【粤开晨报 0706】策略：牛市声音渐响，横盘震荡概率大

2020 年 07 月 06 日 星期一

www.ykzq.com

责任编辑：李兴
资格证书：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,152.81	2.01
沪深 300	4,419.6	1.93
深证成指	12,433.26	1.33
中小板指	8,287.9	1.37
创业板指	2,462.56	1.57
三板做市指	1,107.72	-0.07
台湾加权指	11,909.16	0.88

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,827.36	0.36
标普 500	3,130.01	0.45
纳斯达克	10,207.63	0.52
富时 100	6,157.3	-1.34
德国 DAX	12,528.18	-0.64
日经 225	22,306.48	0.72

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	40.28	2.42
COMEX 黄金	1,781.8	0.45
BDI 航运	1,894.0	3.89

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.18	-0.04
美元/人民币	7.06	0.1
欧元/美元	1.13	-0.52
美元/日元	107.31	-0.01

资料来源：聚源

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略大势研判】牛市声音渐响，横盘震荡概率大（分析师：殷越）
【粤开新三板周报】精选层首周发行价格全解析（附下周申购个股名单）（分析师：李兴、殷越）
【粤开策略解盘】牛市特征渐显-0703（分析师：谭韫珲）
【粤开策略】券商股是牛市风向标，目前为第三轮宽松周期（分析师：李兴）
【粤开策略深度】大科技前线追踪——产业链景气度观察（分析师：谭韫珲）
【粤开汽车周报】特斯拉产销超预期，估值仍待重塑（分析师：徐昊）
【粤开电新周报】光伏、特斯拉下游需求超预期，板块情绪持续回升（分析师：韩晨）
建筑装饰行业报告_【粤开建筑建材周观点】PMI 显示行业高景气延续，关注玻璃及基建（分析师：刘萍）
电子行业报告：【粤开电子深度】面板系列（三）—再论供需，行业有望迎来反转（分析师：韩晨）

【行业与公司要闻】

【粤开建筑建材周观点】PMI 显示行业高景气延续，关注玻璃及基建
【粤开电新周报】光伏、特斯拉下游需求超预期，板块情绪持续回升

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略大势研判】牛市声音渐响，横盘震荡概率大

核心观点：指数横盘震荡概率大

当前市场风格切换源于低位板块的估值修复需求，是否形成长期风格切换仍需对企业的盈利周期做进一步观察。考虑到三、四季度企业业绩边际改善空间有限，叠加外围复杂因素偏多，短期快速上涨之后，市场后续震荡的可能性也在增加。配置方面，可重点关注以下三条主线：（一）科技股景气上行，重点关注消费电子、5G 等相关投资领域；（二）受益于改革预期及市场情绪回暖，看好券商股上涨空间；（三）医药生物、食品饮料、家电等消费蓝筹；（四）国企改革叠加基建未来订单改善，关注中字头蓝筹股。

当前市场风格切换源于低位板块的估值修复需求

今年二季度市场走强，尤其是 7 月份以来，市场出现较大幅度上涨，沪指突破 3000 点。在 3、4 月份，我们多次提及 A 股受外围扰动有限，政策利好将助力 A 股打开上升空间，尤其是科技股的投资机会较大，市场走势与我们的判断吻合度高。

近期市场风格有所切换，低位蓝筹补涨，科技股有所休整，引发市场关注。我们认为市场风格的切换主要与企业盈利周期的变化相关，而就当前阶段而言，盈利周期较难发生彻底改变，市场是否形成长期风格切换仍需要对企业的盈利周期做进一步观察。

以 2013-2018 年这一阶段的市场风格变化为例，2013 年-2015 年成长股业绩明显回暖，当时的市场风格也主要偏向于中小票。进入到 2016 年，在供给侧结构性改革的影响之下，行业集中度提升，龙头公司受益明显，叠加我国资本市场对外开放程度进一步提升，增量外资的流入也对我国 A 股的市场风格产生一定影响，权重蓝筹受到资金的青睐。

当前市场风格出现变化主要原因在于以科技为代表的成长股在经历了近几个月的狂欢之后，大小票的估值差异进一步拉大。截止 7 月 3 日，申万行业中估值最高的板块为休闲服务 96.49 倍，估值最低的板块为银行仅有 6.35 倍，板块分化较为明显，短期内低估值板块存在一定估值修复的需求。而低位板块集中于周期权重板块，带动当前的蓝筹补涨行情。

资本市场改革再发力，助力指数上攻

（一）科创板再融资规则落地，创业板注册制持续推进

本周五，证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》及相关三项配套规则，再融资规则落地，科创板再迎政策利好，重要看点如下：1、明确适用品种，为上市公司发行股票、可转换公司债券、存托凭证等证券品种。2、区分向不特定对象发行和向特定对象发行，差异化发行。3、缩短审核时间，提升融资效率。

科创板再融资政策出台，能够提升企业的再融资效率，为企业引入资金活水，助力上市企业提升市场竞争力；同时对于科创板制度建设而言，制度体系进一步完善，从长远来看利好科创板的健康发展。

创业板方面，深交所发布《深圳证券交易所创业板首次公开发行股票发行与上市指南》，继续推进 IPO 注册制

进程。创业板注册制开启两周，受理企业数已达 187 家，科技类企业占据绝对优势，充分体现了监管对于科技类企业的支持态度，对促进我国科技企业发展具有积极意义。

（二）《标准化债权类资产认定规则》促进金融市场健康发展

7 月 3 日，“一行两会”及外汇管理局发布《标准化债权类资产认定规则》，看点如下：1、明确了标准化与非标准化类债权资产的界定。北京金融资产交易所有限公司的债权融资计划，中证机构间报价系统股份有限公司的收益凭证等为非标产品为非标产品，资产界定范围进一步明确，非标认定标准较为严格；2、明确存量与增量“非非标”的判定，过渡期的设置为市场预留了一定的缓冲时间，能够有效降低市场波动。

此次发布的认定规则与 2019 年 10 月份的征求意见稿内容基本一致，规则自 2020 年 8 月 3 日起执行，市场早前对于非标严格认定已有充分预期，预计短期对市场影响较为有限。《认定规则》的出台，对于标债资产与非标资产进行了清晰的界定，明确非标债权计划对于促进我国金融市场的健康发展具有积极意义，一方面提升了债权市场的透明度，使债权市场更加规范化；另一方面提高了债权市场相关资产的定价效率，对于降低企业债权融资成本、沟通成本具有正向作用。

券商连续大涨，股市大幅反弹

本周券商股大涨，7 月 1 日至 3 日，申万券商板块连续 3 个交易日上涨，涨幅分别为 2.15%、7.01%、8.15%，券商股大涨受益于以下催化：

1、资本市场改革向纵深进行，券商业绩存在向好预期，市场风险偏好提升。7 月 3 日，证金公司宣布取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制，有利于券商拓展转融通业务，利好券商融资融券业务的发展。 7 月 1 日新三板首批精选层企业申购启动，6 月下旬以来，创业板注册制改革正式开启，资本市场的深化改革一方面能够点燃市场热情，增强市场信心，另一方面也为券商提供了一定的业务增量，券商业绩存在向好预期。

