行在即，首款 Mini LED 背光笔电开启预约

【行业评论】 汽车：第 28 周周报：重卡 H1 销量创新高，特斯拉 Q2 超预期放量

【行业评论】 中芯国际科创板上市发行公告点评

【行业评论】 R16 标准冻结，加速行业应用落地

财经要闻：

1、银保监会等 4 部门：联合发布《关于进一步完善扶贫小额信贷有关政策的通知》
2、央行：出台资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》
3、银保监会：首次公开银行保险机构重大违法违规股东名单
4、水利部：截至 7 月 4 日中午 12 点，安徽巢湖，江西鄱阳湖水系昌江、乐安河等 10 条河流仍超警
5、农业农村部：统筹做好秋粮重大病虫害防控
6、证监会：发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》
7、深交所：发布《创业板首次公开发行股票发行与上市指南》
8、上交所：发布科创板再融资相关规则
9、银保监会：发布《金融租赁公司监管评级办法（试行）》
10、卫健委：密切关注食品与新冠肺炎的关系
11、6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高
12、北京市公安局发布《关于调整北京市低风险地区人员出京相关政策》
13、工信部：尚有 15 款 APP 未完成整改
14、中国信通院：数字经济占 GDP 比重已提升到 36.2%
15、外交部：中方将采取必要措施维护中国企业在印的合法权益
16、两部门：资源税法实施后继续执行资源税优惠政策
17、证监会就修订《行政处罚委员会组成办法》公开征求意见
18、上证指数报 3152.81 点，上涨 2.01%
19、恒生指数涨 0.99%，报 25373.12 点

重点公告：

中文在线:上半年预盈 2500 万元-3000 万元 同比扭亏
GQY 视讯:终止筹划重大资产重组
世联行:控股股东拟转让 9.9%公司股权
中国平安:公司董事会同意接受马明哲辞任公司首席执行官
美亚柏科:10 亿元投资漳州智慧城市与信息技术应用创新产业中心项目

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4419.60	1.93%
上证综指	3152.81	2.01%
深证综指	2041.89	1.28%
恒生指数	25373.12	0.99%
中小板指数	8287.90	1.37%
创业板指数	2462.56	1.57%
新三板做市指数	1107.72	-0.07%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	16.8%	63.2%	46.8%
非银行金融(中信)	16.6%	21.3%	6.5%
房地产(中信)	11.5%	14.9%	4.7%
煤炭(中信)	10.5%	9.8%	-8.7%
银行(中信)	7.1%	9.1%	-0.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	1.0%	29.0%	58.1%
传媒(中信)	3.0%	23.4%	35.5%
电力及公用事业(中信)	3.4%	6.9%	-3.3%
家电(中信)	3.5%	22.0%	15.6%
电力设备(中信)	3.7%	21.6%	27.7%

天邦股份:6 月份商品猪销售收入 9.07 亿元 环比增 43%

【行业公司评论】

低估值行业短期投资机会获得市场认同-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：上周来看，风格切换成为市场热议的焦点所在；非银、房地产、银行、采掘等上半年涨幅排名靠后的行业同步趋向活跃。从板块估值分化来看，目前以非银和房地产为代表的低估值金融周期板块，与上半年作为投资主线科技消费类板块比较，其估值差已经达到过去 10 年的历史极值区域；理论上来说，低估值的金融周期板块存在估值向上修复的动能。而上周四、上周五在低估值风格表现最为突出的交易日，我们可以看到，以北向资金和融资资金为代表的增量资金流入明显加速，且成交量能和换手率显著提升；可能至少短期来看，上周开启的低估值板块向上修复获得了市场一定的认同。短期来看，当前市场投资情绪明显回暖，在资金推动下，且当前国内经济基本面预期暂时相对平稳，预计低估值板块可能有继续向上的空间；与此同时，上市公司二季报即将披露，企业盈利相对确定及企业盈利环比改善相对确定的行业，预计仍将受到市场追捧。

市场风格偏好有明显变化，低估值股票关注度显著升温：上周，市场风格偏好有明显变化；1）非银、房地产、采掘、银行等行业涨幅排名靠前；而比较来看，上述行业在今年上半年行业涨幅排名靠后。根据统计，2020 年上半年表现最差的行业依次为采掘、银行、非银、建筑装饰、交运和房地产等。2）风格统计来看，本周低市盈率大盘股表现更为突出，与此前交易周呈现显著差异。

