# 太平洋证券研究 7月1日最新观点:扩产及新技术双轮驱动，继续推荐光伏设备

## 每日重大财经

(1)【财联社7月1日早间新闻精选】

1、中央深改委会议：加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，加快工业互联网创新发展；审议通过了《国企改革三年行动方案（2020－2022年）》。

2、央行决定于7月1日起下调再贷款、再贴现利率，支农再贷款、支小再贷款利率下调0.25个百分点。

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1日8时左右，全球累计确诊10434835例，累计死亡509779例。

4、财政部、国家税务总局：对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按15%的税率征收企业所得税。

5、北斗三号最后一颗全球组网卫星完成轨道定点，转入长期管理。

6、欧盟决定，自当地时间7月1日起允许14个国家和地区的旅客进入欧盟，并对中国“有条件”开放。

7、商务部已做出安排，将在今年下半年举办全国性促消费活动。

8、北京设立区块链产业投资基金，培育区块链创新企业集群。

9、工信部：1-5月，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入4719亿元，同比增长14.9%。

10、深交所半年报预约披露时间出炉，拓维信息将于7月15日率先披露，沃华医药、长信科技将于7月16日披露。

11、吉利汽车控股有限公司计划在科创板上市。

12、暴风集团今日起公司股票停牌，十五个交易日内深交所将做出是否暂停公司上市决定。

13、二连板正川股份公告，公司目前尚未接到疫苗玻璃瓶批量采购订单。

14、圣邦股份重大资产重组获受理，这是创业板试点注册制下首个公示受理的重大资产重组。

15、上交所官网显示，科创板拟上市公司中芯国际注册生效。

16、强势股蓝英装备公告称，股东拟减持不超过总股本3%。

17、美股强势收高，纳指收涨1.87%，道指涨0.84%，标普500指数涨1.53%；特斯拉涨近7%，总市值超2000亿美元。

(2)【中信建投：中期通胀压制 黄金或维持震荡】财联社7月1日讯，中信建投指出，近期金价高位震荡，主因海外恐慌情绪修复，且在美国、欧元区、日本等全球主要经济体的强有力政策下，危机模式暂告段落，复苏有望，通胀预期抬升。展望后市，流动性及避险需求短期对黄金仍有支撑，但通胀压制下，预计黄金将维持震荡。

(3)【交行出台专项发展意见支持海南自贸港建设】财联社7月1日讯，交通银行近日出台了支持海南自由贸易港业务发展意见，将深耕旅游业、现代服务业和高新技术产业“三大主导产业”，支持洋浦经济开发区、海口综合保税区等11个重点园区建设，在有效防范风险的前提下，举全行之力，加快培育具有自贸港特色的金融服务体系。

## 行业最新观点

**【太平洋机械】机械行业周报：扩产及新技术双轮驱动，继续推荐光伏设备**

**投资建议**

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电等

**长期推荐组合：**中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、捷佳伟创、迈为股份、中国中车、康尼机电等

**本周观点**

**扩产及新技术双轮驱动，继续推荐光伏设备**。效率提升驱动今年光伏电池组件价格继续下降，直接利好终端市场。国内，今年光伏消纳空间 47GW，略超预期，且平价项目范围不断扩大；海外市场情况同样大幅超预期，尽管疫情影响出口物流，但今年 5 月光伏组件出口量和出口金额同比变动分别为 5.6%和-6.1%，比预期强许多，海外的平价项目更为普遍，价格是影响需求的重要因素，预计下半年起随着疫情制约消除，海外装机需求值得期待。各环节扩产看，硅片和电池片下半年都将迎来扩产高峰，尤其电池片环节，还叠加落后产能淘汰，下半年起将持续较长时间高效产能扩张，设备厂新签单将继续增长。同时，行业新技术也在较快速度推进，（1）大尺寸硅片降本效果明显，下半年成本效率数据稳定后，大尺寸硅片将得以较快发展；（2）异质结电池兼具高效率、高稳定性等优点，在新技术路线中备受青睐，通威、爱康、山煤国际等公司均积极推进，国产设备厂商前瞻布局核心设备及整线解决方案，产业化成熟后设备厂商面临广阔的新增产线及更新市场空间。重点推荐**捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、帝尔激光、上机数控、金辰股份**。