2、央行下调再贷款利率，货币政策环境较为宽松。7 月 1 日，央行下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点，下调再贴现利率 0.25 个百分点，同时下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点。下调支农再贷款、支小再贷款利率体现了结构性货币政策工具的精准发力，释放一定流动性，起到进一步支持实体经济，降低中小企业融资成本的作用。

3、权益投资规模扩大，外资不断涌入。近年我国的权益类股票资金规模不断上升，2018 年 7 月我国股票型基金规模仅 7361 亿元，占基金总规模比重为 5.72%， 2020 年 7 月我国股票型基金总规模已达 1.46 万亿元，规模翻了一番，占基金总规模的比重也提升至 8.46%，随着资本市场的完善，未来权益投资规模有望进一步扩大。外资持续流入也为 A 股带来增量流动性， 4 月份以来，北上资金月度持续净流入，7 月份仅三个交易日净流入规模超 300 亿元。这些长线资金的流入为 A 股注入了增量资金，带动行情进一步走强。

风险提示：经济超预期下行，政策推进不及预期，外围环境超预期走弱

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

【粤开新三板周报】精选层首周发行价格全解析（附下周申购个股名单）

事件： 截止 7 月 5 日，已有 9 家精选层企业披露公开发行价格，其中 8 家已在本周完成申购，9 家企业中有 8 家通过网下投资者询价确定发行价格，龙泰家居为直接定价发行。下周还有 9 家精选层企业开始申购。

点评：精选层企业发行市盈率分化明显。从以上 9 家企业发行市盈率（发行市盈率中每股收益按照上年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）来看，最高的为贝瑞特 51.94 倍，最低为苏轴股份 19.12 倍，分化比较明显。总体来看，6 家企业发行市盈率集中在 19-25 倍之间，平均市盈率为 29.70 倍，中位数为 24.77 倍。

除龙泰家居采取直接定价发行方式以外，其余 8 家企业均采取询价发行方式。从 8 家企业申购倍数来看，网下投资者申购积极，初始申购倍数均在 28 倍以上，初始申购倍数最高的为艾融软件，超过了 74 倍，平均初始申购倍数为 44.29 倍，说明网下投资者认可程度较高。

根据询价发行规则，在剔除无效报价和最高报价（网下投资者拟申购总量超过网下初始发行量 15 倍的，剔除部分不得低于所有网下投资者拟申购总量的 10%）之后，根据《发行安排及询价公告》中规定的有效报价确定方式，确定剩余报价为有效报价，有效申购倍数最高的是颖泰生物，为 38.48 倍，方大股份有效申购倍数最低，为 16.05 倍。需要提醒网下投资者的是，成为有效报价对象的投资者必须参与申购，避免影响后续参与精选层或其他板块打新。

另外值得注意的是，从 8 家企业网下投资者明细来看，每家企业都有数十个甚至上百个配售对象未按要求提交相关资格核查文件，或者属于禁止配售范围，从而错失了参与打新机会。精选层询价发行对网下投资者有明确要求限制，需全部符合才能顺利参与打新，具体可参考我们上周发布的精选层打新攻略报告（【粤开新三板深度报告】精选层打新攻略）。

本周已有颖泰生物、艾融软件等 8 家企业完成申购，发行结果将在下周二至周四陆续公布。另外下周还有贝特瑞和观典防务等 9 家企业开启申购，9 家企业均采取询价发行，拟公开发行股票数量合计 2.8 亿股，其中新安洁拟发行数量最多为 0.6 亿股。从企业净利润情况来看，贝特瑞 2019 年净利润最高，为 6.85 亿元，同比增长 26.86%。净利润增速最高的是观典防务，2019 年实现净利润 0.42 亿元，同比增长 102.74%。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师：李兴（执业编号：S0300518100001）、分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

【粤开策略解盘】牛市特征渐显-0703

大势研判：权重搭台，成长唱戏

周五，A 股三大指数集体上涨，在券商股爆发的带动下，市场呼吁牛市的到来。两市成交量续破万亿。当日，权重股率先搭台后，成长股复苏活跃。北上资金在周四净流入 171 亿元以后，周五再度涌入 A 股超 131 亿元。

外围市场方面，7 月 2 日，美国劳工部劳工统计局（Bureau of Labor Statistics，BLS）发布的就业人口数据大幅好于市场预期，6 月美国非农就业增加 480 万人，且再创历史新高。但市场认为由于统计误差可能导致数据过于乐观。美股三大股指高开后震荡走低，但纳指仍在盘中创下新高。

国内方面资本市场改革如火如荼。截至 2020 年 7 月 2 日，创业板注册制开启三周以来，已经有 168 家企业受理 IPO，另外还有 83 家再融资企业，3 家重大资产重组企业。在受理的 168 家企业中，计算机、软件、电器机械制造业、医药生物、互联网等科技行业占据绝对优势，房地产企业仅一家。地区分布方面，广东及江浙地区占比较大，尤其是广东地区，企业数量达 40 家占比近四分之一。

截至 6 月底，权益基金发行总规模超 7100 亿元，占全部新发基金规模的 67%。在沪指重上 3000 点之际，沪指在 2020 年年初至今涨幅仅略超 3%，但股票型公募基金和混合型公募基金上半年的平均收益分别约 21%及 24%，其中更不乏大批收益率超 100%权益类基金。公募基金大面积跑赢指数的迹象显示出了机构投资者的专业性，在基金产品赚钱效应的持续吸引下，居民的资产配置也有望持续向基金产品转移，进而更加提升机构对市场的定价权。

如何在品种繁多的权益类基金作出选择？其一，可以配合政策方向及产业发展趋势，选择估值合理且景气度持续向上的主题类基金；其二，对于普通投资者而言，定投 ETF 指数类基金也是相对稳妥的选择，一篮子股票可以分散个股风险，且长期坚持定投对于普通投资者而言能有效避免择时选股的困境；其三，以价值投资为基本原则，突出对三年、五年乃至更长期的业绩考量，避免不必要的短期频繁操作上的踏空或亏损。

正如我们所预期的，主板低估值板块持续修复，带动沪指在 3000 点上方企稳后，我们在前几期解盘中持续推荐的高弹性品种如券商、可选消费、科技等盘中集体活跃，带动创业板指持续攀升突破 2450 关口，创下近四年半新高。后续在新发基金及外资等增量资金的带动下，行情有望继续向上拓展，创业板指有望剑指 2015 年高点平台区域，即 2600-2900 点，沪指或将向 3200 点区域迈进甚至续创高点。权重搭台后，各类题材股的机会值得期待，看好券商、新能源、半导体、消费电子及可选消费领域。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开策略】券商股是牛市风向标，目前为第三轮宽松周期