增量资金加速流入和成交活跃度明显放大，风格转换可能短期获得市场认同：从资金表现来看，风格转换可能至少短期获得认同。首先，增量资金加速流入；其中，北向资金本周净流入总额为 288.6 亿，再创近期新高，而上周四、周五在风格转换最为明显的两个交易日，北向资金连续日均净流入超过百亿元；融资资金流入总额环比也明显增长，日平均融资买入净额超过百亿。其次，成交活跃度明显放大；其中，换手率明显提升，上周四、上周五来看，以沪深 300 为代表的大市值换手率和以中证 500 为代表的中小市值换手率均明显上行，接近今年春节前后的换手率高位；同时，成交金额也明显放大，周四周五连续 2 日成交金额破万亿，活跃度提升明显。

行业配置方向上，1）当前低估值板块关注度显著升温，在短期国内经济面预期暂时平稳背景下，顺周期的金融周期股估值可能仍有一定的向上修复动力；建议重点关注房地产、非银、采掘等低估值板块；2）当前正处于二季报披露时间，企业盈利依然是市场关注的重点所在；建议关注盈利更为确定将环比改善的板块，如汽车、家电等。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

医药：中报业绩预告拉开序幕，建议关注业绩超预期公司

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

国家冠脉支架集采征求意见稿出炉，国产细分领域龙头优势显著。7 月 3 日，国家医疗保障局医药价格和招标采购指导中心发布《国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿），该文件拟定了钴铬/铂铬合金冠脉支架集采的基本政策，对产品质量、参选企业、医疗机构、采购比例、竞价规则、采购周期以及预付方式等相关内容进行了要求，约定采购量为 2019 年申报的总采购基数的 80%。多家中标，价格较低、价格降幅较大、符合质量要求的产品中选。与此前各省的耗材带量采购政策相比，此次国家方案相对温和。根据各省耗材带量采购的降价情况来看，预计对出厂价影响有限。预计后续国家高值耗材集采政策有望继续向人工晶体、骨科等其他领域推广，将显著促进医疗器械进口替代，提高行业集中度提升，加速流通渠道的上游整合，国产细分领域龙头优势显著，建议关注心血管细分龙头微创医疗、乐普医疗；骨科细分龙头大博医疗、春立医疗、爱康医疗等。

北京疫情进入扫尾期，美国、巴西疫情新增破纪录：根据卫健委数据，6 月 11 日以来北京累计确诊 334 例患者，其中 47%为新发地市场工作人员，88%患者来自丰台区和大兴区，98%为轻症患者；本周北京平均单日确诊将至 3 例/天（-75%）。总体来看，北京这次小范围疫情反弹基本被控制，但短时间内不会放松防控力度。全球确诊人数加速增加。截止本周末，全球累计确诊人数达到 1130 万例（+11.28%）；本周全球新增确诊达 129 万例，对比上周数据增加 13 万例，疫情出现加速扩散状态；主要因为印度、巴西、美国确诊人数的增加。药物方面，欧盟正式有条件批准瑞德西韦为欧盟唯一新冠用药；6 月 29 日，吉利德科学公司刚刚官宣了瑞德西韦的定价为 2340 美元/疗程。疫苗方面，具备年产 1 亿剂量新冠病毒灭活疫苗能力的研发实验室和生产车间综合体在武汉落成；科兴中维研发的新冠肺炎疫苗将在巴西进行临床试验；辉瑞/BioNTech 新冠疫苗Ⅰ/Ⅱ期结果积极。

本周医疗器械表现最佳，化学原料药最差：本周生物医药指数 2.13%，跑输沪深 300 指数 4.65pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 27 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 2.71%、0.75%、5.43%、1.12%、-0.86%、3.66%、1.55%。截止 2020 年 7 月 3 日，医药板块 PE 约为 74.16 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 100.92%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 48.64%，中位数为 51.46%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为振德医疗（26.88%）、正川股份（24.53%）、太极集团（22.76%）、众生药业（20.59%）、西藏药业（20.26%），涨跌幅后五名分别为国药股份（-21.45%）、中关村（-19.50%）、*ST 济堂（-17.28%）、*ST 辅仁（-13.56%）、*ST 华塑（-9.52%）。

七月建议关注：目前疫情是医药全年投资的主线，将带来相关板块业绩和估值的双提升。本周中报业绩预告开始陆续披露，短期建议关注行业确定性较高、中报表现突出公司。我们预计二季度医疗服务、医院用药、疫苗等领域基本面将显著改善，当前时点继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药试剂一体化等方