**风险提示**

**宏观经济波动，外部需求波动。**

## 【太平洋钢铁】建材需求快速回落是超季节性的拐点吗？-周观点

**①建材需求快速回落并不是超季节性的需求拐点**。近期全国大范围的持续的降雨使得建材需求快速回落，今年上半年黄河来水径流量比往年平均多了 51%，南方部分地区降雨量偏多 1 倍以上，某些区域降雨量甚至超过了 98 年，小雨对施工影响不大，但大雨和暴雨对施工影响非常大，这种状态下几乎无法施工，因此节前建材累库幅度较大主要受雨水影响，连续大雨使得建材“结构增量”无法发挥作用，我们不断的在重复“结构增量”，包括提标和建筑工业化、赶工，什么是结构增量？也就是说总量不变的情况下，单位时间的用钢量提升，理解了这点，就可以理解为什么淡季赶工必然趋弱，施工受阻，想赶工也赶不了，当“结构增量”不发挥作用时，需求环比就会快速回落，这不代表需求没了，只是需求曲线陡峭了，淡季过去，需求又将回归。宏观方面，我们认为“六保和六稳”下“稳地产”+“强基建”是全年特征，当然地产不一定强，但是不会大幅度下滑，基建会很强，是稳定经济的重要抓手；中观方面，从工程机械、发改委项目审批金额以及我们统计的大项目中标金额来看，储备项目以及计划开工的项目是非常多的，如 5 月发改委审批 1298 亿项目，同比增长 151%，我们统计的大项目中标预估 6 月单月高达 67%，均显示出未来需求的强劲潜力。当然目前建材还面临着高供应的问题，淡季垒库会给短期钢价带来压力，电炉已经面临峰电亏损减产的窘境，预计建材供应将有所回落，这有利于改善行业基本面。

**②总体看来，从利润角度，二季度螺纹企业将有修复，普材重点关注螺纹企业**，低估值高分红钢企的估值或有所修复，建议关注方大特钢、华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份、柳钢股份。

**③从高质量发展和进口替代角度，重点选取中高端特钢标的，我们正处于中高端特钢腾飞的起点上**，我国普钢产量近 10 亿吨但是中高端特钢占比较低，仍需部分进口。在我国提质增效，鼓励发展高端制造业，解决“卡脖子”材料的背景下，参考国外发达国家的发展历程，我们认为特钢子行业进入了快速发展的行业

拐点，具有成长性，特钢板块需长期重点关注，首推全球特钢龙头中信特钢以及“特钢+锂电”双轮驱动的永兴材料，关注 ST 抚钢、久立特材、钢研高纳等。

**④钢厂 IDC 是近期板块的热点**，我们认为，选取 IDC 钢企的关键条件在于城市，较为发达的城市是 IDC 发展的必要条件，钢厂信息化是领先各行业的，钢厂也是最为复杂的应用场景之一，因此钢厂信息化有较好的基础，发展 IDC 为钢厂切入新产业提供了很好的机会，建议关注：杭钢股份、沙钢股份、南钢股份、重庆钢铁、马钢股份、首钢股份等。

**期现及利润**：本周上海螺纹现货跌 10 元，热卷现货涨 60 元，螺纹毛利跌 68 元，热卷毛利跌 6 元。

**供应端**：全国钢厂高炉开工率为 70.44%，环比变化+0.41%，同比变化+2.48%；全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为 86.34%，环比变化+0.17%，同比变化+2.94%。五大品类钢材产量螺纹增 4.10 万吨，热卷增 3.44 万吨，冷轧增 1.08 万吨，线材增 4.68 万吨，中厚板减 1.06 万吨。