券商银行板块上涨，市场交投情绪回暖

券商板块近期大幅上涨，光大证券作为龙头从 6 月 19 日开盘至今涨幅接近 100%，除端午节前后两个交易日小幅回调之外，其余交易日均大幅上涨。光大证券 H 股同样表现亮眼，从 6 月 19 日开盘至今涨幅已超过 50%。在光大证券和招商证券等龙头带动下，整个券商板块全面崛起，周涨幅超过 15%，板块估值连续攀升，目前券商板块市净率 1.6x，为今年二季度以来最高水平。

银行方面，青农商行昨日强势涨停后今日午后再度封住涨停板，招商银行连续三个交易日上涨，银行板块本周涨幅超过 5%，创下 2020 年以来单周最大涨幅。市场交投情绪回暖，两市成交量连续突破万亿。

券商基本面持续向好，估值还有上升空间

券商行业近期大事件包括银行获取券商牌照新闻，对市场影响主要体现在情绪面上，短期内对行业影响不大。另外新三板精选层 7 月 1 日开始公开发行，利好券商投行业务。2020 年上半年市场交易额同比上升，经纪业务收入有望继续增长。

政策面来看，2000 年之后，证券行业经历了两轮完整的监管周期，2003-2007 年是第一个周期，主要政策为股权分置改革；2008-2014 为第二个周期，推出创新 11 条；目前行业处于第三个周期的宽松阶段，全面推行注册制，行业加速对外开放加速，"深改 12 条"明确指出改革方向。

市场方面，股市交投回暖，2020 上半年 A 股日均交易额 7580 亿元，同比增长 29%；截止 7 月 2 日，两融余额 11903 亿元，创下 2020 年以来新高。业绩方面，2020 年前五月上市券商累计营收同比增长 15%，净利润同比增长 14%。

在政策和市场共同作用下，券商基本面持续向好，目前板块市净率 1.6x，处于历史估值 14%分位点，未来还有上升空间。

券商股是历年牛市风向标，后续市场有望再度走强

券商股是历年牛市的风向标，从券商股在 A 股最近几次牛市和反弹市表现来看，券商启动一般先于市场整体行情。

2005 年至 2007 年的大牛市前，券商龙头中信证券率先爆发，2005 年 4 月券商板块率先反弹，单月上涨 24%，跑赢同期沪深 300 指数 25 个百分点。2007 年 8 月末券商板块市净率达到 15.93 倍，较牛市启动初期估值 1.88 倍上涨 747%。

2014 年年底，券商股再度打响行情发令枪，多只券商股逐日涨停，2014 年最后两个月券商板块单月涨幅均超过 40%，开启了一轮上涨近 3000 点的大牛市。2014 年 9 月-2014 年 12 月券商指数涨幅 138%，同期沪深 300 指数涨幅 44%，期间券商市净率高点达到 4.34。

在 2019 年一季度的"小牛市"，券商板块先后上演两次集体涨停，市场交投活跃度显著提升，沪深 300 指数一季度涨幅接近 30%。

目前券商板块再次启动，指数接近 2019 年一季度高点，带动交投热度提升，后续市场有望再度走强。

2020 年为证券行业全面对外开放元年，行业服务水平逐步提升。新证券法实施进一步完善证券市场基础制度，注册制改革加速推进，政策支持金融行业发展，建议持续关注优质券商股。

我们在 7 月策略金股中推荐的光大证券、中泰证券目前单月涨幅均超过 20%，其中光大证券 7 月以来上涨 30.95%，具体可参考我们之前发布的策略金股报告（【粤开策略】2020 年 7 月十大金股及市场展望）。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：李兴（执业编号：S0300518100001）

【粤开策略深度】大科技前线追踪——产业链景气度观察

海外市场资讯

本周 VIX 指数下降，截至 2020 年 6 月 30 日，本周恐慌指数环比上周下降 4.69 个百分点至 30.43%，6 月 11 日 VIX 受美股大跌影响，VIX 攀升，之后逐渐回落趋缓，十年期美债收益率下降 0.06 个百分点至 0.66%。全球新增病例拐点依然不明晰。

大科技前线追踪（正文附 2020 年下半年科技投资事件一览）

科技板块景气度依然较高，费城半导体指数仍处于上行区间。6 月 27 日至 29 日，SEMICON China 国际半导体展览会在上海举行，半导体设备与材料企业集中亮相。根据 SEMI 在其年终总设备预测报告中指出，全球半导体制造设备销售额将从去年的历史峰值 644 亿美元下降 2019 年至 576 亿美元，但 2020 年会复苏并在 2021 年创下新高。中国半导体设备的市场规模在未来 3 年则有望持续接近每年翻倍的增长。国家大基金二期箭在上弦，重点或将加强对半导体设备和材料环节的部署力度，对于可能重点投资的各细分领域龙头标的可提前关注。

面板价格在年初有所复苏，但受累于公共卫生事件，4 月价格再度下挫，从目前的趋势来看初现止跌迹象，今年 LGD、三星陆续宣布退出 LCD 市场，韩厂产能出清有望持续改善行业供给，国内面板企业有望受益。

消费电子领域的可穿戴设备再迎利好，高通在 7 月 1 日发推出全新的骁龙 4100+、骁龙 4100 可穿戴设备平台，面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计，大大提升性能的同时可有效保障长续航。

创业板指在日前成功突破 2400 点关口，为市场人气奠定良好基础，短期在权重股发力之际科技股虽有休整，但当前我国的科技板块景气度依然较高，受政策利好及产业结构转型升级的大势驱动，科技成长股仍有丰富的结构性机会。

创业板注册制最新受理企业情况：

截至 2020 年 7 月 2 日，创业板注册制开启三周以来，已经有 168 家企业受理 IPO，另外还有 83 家再融资企业，3 家重大资产重组企业。在受理的 168 家企业中，计算机、软件、电器机械制造业、医药生物、互联网等科技行业占据绝对优势，房地产企业仅一家。地区分布方面，广东及江浙地区占比较大，尤其是广东地区，企业数量达 40 家占比近四分之一。

产业链景气度观察

上游：布油价格、WTI 原油价格下降，天然气价格价格反弹；二季度，需求改善，煤炭价格明显上行；受全球宽松的货币政策环境影响，铜、铝、贵金属价格继续走强，截至 2020 年 6 月 30 日，本周金价上涨 1.04%，银价上涨 3.18%；化纤化工原料价格则普遍下降。

中游：项目复工继续改善，随着复工修复逐渐完成，钢材库存企稳，供需改善，螺纹钢价格下行；水泥价格指下降，玻璃价格指数上升；4、5 月份机械行业销量持续改善；随着需求的修复，叠加利率的下行，二、三线城市房地产销售持续改善。海内外交运行业景气度均上行，波罗的海干散指数连续 7 周上涨，国内铁路、公路、水路、民航等客运量稳步提升。

下游：汽车销量环比上升、同比下降，双积分新政落地，持续看好新能源汽车产业链；食品饮料行业白酒价格大幅攀升，随着终端消费场景的恢复，行业库存去化至合理水平，以及中秋国庆的来临，下半年高端白酒涨价可能较大；奶粉价格下行；医药维生素价格整体继续回落。受端午节消费提振影响，本周猪肉、鸡肉、蔬菜价格上涨。市场及外贸修复，水果供给改善，价格下行。