向，重点关注二季度业绩表现优秀公司。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

证券：市场情绪高涨、继续看好证券板块

崔晓雁 021-20377098

投资要点

取消转融通保证金提取比例限制：7 月 3 日晚，证金公司发布公告称，修改涉及券商转融通业务的保证金提取比例限制，将原“保证金比例超过 100%时，可以向本公司申请提取超出部分的保证金”，修改为“保证金比例超过其保证金比例档次时…”。保证金档次最高为 50%、最低为 20%。此次取消保证金提取比例限制，短期来看有利于进一步激发券商两融业务的活跃度，放大资金杠杆比例，从供给端的角度来看提升券商资金/证券的使用效率。股市的活跃带来两融余额持续增长，6 月日均两融余额同比+23%、环比+4%。截至 7 月 2 日，两融余额 1.18 万亿元（融资余额 1.14 万亿元、融券余额 341 亿元）。长期来看，鼓励券商发展两融业务，尤其是随着科创板的推出，两融业务的需求带动转融通业务的发展。目前融券规模比例较小，融券规模比不足 3%，相较海外 20%-30%（日本近几年平均 28%），未来仍有较大的想象空间。

市场流动性进一步补充：首批新三板精选层 2 只新股颖泰生物和艾融软件打新中签结果出炉，据中国基金报预估，2 只新股打新冻结资金超 1300 亿元（不考虑回拨），考虑回拨情况下超 1800 亿元。根据发行安排，解冻资金将于 7 月 6 日退回投资者账户。流动性是市场情绪提升和板块估值提振的重要推手。短期来看，股票市场情绪高涨，若赚钱效应提升，则对增量资金入市有着较强的吸引力，进一步推动市场更加活跃。此外，渠道调研显示，近期券商营业部证券账户/信用账户新开户数据大增。

预计行业 H120 归母净利润同比+13%：基于上市券商披露的一季报数据及 4/5 月份经营数据，预计可比 38 家上市券商 H120 归母净利润同比+13%、其中 Q2 同比+75%。H120 归母净利润增长来看，中信/华泰同比+14%/+26%，海通受海外资产拖累预计同比-13%，国君由于上海证券出表、预计同比-20%。此外红塔证券得益于较强的成本管控，预计同比+156%；东方财富在活跃的股票市场中，经纪与两融业务市占率持续提升，预计同比+69%。假设 H2 日均成交额保持 1w 亿元（目前假设 7500 亿元），我们预计中信 2020EROE 在 12%左右。

投资建议：我们认为资金和政策双重推动下，证券板块已展现出高贝塔属性，我们预期券商股估值倍数将继续提升。继续推荐中信、国君、华泰、广发、东方。此外，考虑中期及 3 季报业绩增速等事件性催化，建议关注东财、红塔、国金、银河、一创等的交易性机会。港股券商股严重低估，东方、海通、银河等 PB（MRQ）不足 0.65x，也建议重点关注。

风险提示：资本市场景气度下行、交投活跃度下滑、政策变化

通信：R16 标准冻结加快 5G 应用落地，5G 发展进入第二阶段

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周，市场走势大幅上涨，通信板块上涨 4.2%，其中宽带提速指数指数涨幅最大，涨幅为 4.35%。市场走势大幅上涨，沪深 300 指数上涨 6.8%，中小板、创业板指分别上涨 5.4%、3.4%。同期，通信（中信）指数涨幅为 4.2%，表现弱于市场。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 20 位，表现弱于市场。从子板块看，上周，电信运营 II、通信设备制造、增值服务 II 集体上涨，涨幅分别为 5.1%、4.4%、2.0%。从行业主要概念板块看，上周，宽带提速指数指数涨幅最大，为 4.35%；射频及天线指数涨幅最小，涨幅为 1.86%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为光库科技、博创科技、高鸿股份，跌幅榜前三位分别为锐科激光、富春股份、*ST 高升。

R16 标准冻结，5G 应用将逐渐落地。7 月 3 日，国际标准组织 3GPP 宣布 R16 标准冻结，标志着 5G 第一个演进版本标准完成。今年初，受新冠肺炎疫情对全球移动产业的影响，R16 规范冻结时间再次推迟了 3 个月。5G 有三大应用场景增强移动宽带 eMBB、大规模机器通信 mMTC 和超可靠低延迟通信 URLLC。R15 规范主要侧重于 eMBB 用例，R16 则更侧重于 URLLC，R15 的若干基础功能在 R16 中得到持续增强，显著提升小区边缘频谱效率、切换性能，使终端更节电等。R16 的冻结有望加快 5G 应用：1）面向工业互联网应用，引入新技术支持 1 微秒同步精度、0.5-1 毫秒空口时延、“六个九”可靠性和灵活的终端组管理，最快可实现 5 毫秒以内的端到端时延和更高的可靠性，提供支持工业级时间敏感；2）面向车联网应用，支持了 V2V(车与车)和 V2I(车与路边单元)直连通信，通过引入组播和广播等多种通信方式，以及优化感知、调度、重传以及车车间连接质量控制等技术，实现 V2X 支持车辆编队、半自动驾驶、外延传感器、远程驾驶等更丰富的车联网应用场景。3）面向行业应用，引入了多种 5G 空口定位技术，定位精度提高十倍以上，达到米级。