**需求端**：本周五大品类钢材消费 1068 万吨，螺纹表观消费 367.80 万吨（环比-14.84 万吨，同比-5.24 万吨）；热轧表观消费 325.89 万吨（环比-7.66 万吨，同比+3.18 万吨）；线材表观消费 158.65 万吨（环比-6.38 万吨，同比-8.36 万吨）；中厚板表观消费 136.07 万吨（环比-3.75 万吨，同比+3.88 万吨）；冷轧表观消费 79.97 万吨（环比+0.25 万吨，同比-1.90 万吨）。

## 【太平洋通信李宏涛团队】北斗收官之星发射成功，关注卫星互联网及下游应用

**•投资要点**

**一、北斗三号组网完成，“全球组网，全球服务”目标实现。**

6 月 23 日，北斗三号全球卫星导航系统最后一颗组网卫星成功发射，意味着北斗三号全球卫星导航系统星座部署全面完成，也将进一步拓宽北斗的全球服务应用场景。北斗三号定位精度和授时精度均提升了 1 至 2 倍，在用户导航定位的服务精度、信号连续性、系统可靠性等方面实现了大幅提升。随着北斗三号全球组网，作为国家重大工程，预计 2020 年或将不断涌现新的进展，比如全球组网、低轨卫星星座建设、一带一路市场拓展、行业应用深化等，不断提升市场关注度。

**二、国内已形成完整的北斗自主产业链，关注芯片及终端加速放量。**

北斗产业链主要包括空间卫星、地面系统和终端设备等三大部分，硬件主要涵盖芯片、天线、模块、板卡、终端等环节。应用领域包括军用、行业应用和个人应用。目前我国自主芯片、模块、板卡等产品的核心性能与国际水平相当，国产北斗导航型芯片模块累计销量已突破 8000 万片，高精度板卡和天线销量已占据国内 30%和 90%的市场份额。我们认为，随着北斗三号性能大幅提升，芯片及终端有望加速放量，关注具备基带芯片、射频芯片能力的海格通信、北斗星通、华力创通、振芯科技等。

**三、北斗应用市场将进入高速发展阶段，重点关注高精度定位。**北斗是典型的军民两用项目，民用领域非常重要的功能就是高精度定位。2018 年我国 GNSS 产业总体产值达 3016 亿元，预计至 2020 年，我国卫星导航产业的规模将超过 4000 亿元，北斗将拉动超过 3000 亿元规模的市场份额。北斗三号全面组网完成后，定位精度将达到 2.5 米，配合地基增强等系统将实现更高精度的定位。良好的定位效果将在行业应用中发挥重要作用，如汽车智联是北斗下游应用最大的市场，还有诸多专业级市场如精准农业，智慧城市，测绘等行业将大量应用北斗相关产品以满足更高精度的定位导航需求。关注华测导航、合众思壮、中海达等。

**•行业要闻**

**1. 中移动：发布 IDEAS 关键技术白皮书,构建新型 IP 网络技术体系**

中国移动于 6 月 17 日至 21 日以“共赢、合作、开放、创新”为主题，举办“创新 2020 云上科技周”系列活动。在日前举行的网络成果发布专场，中国移动发布《未来 IP 网络 IDEAS 关键技术白皮书》。白皮书旨在提出对于未来 IP 网络关键技术的“IDEAS”探索思路，希望通过在智能路由、确定性传输、算力内生、无障碍连接和安全性五个方面的探索，为未来 IP 网络相关的关键技术创新研究提供参考。中国移动研究院网络与 IT 技术研究所边缘计算研究室主任耿亮表示，超高清视频、工业互联网、空天地网络和边缘计算等新业务和新技术驱动网络向 Beyond 5G/6G 演进，未来运营商网络将能够连接一切，集成不同技术和应用，成为社会生产力。

**2. 中电信：ROADM 网络扩容工程集采,华为、中兴、烽火中标**

6 月 24 日，中国电信正式启动 2020 年 ROADM 网络扩容工程集采项目，采购内容为中国电信 2020 年 ROADM 网络扩容工程所需 100G DWDM 设备及服务。中国电信指出，由于本项目属于原局同型号扩容，为保证系统兼容性，需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求，依照《中华人民共和国招标投标法实施条例》第九条规定，向原中标人采购。最终，单一来源采购供应商为，华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