我国复工情况追踪

复工持续改善，目前已经基本与去年同期水平持平，截至 2020 年 7 月 1 日，6 大发电集团日均耗煤量 64.67

万吨，较去年同期的 64.24 万吨高 0.43 万吨。受北京地区公共卫生事件突发情况影响，6 月下旬以来北上广深拥堵指数下降，现阶段，截至 7 月 1 日，北上广深 7 日平均拥堵指数为 1.51，较 2019 年的 1.64 低 0.13。

风险提示：政策进度及效果不及预期；市场表现不及预期

分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开汽车周报】特斯拉产销超预期，估值仍待重塑

一、市场回顾：本周汽车板块上涨 5.04%

本周汽车（申万）板块上涨 5.04%，同期沪深 300 上涨 6.78%，板块跑输大盘 1.74 个百分点。本周涨幅居前的个股是金杯汽车、中马传动和银轮股份。本周跌幅居前的个股是 ST 众泰、合力科技和朗博科技。

二、本周行业动态

1、特斯拉股价再创新高，产销超预期，估值仍待重塑，国内新能车高端制造行业受益：7 月 2 日，特斯拉股价最高达 1228 美元/股，收 1208.66 美元，再次创下股价历史新高，目前公司市值已经超过 2200 亿美元，超过丰田，成为全球第一大市值的车企。

根据目前特斯拉产销的实际情况，我们预计 2020 年特斯拉国内交付量将超过 15 万辆，市场份额将超过 10%，到 2023 年国内交付量有望超过 50 万辆，国内市场份额有望达到 20%。全球范围来看，我们预计 2020 年全球交付量将达到 60 万辆，市场份额达到 20%+，2023 年全球交付量预计可以突破 150 万辆，市场份额有望提升至 30%左右。

公司目前的估值仍待重塑，主要由于：1）公司自身仍处于高成长阶段，订单饱和，产能仍处迅速扩张，未来 3-5 年整车销售带来的收入将以每年 30%-40%的速度增长；2）行业仍处高增长阶段，全球新能源汽车市场份额仍不足 10%，趋势清晰，空间巨大，赛道优势显著；3）智能驾驶驱动的其他收入，将成为公司新增长点及盈利能力提升的关键驱动因素。我们认为，高成长性对应高估值溢价，且公司智能驾驶部分的估值体系有别于传统车企，应该对标科技行业的公司的估值，公司估值仍待重塑。

国产替代加速，国内新能源汽车高端制造行业将持续受益。特斯拉上海工厂的国内供应占比将在 2020 年底达到 100%，国内优质零部件、动力电池产业链及智能驾驶软硬件供应商等高端制造行业核心标的将持续受益。重点关注：零部件核心标的：银轮股份、三花智控、旭升股份、凌云股份和中鼎股份；动力电池产业链：宁德时代、国轩高科、天赐材料和当升科技；智能驾驶：四维图新、保隆科技和德赛西威。

2、6 月重卡销量持续超预期：2020 年 6 月国内重卡销售约 16.5 万辆，同比增长 59%，1-6 月国内重卡累计销售 81.0 万辆，同比增长 23%。二季度重卡销量创下历史纪录，达 53.5 万辆，同比增长 62%，主要原因包括：1）一季度滞后需求逐步释放；2）国三淘汰加速置换需求，并且部分地区置换补贴在 6 月份结束；3）国道省道超载治理、超载检测覆盖面持续提升；4）7 月 1 日城市重卡国六升级带来提前购置需求。

2020 年上半年国内重卡销量达到 81 万辆，我们提高全年重卡销量预期至 140 万辆。分企业来看，6 月重卡销量前五分别为：解放、东风、陕汽、重汽和福田，前五的企业格局稳定，市场份额同比有所提升。我们认为，重卡

行业的整体估值中枢仍在上行通道，重点推荐：一汽解放、中国重汽和潍柴动力。

三、本周公司动态

1、上汽集团：公司拟耗资不超过 30 亿元回购股份用于股权激励。公司发布公告，拟以自有资金采取集中竞价交易方式回购 0.58-1.17 亿公司股份，占公司总股本 0.5%-1.0%，回购价格不超过 25.97 元/股，回购资金总额不超过 30.3 亿元。

2、比亚迪：董事夏佐全先生计划于自该公告之日起十五个交易日后六个月内，减持其持有的公司 A 股无限售条件流通股不超过 680 万股，占其所持公司 A 股总股数的比例不超过 6.71%，占公司总股本比例不超过 0.25%。

3、国轩高科：全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司于 2020 年 6 月与广西柳州市东城投资开发集团有限公司签署了《合作协议》，双方共同出资 1.5 亿元设立合资公司柳州国轩电池有限公司。其中，合肥国轩以自有资金出资 1 亿元，占柳州国轩注册资本 66.67%；柳州投资出资 5,000 万元，占柳州国轩注册资本 33.33%。本次投资完成后，柳州国轩成为公司控股子公司。

4、江淮汽车：截至 2020 年 6 月 30 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴约 2.61 亿元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。

5、精锻科技：截至 2020 年 6 月 30 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 696.5 万股。占公司目前总股本的 1.72%，最高成交价为 11.90 元股，最低成交价为 9.27 元/股，累计支付的总金额为 7297 万元。

四、投资建议

根据中汽协预计，6 月国内汽车销量同比正增长，符合我们之前二季度汽车销量回暖的预期。特斯拉和大众 MEB 产业链仍是行业内确定性较强的细分，下半年由特斯拉和大众驱动的新能车销量增长有望超预期。我们持续推荐优质整车标的及优质的汽车零部件标的，看好优质车企的新产品周期和优质零部件企业的国产替代机会，重点推荐：整车标的包括长安汽车、长城汽车，零部件标的包括三花智控、银轮股份、华域汽车、旭升股份、拓普集团、凌云股份，动力电池产业链标的包括宁德时代、国轩高科、天赐材料和当升科技。

五、风险提示

汽车销量不及预期，

新能车销量不及预期，

宏观经济波动。

分析师：徐昊（执业编号：S0300519040001）

【粤开电新周报】光伏、特斯拉下游需求超预期，板块情绪持续回升

行情回顾：光伏板块领涨

上周，电气设备板块报收 5896.64，上涨 4.39%。上证综指报收 3152.81，上涨 5.82%；深证成指报收 12433.26，

上涨 5.25%；沪深 300 指数报收 4419.6，上涨 6.78%；创业板指数报收 2462.56，上涨 3.36%。

子板块方面，新能源车板块上涨 2.74%；电源设备板块上涨 4.26%；自动化板块上涨 2.79%；高低压板块上涨 4.05%；风电板块上涨 0.15%，跌幅最大；光伏板块上涨 9.39%，涨幅最大。