美国把华为和中兴列为国家威胁，LightReading 称美国无法在电信技术上与中国脱钩。美国联邦通信委员会当地时间 6 月 30 日正式裁定中兴和华为被 FCC 列为安全威胁，FCC 主席阿吉特帕伊声称，他们综合考虑了来自国会、行政部门、情报机构、通讯商和盟友们的意见，有“压倒性的证据”显示，华为和中兴对美国的 5G 未来构成了威胁。根据帕伊在社交媒体上补充的内容，这一决定意味着美国的通讯供应商将无法使用 FCC 通用服务基金 83 亿美元的补贴基金来购买华为和中兴的任何设备。代表 50 家无线服务提供商的美国农村无线协会在 2018 年 12 月的文件中表示，当时其成员的四分

之一正在使用华为和中兴的设备，如果换供应商，成本非常巨大。来自 LightReading 的评论报道称，美国无法在电信技术上与中国脱钩。爱立信、诺基亚和三星在北美市场使用的 5G 标准是与中国公司一起制定的，这些标准由全球标准组织 3GPP 发布。AT&T、T-MobileUS、Verizon 或其他任何美国运营商建设的 5G 网络，在一定程度上都基于中国的专业知识和技术。

投资建议：R16 标准冻结，丰富 5G 应用场景，为 5G 新基建注入新动能，新基建的重要性和确定性不断强化，5G 与云计算基础设施持续受益，建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游投资机会展开，关注 PCB/光模块/IDC/铁塔租赁板块的高景气度。重点推荐中兴通讯、深南电路、中际旭创、新易盛、光环新网、中国铁塔。

风险提示：贸易争端持续升级；美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

电子元器件：2020 年第 27 周： 中芯国际发行在即，首款 Mini LED 背光笔电开启预约

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

风格切换行业涨幅居中海外市场普遍上涨：2020 年第 27 周申万电子行业一级指数上涨 4.2%，跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 17，本周市场风格切换，前期涨幅较大的电子板块稍弱于市场整体。海外方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中香港方面涨幅较大。

高通发布 Wear4100 系列芯片，可穿戴仍保持高速增长：本周高通发布智能手表芯片 Wear4100 系列，首批设备将在未来几个月上市。疫情影响下，智能可穿戴设备取代 5G 手机成为今年最重要的终端增长品类，以苹果 AirPods 为代表的 TWS 耳机持续受到市场关注。本周歌尔股份发布 2020 半年度业绩预告，净利润预计同比增长 45%—50%，主要系 TWS 耳机产品销售增加。IDC 公布的 2020 年 Q1 中国市场可穿戴设备出货量，华为、苹果分别同比增长 18.8%和 15.2%。当前智能手机海外市场恢复不及预期的情况下，可穿戴设备供应链稳健。

中芯国际 7 月 7 日发行，美国持续对华半导体实施限制：中芯国际已经处于询价阶段，7 月 7 日将正式发行，国内晶圆代工龙头加速科创板上市，获得国内资本对产业的支持。另一方面，美国对中国半导体产业的制裁仍在持续加码，不管是国家层面还是部分美国半导体企业的限制行为均对国内产业发展提出了挑战。我们预计，中美之间的竞争将常态化、长期化，在此背景下的半导体产业国产替代将加快进程，中芯国际提供了国内资本市场对产业反哺的开篇案例，而从产业链生产环节来看，目前利好的是封测厂商和部分设备厂商。