**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】。

**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

**【太平洋机械】杰克股份(603337)公司点评：股权激励彰显信心，行业龙头有望复苏**

**事件**

公司公告限制性股票激励方案，激励对象 11 人，限制性股票数量 158.43 万股。业绩目标，第一/二/三个解除限售期，业绩考核目标分别为，以 2019 年净利润为基数，2021 年/2022 年/2023 年净利润分别不低于 50%/88%/125%，对应三年的净利润分别为 4.52 亿、5.66 亿元和 6.77 亿元；业绩考核目标超预期。

**点评**

**缝制设备行业弱周期，2021 年起有望迎来复苏**。缝制设备行业景气与服装销售、设备更新频率等均相关，历史数据看一般呈现 3 年左右弱周期。18 年底起，缝制设备行业销售开始下滑，当前调研信息显示，整体

需求仍在底部，但国内市场已初现复苏信号，海外需求与疫情进度相关，较难判断。放长看，2021 年行业有望迎来复苏。

**竞争地位强势，成长空间较大**。公司为全球范围内现有产能、未来产能扩张能力最强的工业缝纫机厂商，18 年国内工业缝纫机产量 840 万台，公司市占率 24%，预计全球市占率 19%左右，未来仍将继续提升。同时，公司储备了裁床、铺布机、智能衬衫缝制设备、智能牛仔缝制设备等，随着服装行业自动化水平逐步提升，产品潜在市场空间巨大。

**盈利预测与投资建议**

预计 2020 年-2022 年公司营业收入分别为 33.67 亿元、41.72 亿元和 50.03 亿元，同比增速分别为-6.68%、23.92%和 19.92%；归母净利润分别为 3.52 亿元、4.33 亿元和 5.58 亿元，同比增速分别为 16.88%、22.96%和 28.75%；对应 EPS 分别为 0.79 元、0.97 元和 1.25 元。维持“买入”评级。

**风险提示**

**纺服销售不景气，汇率波动，智能缝纫产品进展不顺。**

**【太平洋建材】玻璃价格上行趋势确定，继续重点推荐旗滨集团**

根据我们测算，5 月份玻璃表观需求增速同比增长约 31%，强势转正，进入 6 月份行业库存继续下降，价格仍呈上涨趋势；我们认为，随着价格反弹，企业盈利快速恢复，虽然部分生产线后续有点火复产计划，但虑到复产成本及部分生产线窑龄到期，产能冲击十分有限，**下半年产能有望保持动态平衡，全年来看产能仍有望保持收缩态势**；

2020 年仍有望延续竣工周期，5 月份地产竣工面积增速已经同比转正，从部分地产企业公布的 2020 年竣工计划来看，全年仍保持稳定增长，地产新开工仍有望加速向竣工端传导提振行业需求。而由于今年成本更低，目前纯碱价格已跌至 1300 元/吨以下，较去年同期下滑 500 元/吨以上（纯碱价格每下跌 100 元/吨，玻璃箱成本节约 1 元/重箱）；同时石油焦及煤炭等价格也持续下滑，原燃料价格下行使的企业成本更低，因此价格反弹过程中企业盈利弹性更大。

**旗滨集团作为行业龙头，成本端更具优势**，产品结构差异化使得公司价格反弹高于行业平均，6 月份仍保持 100%以上的出货率，原片业务支撑业绩弹性。目前电子玻璃稳步推进，良率迅速提升，6 月份有望逐步贡献利润；同时中性硼硅管产能年底也有望投产，打开未来成长性，公司兼具业绩弹性及未来成长性，值得重点关注。

预计 20-21 年公司 EPS 分别为 0.57、0.63 元，对应 PE 估值约 10、9.2 倍，**低估值高分红的优质龙头。**

报告链接：http://www.dwz.cz/?6dj

最新调研情况欢迎交流 闫广 18926080414

## 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。