投资建议

上周电气设备板块上涨 4.39%，差于同期上证综指、创业板指。光伏板块涨幅最大，上涨 9.39%，其他子板块均有不同涨幅。我们认为，市场已经结束震荡局面，如前期预计，优质标的有所表现，电新各板块在未来都将会有不错的表现。短期，新能源车和光伏板块受高科技板块带动，有不错表现。长期看，风电增长确定性明确，从公布的业绩看，19 年全年都实现了高速增长，一季报也保持快速增长，半年报有望延续，建议长期内配置业绩稳定增长，估值较低的风电标的。

新能源：光伏，硅料、电池片涨价带动行业情绪面回升。从国家公布的竞价规模看，第三季度产量或好于预期。隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。产业链龙头公司陆续调低产品价格，影响行业信心。近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，国内光伏政策落地，国内需求 2020 年将启动，未来国内整体产业链需求平稳。继续重点推荐中环股份，晶盛机电。

风电，行业一季报增速仍保持快速增长。近两年，政策带来风电的抢装确定性高、抢装的存在以及海上风电的快速发展都将利好未来 3 年风电装机，对产业链上游公司形成利好，相关龙头公司的业绩将持续高速增长。持续重点推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，泰胜风能。

新能源车：特斯拉销量超预期，股价创新高，获得积极关注。大众入股国轩高科和江淮汽车，将对板块产生积极影响。国内补贴政策落地，补贴延长两年，逐步退坡，有望提振疲软的需求。宁德时代与特斯拉合作顺利，将于 7 月开始给特斯拉供货。特斯拉电池采用国内电池产业链供货将带动国内产业链起量，此外特斯拉国产化后将会陆续进行零部件本地化，对相关上市公司带来积极意义。继续关注杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质，宁德时代。

电力设备：近期，国际大宗商品价格反弹迅速，尤其铜价格已回到 5800 元/吨附近，对于下游铜成本占比较高的线缆厂商形成一定成本压力，另外对于供需情况较好的高端产品，这将成为一个提价契机，值得关注铜价近期走势。国网特高压新项目推出，有望带动投资增长，泛在电力物联网发展方向有变。2019 年公司完成电网投资 4500 亿元左右。近日，电网持续调增今年投资规模预期，相比国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》，提出的严控电网投资的重要性和紧迫性；以产出定投入，严控电网投资规模；聚焦效率效益，加强电网投资管理的原有政策有着较大的预期改善。预计今年电网投资持平或出现正增长，重点关注电网设备领域投资机会。

本周组合

东方电缆、天顺风能、泰胜风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份。

风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险。

分析师：韩晨（执业编号：S0300518070003）

建筑装饰行业报告_【粤开建筑建材周观点】PMI 显示行业高景气延续，关注玻璃及基建

上周市场回顾

06.29–07.03，本周沪深 300 指数上涨 6.78%，建筑装饰指数上涨 4.72%，跑输沪深 300 指数 2.06 个百分点；建筑材料指数上涨 5.90%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（5.87%）、房建（4.41%）、基建（5.74%）、钢结构（5.80%）、园林（2.73%）、专业工程（5.22%）、装饰（3.50%）、国际工程（3.95%）。建筑材料板块各个细分领域表现如下，其中：水泥（5.42%）、玻璃（10.15%）、管材（6.39%）、耐材（5.12%）、其他建材（5.39%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：宝鹰股份（15.77%）、华凯创意（15.23%）、全筑股份（13.43%）；过去一周跌幅前 3 位个股：美尚生态（-12.73%）、百利科技（-6.30%）、亚厦股份（-4.70%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：嘉寓股份（34.55%）、国统股份（18.15%）、旗滨集团（17.09%）；过去一周跌幅前 3 位个股：ST 新亿（-18.60%）、华塑控股（-9.52%）、亚玛顿（-8.59%）。

行业重大新闻

6 月 PMI 数据出炉

从 6 月建筑业 PMI 指数来看，69.8 的数值环比回落 1.0，同比回升 1.1；从分项指标看，新订单指数 55.2，环比和同比分别回落 2.8 和 0.8，中间投入价格 55.2，环比和同比分别回落 4.8 和-1.3；业务活动预期指数 67.8，环比和同比分别回升 0.3 和 5.2。

点评： 6 月行业景气环比有所回落而同比回升，环比回落主要因进入汛期，部分地区今年降雨较多，影响施工进度，但同比来看，景气度高于往年，经营活动预期也继续攀升，预计受天气影响减小后，行业景气度有望进一步回升。6 月中间投入价格环比回落明显，主要因部分区域水泥等价格受淡季及外来熟料冲击，有所回落。整体看，行业高景气依然延续，随着部分新项目开工，预计 9 月份到年底，行业景气度有望进一步提升。

上半年全国铁路投资增长 1.2%

上半年，全国铁路固定资产投资完成 3258 亿元，超去年同期 38 亿元，同比增长 1.2%。其中，国家铁路基建投资完成 2451 亿元，同比增长 3.7%；截至 7 月 1 日，铁路新线开通 1178 公里，其中高铁 605 公里。

点评：上半年铁路投资转正，显示在公共卫生事件后，铁路投资复工情况良好，随着上半年各项政策的逐步推进，预计下半年铁路投资增速有望进一步提升，不仅如此，我们预计基建投资增速也将进一步提升。

主要产品价格表现：西北水泥价格继续上行，玻璃价格继续上行

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格涨跌不一，其中西北、西南、东北地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 11.40 元/吨、0.75 元/吨、0.33 元/吨；周涨幅分别是 2.56%、0.19%、0.11%。而中南、华东、华北区域水泥价格下跌，分别较上周下跌 16.33 元/吨、12.86 元/吨、4.20 元/吨，周跌幅为 3.26%、2.66%、1.01%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1482.45 元/吨，较上周上涨 10.89 元/吨，涨幅为 0.74%；目前均价较 2019 年同期高 1.28 元/吨，涨幅为 0.09%。纯碱价格与上周持平，数值为 1264 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 490 元/

吨，跌幅为 27.94%。

建材周观点——重点推荐旗滨、雨虹及万年青

水泥价格表现分化，我们建议关注 Q2 量价齐升，中报增长确定性高的品种如祁连山、天山股份、万年青；

玻璃价格继续上行，尽管 Q2 均价低于去年同期，但因成本端下降幅度更大，而量上去库存明显，我们判断旗滨集团 Q2 业绩有望实现正增长，而目前玻璃价格已经高于去年同期，Q3 价格上行，成本下行，预计利润增长加速，继续重点推荐；

消费建材作为地产后周期受益品种，有望迎来 2-3 年的业绩上行期，叠加精装修房渗透率提升利好集中度提升，B 端强势企业有望加速成长。重点推荐东方雨虹，二线品种首选中报表现较好的帝欧家居和蒙娜丽莎，其余可关注垒知集团、苏博特、海鸥住工等。