面板价格上行，首款 MiniLED 背光笔电开启预约：当前中大尺寸面板价格全线上涨，群智咨询预计 32”~65”面板价格 7 月将上涨 2~3 美金，同时韩厂产能退出，供需趋紧将使得价格进一步上涨。本周首款 MiniLED 背光显示器笔电微星 Creator17 开启预约，17 英寸 4K 分辨率，京东首发到手价 22999 元。MiniLED 背光产品有望从 Q3 开始陆续面世，主要集中于中大尺寸，核心终端品牌厂商的市场带领将对需求产生重要指引作用，我们预计 MiniLED 量产将在未来 2~4 个季度实现，LED 行业再次打开上行空间。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，国内市场已从疫情中恢复正常，而海外恢复弱于预期，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电景气度有望持续至 Q3 末，智能手机苹果产业链好于安卓系，可穿戴保持快速增长。半导体方面，国内产业链持续推进，确定性利好聚焦封测端。显示面板方面，面板价格 Q3 将进一步上涨，MiniLED 有望 2~4 个季度内量产。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，半导体关注封测厂商，以及预期向好的安防和 LED 板块。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的和有长期向好预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和国星光电（002449）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

汽车：第 28 周周报：重卡 H1 销量创新高，特斯拉 Q2 超预期放量

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：据第一商用车数据，6 月重卡销量同比增长 59%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。特斯拉 Q2 交付量 9.065 万辆，继续超预期，有望继续放量。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽。

（2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；以及受益于汽车智能化，重点推荐星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。

根据乘联会数据：6 月第 4 周全国乘用车市场零售日均 5.16 万台，同比下降 37%，批发日均 4.98 万台，同比下降 35%。6 月第 4 周为端午假期，零售回升速度较慢，故第 4 周同比降幅扩大。随着之前被压抑的需求逐步释放，以及 6 月大部分学生已经返校复课，城市家庭车购买力将会有所下降，车市相比于 5 月的增长趋势将减弱。因为端午假期，销量主要是由工作日完成，所以 6 月第 4 周车市批发走势较弱。

根据第一商用车数据：2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 80.96 万辆，同比增长 23%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡销量 2.4 万辆，同比上涨 41%，市占率达到 14.5%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要咨讯：宝马：其电动汽车将使用可再生能源生产的电池；理想汽车计划今年新增 60 家店特斯拉；戴姆勒入股孚能科技，持约 3%股份；阿里云与宝马助力上海打造未来汽车城；北京对新增轻型汽油车实施国六 b 排放标准；四川一汽丰田召回千余辆普锐斯，车辆有无法行驶可能性。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+5.82%、+5.25%、+6.78%，呈上涨态势。汽车板块上涨 5.04%，表现位于中上游。汽车各子板块均呈现上涨状态，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 6.31%；汽车服务板块涨幅最小，上涨 1.52%。

新车上市统计：新款广汽丰田雷凌、新款吉利星越、2020 款 AionS 等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

中芯国际科创板上市发行公告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

7 月 5 日，中芯国际发布首次公开发行股票并在科创板上市发行公告，公告显示根据初步询价结果，协商确定本次发行价格为 27.46 元/股，此价格对应 PE 83 倍（每股收益按 2019 年扣非净利除以本次发行前总股数）超额配售选择权行使前，预计募资总额 462.87 亿元（含发行费用），若超额配售选择权全额行使预计募资 532.30 亿元（含发行费用）。

点评：从发行定价上来看低于此前市场预期，上市发行后的表现有待进一步跟踪。中芯国际自 6 月 1 日上市申报获得上交所受理到完成注册仅用时 29 天，刷新科创板最快申报纪录，反映当前美国持续限制中国半导体产业背景下国内资本市场对国产化替代的强有力支持。我们预计中芯国际也将加快在先进制程上的投入与研发进程，未来先进产能释放站稳晶圆代工第一梯队，另一方面也提供了半导体产业回归国内资本市场的经典案例，有望持续推动资本端对产业端的“输血”。短期内，与中芯国际相关度较高的长电科技等个股预期搭题材热点受益，而长期来看国产化替代需要稳步推进，封测端、设备材料端均受益。

R16 标准冻结，加速行业应用落地

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

两次延期，R16 正式冻结。R16 是 5G 第一个演进版本，原定于 19 年底发布，分别因 R15 冻结推迟和疫情影响，两次推迟，于 20 年 7 月 3 日 宣布被冻结。未来 5G 标准还会演进迭代，预计 R17 标准计划与 21 年 9 月冻结。

全球合作，中国具备 5G 引领优势。R16 是 3GPP 史上首个非面对面会议审议完的技术标准，为全球产业团结协作结果，中国企业组织在 R16 标准制定上具有较高贡献度，在 5G 产业链具备引领优势。

R16 标准侧重于 uRLLC，行业应用加速开启。5G 第一版标准 R15 于 2018 年冻结，满足 5G 多方面基本功能，主要侧重于 eMBB，R16 更侧重于 uRCCL。R16 的冻结标志 5G 将有能力对垂直行业进行更好的支持：1）面向工业互联网应用，最快可实现 5 毫秒以内的端到端时延和更高的可靠性，提供支持工业级时间敏感。2）面向车联网应用，实现 V2X 支持车辆编队、半自动驾驶、外延传感器、远程驾驶等更丰富的车联网应用场景。3）面向行业应用，引入了多种 5G 空口定位技术，定位精度达到米级。5G 不再绝限于提升网络速度，行业应用大幕开启。

投资建议：R16 标准冻结将加速 5G 新发展，国内新基建背景下，5G SA 商用可行，建议关注 PCB/光模块/铁塔租赁/物联网板块。

【财经要闻】

1、银保监会等 4 部门：联合发布《关于进一步完善扶贫小额信贷有关政策的通知》

银保监会等 4 部门：联合发布《关于进一步完善扶贫小额信贷有关政策的通知》。进一步延长受疫情影响还款困难的扶贫小额信贷还款期限。对到期日在 2020 年 1 月 1 日后，受疫情影响还款困难的贫困户扶贫小额信贷，在延长还款期限最长不超过 6 个月的基础上，将还款期限进一步延长至 2021 年 3 月底。

2、央行：出台资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》

资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台，自 8 月 3 日起施行。与征求意见稿相比，《认定规则》仅对一些技术细节的表述进行调整，并没有方向性的变化——没有放松也没有收紧，并用列举法明确，标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券。

3、银保监会：首次公开银行保险机构重大违法违规股东名单

银保监会：首次公开银行保险机构重大违法违规股东名单，人数为 38 名。所公布股东的违法违规行为主要包括一是违规开展关联交易或谋取不当利益；二是编制或者提供虚假材料；三是关联股东持股超一定比例未经行政许可；四是入股资金来源不符合监管规定；五是单一股东持股超过监管比例限制；六是实际控制人存在涉黑涉恶等违法犯罪行为。

4、水利部：截至 7 月 4 日中午 12 点，安徽巢湖，江西鄱阳湖水系昌江、乐安河等 10 条河流仍超警

水利部：截至 7 月 4 日中午 12 点，安徽巢湖，江西鄱阳湖水系昌江、乐安河等 10 条河流仍超警；太湖水位涨至 3.94 米，超警 0.14 米，周边河网区有 28 站水位超警，其中 3 站超保。预计未来 24 小时内，太湖、安徽巢湖、鄱阳湖水系饶河及修水维持超警，长江中游干流莲花塘江段及洞庭湖将超警。

5、农业农村部：统筹做好秋粮重大病虫害防控

农业农村部：7 月中下旬是夏玉米苗期，受草地贪夜蛾威胁大，是监测防控的关键时期。各级农业农村部门要把做好草地贪夜蛾防治作为当前农业生产的大事要事来抓。要及时防控处置，发现虫情，务必第一时间坚决处置，做到“治早治小、全力扑杀”。同时，统筹做好秋粮重大病虫害防控。

6、证监会：发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》

证监会：发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》。精简优化发行条件，区分向不特定对象发行和向特定对象发行，差异化设置各类证券品种的再融资条件；明确发行上市审核和注册程序，上交所审核期限为二个月，证监会注册期限为十五个工作日。

7、深交所：发布《创业板首次公开发行股票发行与上市指南》

深交所：发布《创业板首次公开发行股票发行与上市指南》。首次公开发行股票并在创业板上市的发行人，经证监会注册后，可以在注册有效期内自主选择发行时点，启动发行前主承销商需通过保荐业务专区报备发行与承销方案。本所在收到后 5 个工作日内无异议的，发行人和主承销商可以正式启动发行。

8、上交所：发布科创板再融资相关规则

上交所：发布科创板再融资相关规则。与科创板 IPO 审核相比，科创板上市公司再融资的审核周期进一步缩短，上交所自受理之日起 2 个月内出具审核意见；首轮审核问询发出的时间为自受理之日起 15 个工作日内。同时，上市公司及其保荐人、证券服务机构回复上交所审核问询的时间总计不超过 2 个月。

9、银保监会：发布《金融租赁公司监管评级办法（试行）》

银保监会：发布《金融租赁公司监管评级办法（试行）》。金融租赁公司监管评级结果分为 1 级、2 级（A、B）、3 级（A、B）、4 级和 5 级共 5 个级别 7 个档次。监管评级结果级数越大表明级别越差，越需要监管关注。