建筑周观点——重点推荐装配式建筑和基建央企

长期来看，依靠技术进步实现人的替代是行业发展的方向，钢结构龙头鸿路钢构通过大规模扩产有望最大程度享受行业高景气红利。随着精装修房渗透率提升，装配式内装将迎来快速发展，亚厦股份在产品、材料、制造等方面均处于领先地位。部品部件企业如海鸥住工等也有机会

中短期看，地产竣工周期正在逐步验证，装饰作为房地产后周期品种，有望迎来 2 年左右的景气周期，关注公装龙头金螳螂，及家装公司如东易日盛和名雕股份。

基建链条，短期来看，政策在基建方面动作频频，从专项债到各地梳理重大项目再到交通强国和资本金下调，方向已经非常明确，未来对冲投资下滑的最重要手段就是基建。

长期来看，行业正在向龙头集中，而目前基建股估值在历史底部，有较高安全边际，基建投资复苏，基本面增长确定，政策的持续加码将成为股价上涨催化剂，我们认为一旦市场走高，建筑央企有估值修复机会：重点推荐中国中铁、中国铁建、中国交建、葛洲坝。

风险提示

环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速回升不及预期；

分析师：刘萍（执业编号：S0300517100001）

电子行业报告：【粤开电子深度】面板系列（三）—再论供需，行业有望迎来反转

需求回暖，大中小面板价格全面回弹

在大尺寸 TV 面板方面，根据群智咨询的大尺寸 TV 面板价格最新数据（6 月下旬），大尺寸 TV 面板的价格实现反转，环比实现显著上涨。我们认为原因是：1、供给端：以 BOE、三星、LGD 等龙头面板厂商持续控制电视面板供应规模，年初开始的去库存计划逐生效。2、需求端：随着欧美国家疫情逐步实现控制，以欧美地区为代表的海外电视备货需求强劲恢复，主机厂为达成年度销售目标，旺季备货计划积极。

在小尺寸面板方面，根据 Witsview 的最新数据（6 月下旬），显示器、笔记本的面板价格也基本维持稳定，部分尺寸的笔电面板价格实现上涨，我们认为主要原因是：1、供给端：四月份开始，笔电面板供应链的缺料、缺工与缺物流等问题逐渐缓解。2、需求端：疫情催化在家工作、远距教学等需求涌现，拉动了笔电面板的出货量。

供给端：产能增量有限，韩厂减产超预期

我们认为现有高世代线可以现在及未来主流电视尺寸实现经济切割，根据我们的产业调研，目前主流面板厂除了已经提上日程规划的高世代线之外，并无其他高世代线新建计划，并且纷纷把目光投向单价和毛利更高的 OLED 赛道。在韩厂减产明确、新增产能受疫情影响爬坡放缓，且除京东方、TCL 华星、以及惠科外，国内预计也将没有其它新增高世代线规划的情景下，我们判断中长期来看 2021 起年后 LCD 市场供给侧情况将全面向好，行业产能增速将逐步下滑。根据我们的自建模型，经修正假设后，2020 年全球大尺寸显示面板产能同比增速为-4.81%，达到近四年来新低。

产能加速集中，竞争格局不断优化

根据 CINNO Research 数据 ,此轮韩国厂商完成出清之后 ,大陆面板厂的大尺寸产能占比将从 2019 年的 44.8%提升至 53.3%，甚至将在 2021 年达到 65.3%，LCD 行业供给格局将加速改善。随着中电熊猫和三星苏州厂可能在未来一时间被出售，面板行业的集中度将会进一步提升，竞争格局进一步改善，行业周期性将进一步缩短，由之前的需求拉动长周期波动逐步转移至季节影响的短周期波动。

供需分析：行业有望迎来中长期的供需平衡

综合对电视、IT 面板的供需假设的最新分析（电视出货量、IT 面板出货量及面积），并保持对之前报告里电视大尺寸化面积和三率（稼动率、良率、切割效率）的假设不变，我们对之前报告中的供需模型进行调整，2020 年和 2021 年 LCD 面板行业的供需比均在正负 5%左右，面板行业供需比在 10%以内都属于正常比例，不会引起价格长期失速的单边下跌，我们认为整个行业的供需格局将趋于稳定。

价格端：短期内将继续上涨，中长期内仍有供需决定

短期来看，我们预计未来 2 个季度内，面板价格有望继续保持小幅上涨；中长期来看，面板价格依旧由供需关系决定，供给侧面板产能增加有限，同时韩厂三星、LGD 退出超预期，且大部分新增产能都将于 2021 年下半年完成爬坡，达到满产，因此我们有理由判断面板价格将在震荡中维持上涨到 2021 年上半年，未来几年随着新增产能的固定以及行业集中度的提高，大厂更容易通过调整稼动率来调整面板的产能，我们预计大尺寸面板的价格不会再出现 2018~2019 年长时间单边下跌的情况，整个行业由长周期转向短期波动。

投资建议

LCD 面板价格拐点已经到来，国内面板龙头优势显著，龙头企业凭借技术、规模以及资金支持，将引领行业的发展，从而在全球竞争中获得领先地位，我们建议对京东方 A、TCL 科技进行密切跟踪；此外，随着面板价格发生反弹以及未来行业供给情况的较为清晰，我们认为面板产业链中内陆厂商较强的材料与设备部分如：偏光片、检测设备等子行业投资机会也将出现。

风险提示

欧美疫情持续恶化影响下游 TV 等终端需求；超高清政策推动不及预期导致 TV、IT 面板尺寸增大放缓；陆厂产能爬坡过程不及预期拖累公司业绩。

分析师：韩晨（执业编号：S0300518070003）

【行业与公司要闻】

【粤开建筑建材周观点】PMI 显示行业高景气延续，关注玻璃及基建

上周市场回顾

06.29–07.03，本周沪深 300 指数上涨 6.78%，建筑装饰指数上涨 4.72%，跑输沪深 300 指数 2.06 个百分点；建筑材料指数上涨 5.90%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（5.87%）、房建（4.41%）、基建（5.74%）、钢结构（5.80%）、园林（2.73%）、专业工程（5.22%）、装饰（3.50%）、国际工程（3.95%）。建筑材料板块各个细分领域表现如下，其中：水泥（5.42%）、玻璃（10.15%）、管材（6.39%）、耐材（5.12%）、其他建材（5.39%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：宝鹰股份（15.77%）、华凯创意（15.23%）、全筑股份（13.43%）；过去一周跌幅前 3 位个股：美尚生态（-12.73%）、百利科技（-6.30%）、亚厦股份（-4.70%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：嘉寓股份（34.55%）、国统股份（18.15%）、旗滨集团（17.09%）；过去一周跌幅前 3 位个股：ST 新亿（-18.60%）、华塑控股（-9.52%）、亚玛顿（-8.59%）。

行业重大新闻

1、 6 月 PMI 数据出炉

从 6 月建筑业 PMI 指数来看，69.8 的数值环比回落 1.0，同比回升 1.1；从分项指标看，新订单指数 55.2，环比和同比分别回落 2.8 和 0.8，中间投入价格 55.2，环比和同比分别回落 4.8 和-1.3；业务活动预期指数 67.8，环比和同比分别回升 0.3 和 5.2。

点评： 6 月行业景气环比有所回落而同比回升，环比回落主要因进入汛期，部分地区今年降雨较多，影响施工进度，但同比来看，景气度高于往年，经营活动预期也继续攀升，预计受天气影响减小后，行业景气度有望进一步回升。6 月中间投入价格环比回落明显，主要因部分区域水泥等价格受淡季及外来熟料冲击，有所回落。整体看，行业高景气依然延续，随着部分新项目开工，预计 9 月份到年底，行业景气度有望进一步提升。

2、 上半年全国铁路投资增长 1.2%

上半年，全国铁路固定资产投资完成 3258 亿元，超去年同期 38 亿元，同比增长 1.2%。其中，国家铁路基建投资完成 2451 亿元，同比增长 3.7%；截至 7 月 1 日，铁路新线开通 1178 公里，其中高铁 605 公里。

点评：上半年铁路投资转正，显示在公共卫生事件后，铁路投资复工情况良好，随着上半年各项政策的逐步推进，预计下半年铁路投资增速有望进一步提升，不仅如此，我们预计基建投资增速也将进一步提升。

主要产品价格表现：西北水泥价格继续上行，玻璃价格继续上行

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格涨跌不一，其中西北、西南、东北地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 11.40 元/吨、0.75 元/吨、0.33 元/吨；周涨幅分别是 2.56%、0.19%、0.11%。而中南、华东、华北区域水泥价格下跌，分别较上周下跌 16.33 元/吨、12.86 元/吨、4.20 元/吨，周跌幅为 3.26%、2.66%、1.01%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1482.45 元/吨，较上周上涨 10.89 元/吨，涨幅为 0.74%；目前均价较 2019 年同期高 1.28 元/吨，涨幅为 0.09%。纯碱价格与上周持平，数值为 1264 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 490 元/吨，跌幅为 27.94%。

建材周观点——重点推荐旗滨、雨虹及万年青

水泥价格表现分化，我们建议关注 Q2 量价齐升，中报增长确定性高的品种如祁连山、天山股份、万年青；

玻璃价格继续上行，尽管 Q2 均价低于去年同期，但因成本端下降幅度更大，而量上去库存明显，我们判断旗滨集团 Q2 业绩有望实现正增长，而目前玻璃价格已经高于去年同期，Q3 价格上行，成本下行，预计利润增长加速，继续重点推荐；

消费建材作为地产后周期受益品种，有望迎来 2-3 年的业绩上行期，叠加精装修房渗透率提升利好集中度提升，B 端强势企业有望加速成长。重点推荐东方雨虹，二线品种首选中报表现较好的帝欧家居和蒙娜丽莎，其余可关注垒知集团、苏博特、海鸥住工等。

建筑周观点——重点推荐装配式建筑和基建央企

长期来看，依靠技术进步实现人的替代是行业发展的方向，钢结构龙头鸿路钢构通过大规模扩产有望最大程度享受行业高景气红利。随着精装修房渗透率提升，装配式内装将迎来快速发展，亚厦股份在产品、材料、制造等方面均处于领先地位。部品部件企业如海鸥住工等也有机会

中短期看，地产竣工周期正在逐步验证，装饰作为房地产后周期品种，有望迎来 2 年左右的景气周期，关注公装龙头金螳螂，及家装公司如东易日盛和名雕股份。

基建链条，短期来看，政策在基建方面动作频频，从专项债到各地梳理重大项目再到交通强国和资本金下调，方向已经非常明确，未来对冲投资下滑的最重要手段就是基建。

长期来看，行业正在向龙头集中，而目前基建股估值在历史底部，有较高安全边际，基建投资复苏，基本面增长确定，政策的持续加码将成为股价上涨催化剂，我们认为一旦市场走高，建筑央企有估值修复机会：重点推荐中国中铁、中国铁建、中国交建、葛洲坝。

风险提示

环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速回升不及预期；

（建筑建材 刘萍）

【粤开电新周报】光伏、特斯拉下游需求超预期，板块情绪持续回升

行情回顾：光伏板块领涨

上周，电气设备板块报收 5896.64，上涨 4.39%。上证综指报收 3152.81，上涨 5.82%；深证成指报收 12433.26，上涨 5.25%；沪深 300 指数报收 4419.6，上涨 6.78%；创业板指数报收 2462.56，上涨 3.36%。

子板块方面，新能源车板块上涨 2.74%；电源设备板块上涨 4.26%；自动化板块上涨 2.79%；高低压板块上涨 4.05%；风电板块上涨 0.15%，跌幅最大；光伏板块上涨 9.39%，涨幅最大。

投资建议

上周电气设备板块上涨 4.39%，差于同期上证综指、创业板指。光伏板块涨幅最大，上涨 9.39%，其他子板块均有不同涨幅。我们认为，市场已经结束震荡局面，如前期预计，优质标的有所表现，电新各板块在未来都将会有不错的表现。短期，新能源车和光伏板块受高科技板块带动，有不错表现。长期看，风电增长确定性明确，从公布的业绩看，19 年全年都实现了高速增长，一季报也保持快速增长，半年报有望延续，建议长期内配置业绩稳定增长，估值较低的风电标的。

新能源：光伏，硅料、电池片涨价带动行业情绪面回升。从国家公布的竞价规模看，第三季度产量或好于预期。隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。产业链龙头公司陆续调低产品价格，影响行业信心。近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，国内光伏政策落地，国内需求 2020 年将启动，未来国内整体产业链需求平稳。继续重点推荐中环股份，晶盛机电。

风电，行业一季报增速仍保持快速增长。近两年，政策带来风电的抢装确定性高、抢装的存在以及海上风电的快速发展都将利好未来 3 年风电装机，对产业链上游公司形成利好，相关龙头公司的业绩将持续高速增长。持续重点推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，泰胜风能。

新能源车：特斯拉销量超预期，股价创新高，获得积极关注。大众入股国轩高科和江淮汽车，将对板块产生积极影响。国内补贴政策落地，补贴延长两年，逐步退坡，有望提振疲软的需求。宁德时代与特斯拉合作顺利，将于 7 月开始给特斯拉供货。特斯拉电池采用国内电池产业链供货将带动国内产业链起量，此外特斯拉国产化后将会陆续进行零部件本地化，对相关上市公司带来积极意义。继续关注杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质，宁德时代。

电力设备：近期，国际大宗商品价格反弹迅速，尤其铜价格已回到 5800 元/吨附近，对于下游铜成本占比较高的线缆厂商形成一定成本压力，另外对于供需情况较好的高端产品，这将成为一个提价契机，值得关注铜价近期走势。国网特高压新项目推出，有望带动投资增长，泛在电力物联网发展方向有变。2019 年公司完成电网投资 4500 亿元左右。近日，电网持续调增今年投资规模预期，相比国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》，提出的严控电网投资的重要性和紧迫性；以产出定投入，严控电网投资规模；聚焦效率效益，加强电网投资管理的原有政策有着较大的预期改善。预计今年电网投资持平或出现正增长，重点关注电网设备领域投资机会。