10、卫健委：密切关注食品与新冠肺炎的关系

卫健委：新冠肺炎疫情暴发以来，卫健委就密切关注食品与新冠肺炎的关系。要求各省级卫健委重点对国外进口的冷链运输冷藏销售的水产品以及肉类食品开展专项应急监测，截至 7 月 2 日，浙江、云南、河南等地报告了 5 万余份食品样品的病毒检测结果，均为阴性。

11、6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高

6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高，连续两个月处于扩张区间，预期 53.2，前值 55。6 月财新中国综合 PMI 为 55.7，创 2010 年 12 月以来新高，前值 54.5。

12、北京市公安局发布《关于调整北京市低风险地区人员出京相关政策》

北京市公安局发布《关于调整北京市低风险地区人员出京相关政策》，7 月 4 日 0 时起，对全市低风险地区出京不再要求持有核酸检测阴性证明。

13、工信部：尚有 15 款 APP 未完成整改

工信部：依据有关法律法规，近期组织第三方检测机构对手机应用软件进行检查，对发现存在问题的企业进行督促整改。截至目前，尚有 15 款 APP 未完成整改，智慧树、旅行世界等在列。上述 APP 应在 7 月 14 日前完成整改落实工作，逾期不整改的，工信部将依法依规组织开展相关处置工作。

14、中国信通院：数字经济占 GDP 比重已提升到 36.2%

中国信通院:中国数字经济增加值规模已由 2005 年的 2.6 万亿元,扩张到 2019 年的 35.8 万亿元,数字经济占 GDP 比重已提升到 36.2%。2019 年，广东产业数字化增加值超过 3 万亿元，数字产业化增加值规模已超 16000 亿元，两个指标均领跑全国。

15、外交部：中方将采取必要措施维护中国企业在印的合法权益

外交部：近来印方一些政治人物不断发表有损中印关系的不负责任的言论，中印关系需要两国共同维护，印方应同中方相向而行，维护两国关系大局。为两国务实合作人为设置障碍，违反世贸组织相关规则，也将损及印方自身利益。中方将采取必要措施维护中国企业在印的合法权益。

16、两部门：资源税法实施后继续执行资源税优惠政策

两部门：资源税法实施后继续执行资源税优惠政策，对页岩气资源税减征 30%直至 2021 年 3 月；对增值税小规模纳税人可以在 50%的税额幅度内减征资源税，直至 2021 年 12 月 31 日。

17、证监会就修订《行政处罚委员会组成办法》公开征求意见

证监会就修订《行政处罚委员会组成办法》公开征求意见,《办法》在修订草案中明确行政处罚委员会职能定位，厘清案件审理意见与行政处罚决定的关系，明确主任委员负责下的“主审-合议”的案件审理制度。

18、上证指数报 3152.81 点，上涨 2.01%

上证指数报 3152.81 点，上涨 2.01%，成交额 5354.89 亿。深证成指报 12433.26 点，上涨 1.33%，成交额 6360.94 亿。创业板指报 2462.56 点，上涨 1.57%，成交额 2038.89 亿。沪深两市合计成交 11715.84 亿。整体来看，沪深两市放量上涨，成交量连续两日破万亿，个股涨多跌少，逾 80 股涨停。盘面上，证券、煤炭、汽车整车等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.99%，报 25373.12 点

恒生指数涨 0.99%，报 25373.12 点。国企指数涨 1.85%，报 10243.29 点。北上资金当日净流入 131.94 亿元。

20、美股因假日休市，欧股集体收跌，本周普涨

美股因假日休市，欧股集体收跌，本周普涨。德国 DAX 指数跌 0.74%报 12515.70 点，周涨 3.53%；法国 CAC40 指数跌 0.84%报 5007.14 点，周涨 1.99%；英国富时 100 指数跌 1.33%，周跌 0.03%。