本周组合

东方电缆、天顺风能、泰胜风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份。

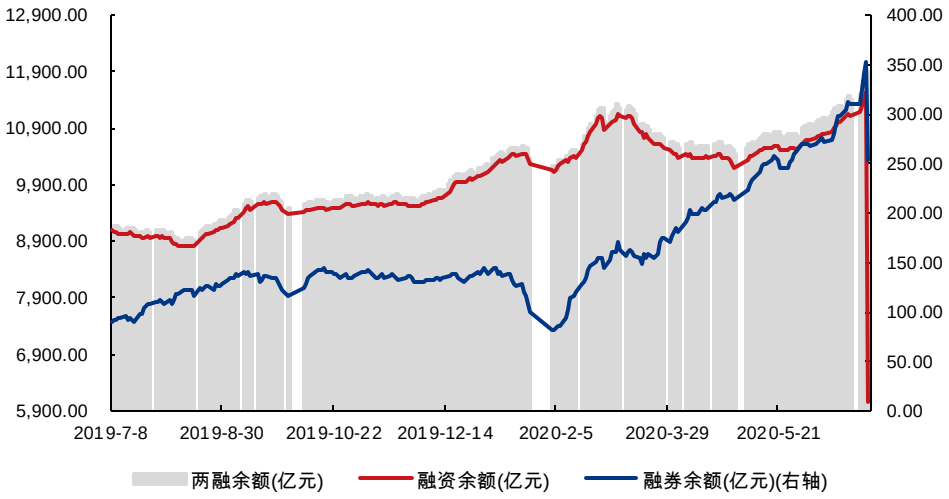
风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险。

（新能源 韩晨）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	688368.SH	晶丰明源	51.21	1	002275.SZ	桂林三金	3,730.57
2	688528.SH	秦川物联	41.17	2	000812.SZ	陕西金叶	2,522.49
3	603708.SH	家 家 悦	36.57	3	603379.SH	三美股份	2,507.31
4	601860.SH	紫金银行	35.24	4	600075.SH	新疆天业	1,702.02
5	601100.SH	恒立液压	32.14	5	600020.SH	中原高速	1,633.33
6	603868.SH	飞科电器	29.04	6	603118.SH	共进股份	1,512.68
7	601319.SH	中国人保	25.69	7	002378.SZ	章源钨业	1,009.84
8	600657.SH	信达地产	24.21	8	000665.SZ	湖北广电	662.46
9	688558.SH	国盛智科	22.17	9	600662.SH	强生控股	594.31
10	002410.SZ	广 联 达	21.22	10	002489.SZ	浙江永强	502.87

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

【数据快递】

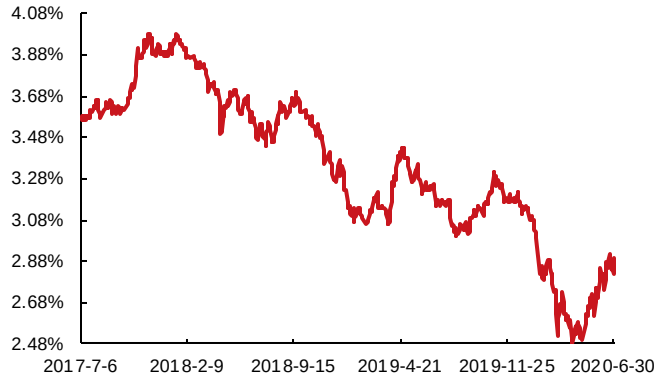
图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.098	0.0

国债收益率 3 年	2.388	-0.0019
国债收益率 5 年	2.608	0.0331
国债收益率 7 年	2.863	0.04
国债收益率 10 年	2.897	0.039

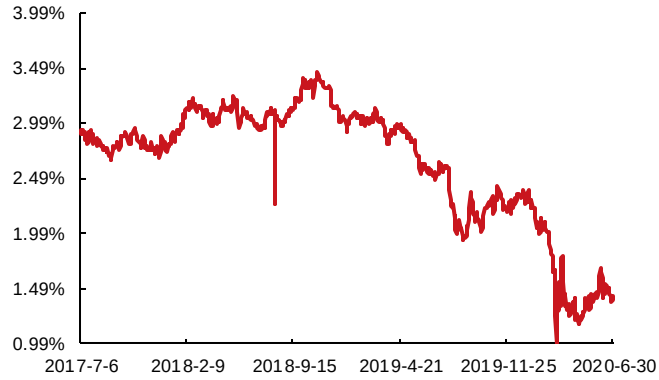
资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6：中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2012	中证 500 股指期货 2012	5,800.2	2.11	251.31	16,540	19,144,657,480	40,151
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,942.6	1.89	108.91	24,322	28,752,368,240	60,506
IC2008	中证 500 股指期货 2008	5,995.0	1.85	56.51	5,672	6,758,127,920	7,370
IC2007	中证 500 股指期货 2007	6,034.8	1.55	16.71	93,810	112,587,700,500	83,464
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,800.2	2.11	251.31	16,540	19,144,657,480	40,151
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,942.6	1.89	108.91	24,322	28,752,368,240	60,506
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,995.0	1.85	56.51	5,672	6,758,127,920	7,370
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	6,034.8	1.55	16.71	93,810	112,587,700,520	83,464
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	4,350.6	2.35	69.0	11,587	15,008,647,620	21,679
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	4,370.8	2.38	48.8	23,976	31,145,175,360	47,762
IF2008	沪深 300 股指期货 2008	4,387.8	2.44	31.8	6,682	8,717,139,300	7,333
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,407.0	2.17	12.6	113,158	148,194,669,500	97,675
IF0Y03	沪深隔季连续	4,350.6	2.35	69.0	11,587	15,008,647,620	21,679
IF0Y02	沪深下季连续	4,370.8	2.38	48.8	23,976	31,145,175,360	47,762
IF0Y01	沪深下月连续	4,387.8	2.44	31.8	6,682	8,717,139,300	7,333
IF0Y00	沪深当月连续	4,407.0	2.17	12.6	113,158	148,194,669,540	97,675
IH2012	上证 50 股指期货 2012	3,130.8	3.29	28.36	4,809	4,472,307,120	8,846
IH2009	上证 50 股指期货 2009	3,135.0	3.06	24.16	13,292	12,378,314,160	20,653
IH2008	上证 50 股指期货 2008	3,143.4	3.04	15.76	2,938	2,740,317,120	3,588
IH2007	上证 50 股指期货 2007	3,153.8	2.92	5.36	46,603	43,564,389,840	40,329
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	3,130.8	3.29	28.36	4,809	4,472,307,120	8,846
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	3,135.0	3.06	24.16	13,292	12,378,314,160	20,653
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	3,143.4	3.04	15.76	2,938	2,740,317,120	3,588

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	3,153.8	2.92	5.36	46,603	43,564,389,840	40,329

资料来源：聚源

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518100001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com