【重点公告】

【重点公告】

【传媒】

*ST 长动:与南昌微直播达成网络直播带货等达成业务合作事项

鹿港文化:公司股东正与浙江省文化产业投资集团洽谈控股权转让等事项

【电气设备】

汉缆股份:中标 4.2 亿元国家电网招标采购合同

柘中股份:上半年净利润预减 97%-96%

风范股份:中标 1.92 亿元国家电网项目

【电子】

信维通信:达成战略合作 共建信维通信益阳 5G 产业园

宏达电子:拟投建 5G 电子元器件生产基地 总投资不少于 15 亿元

工业富联:5.6 亿元收购鼎捷软件 15.19%股份

韦尔股份:参股基金认购中芯国际科创板首发股票

紫光国微:正在对重组的后续安排做进一步研判 近期会完成董事会决议

徕木股份:对外投资产业基金 该基金将认购中芯国际科创板 IPO 股票

【房地产】

新黄浦:博泰城鑫拟受让中崇投资方面所持公司股份

【房地产】

中迪投资:控股股东的股东进行股权转让 实控人变更为刘军臣

【公用事业】

聆达股份:公司实控人将变更为王正育

神雾环保:因资金紧张 多个重点项目均已停工

中国核电:拟定增募资不超 76 亿元

海峡环保:瑞力投资拟减持不超 4.99%股权

【国防军工】

天海防务:第二大股东李露被刑事立案 涉嫌合同诈骗

赛微电子:北京集成电路基金拟减持不超 2%股份

【化工】

元力股份:上半年净利润预增 20%～40%

山东赫达:上半年净利润预增 50%-55%

集泰股份:上半年净利润预增 44%-92%

泸天化:拟转让全资子公司四川弘歆科技有限责任公司 100%股权

乐凯新材:“热敏磁票生产线”继续停产

东方铁塔:中标 1.3 亿元国家电网招标采购合同

卫星石化:非公开发行申请获证监会审核通过

中国石化:仪征化纤熔喷布助力生产医用口罩 10 亿只

利民股份:上半年净利预增 45%-55%

苏博特:上半年净利润同比预增 20%到 30%

利尔化学:上半年净利预增 57%-63%

【机械设备】

中联重科:拟定增募资 66 亿元 引入太平人寿等四名战略投资者

恒润股份:上半年净利润预增 155%-202%

三一重工:与中国电信达成战略合作

海默科技:控股股东及一致行动人签署股份转让和表决权委托协议 控制权拟变更

昊志机电:上半年净利预增逾 4 倍

展鹏科技:控股股东正筹划重大事项 或导致公司控制权变更

【计算机】

汉鼎宇佑:金融资产存在较大金额的公允价值变动风险

荣之联:上半年净利预降 56%-70%

神州泰岳:上半年预盈 7800 万元至 1.01 亿元 同比扭亏

飞利信:中标宁波市海曙区数字公路信息化新建及更新项目

【建筑装饰】

郑中设计:拟定增募资不超 3.4 亿元 控股股东参与认购

森特股份:华永投资拟减持不超 6%股权

【交通运输】

*ST 安通:控股股东郭东泽、郭东圣被采取终身证券市场禁入措施

【农林牧渔】

天邦股份:上半年净利润预计为 14.8 亿元-15.8 亿元 同比大幅扭亏

天宝退:董事、副总经理叶华被采取强制措施

【汽车】

江铃汽车:上半年净利润预增 252%

*ST 斯太:自 7 月 6 日起暂停上市

ST 海马:6 月份合计销售 1323 辆车 同比降 64%

江淮汽车:江汽控股拟将公司 8.08%股权无偿划转给安徽国控集团

朗博科技:有人利用微信群等向股民推荐公司股票 公司与该事件无关联

上汽集团:拟回购公司 0.5%股权至 1%股权

【轻工制造】

晨鸣纸业:子公司收到 2936 万元环保奖励

集友股份:控股股东、董监高等多名股东披露减持计划

【商业贸易】

家家悦:拟在淮北市投建综合物流园、农产品加工等项目

【食品饮料】

金字火腿:国外疫情对公司原料采购没有什么影响

百润股份:上半年净利预增 50%-60%

【通信】

中国联通:在 R16 标准化中发挥重要作用 主导完成 6 项技术标准制定

【休闲服务】

众信旅游:上半年预计亏损 1.5 亿-2 亿元

【医药生物】

国际医学:拟向控股股东定增募资不超 10 亿元

奥美医疗:陈浩华等拟合计减持公司不超 8.26%股份

赛诺医疗:第二代颅内球囊扩张导管取得医疗器械注册证

康辰药业:股东 GL 减持 5%股份

香雪制药:控股股东及一致行动人拟减持不超 2%股份

江苏吴中:所属江苏吴中医药集团苏州制药厂产品抽检不合格

冠昊生物:上半年净利预增 190%-210%

仁和药业:拟 8.2 亿元投资两项目

理邦仪器:上半年净利预增 465%-480%

贵州三力:上半年净利润同比预降 14.67%-23.75%

【有色金属】

株冶集团:2.06 亿元处置部分闲置资产

*ST 金贵:涉嫌信披违法违规 公司及实控人遭证监会立案调查

赣锋锂业:公开发行可转债申请获证监会审核通过

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn