2020 年 07 月 01 日 星期三

【粤开晨报 0701】策略：2020 年 7 月十大金股及市场展望

www.ykzq.com

今 日 关 注

责任编辑：康崇利
资格证书：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	2,984.67	0.78
沪深 300	4,163.96	1.32
深证成指	11,992.35	2.04
中小板指	8,015.51	2.57
创业板指	2,438.2	2.77
三板做市指	1,116.54	-0.38
台湾加权指	11,621.24	0.68

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,595.8	2.32
标普 500	3,053.24	1.46
纳斯达克	9,874.15	1.2
富时 100	6,180.85	-0.73
德国 DAX	12,232.12	1.18
日经 225	22,288.14	1.33

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	38.79	2.27
COMEX 黄金	1,776.3	0.66
BDI 航运	1,794.0	2.57

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.46	-0.04
美元/人民币	7.08	-0.02
欧元/美元	1.13	-0.52
美元/日元	107.31	-0.01

资料来源：聚源

【重点报告推荐】

【粤开策略】2020 年 7 月十大金股及市场展望（分析师：殷越、谭韫珲）
【粤开策略解盘】上半年红盘收官，后市有望剑指何处-0630（分析师：谭韫珲）
【粤开新三板深度报告】精选层打新攻略（分析师：李兴、殷越）
复苏还能持续多久（分析师：李奇霖、张德礼）
评央行调低再贷款再贴现利率：央行关注点重回基本面（分析师：李奇霖、钟林楠）

【行业与公司要闻】

百济神州(06160)PD-1 替雷利珠单抗第 4 个适应症上市获药监局受理
国内首个新冠 mRNA 疫苗获批临床 沃森生物牵手艾博生物验证中国速度
点评：特斯拉股价创历史新高（盖世汽车网）
点评：新能车销量有望复苏（盖世汽车网）
点评：6 月前两周数据靓丽（乘联会）
滴滴自动驾驶开始接单（盖世汽车网）
点评：Model Y 七座版年底上市（公司官网）
点评：双积分管理办法修改（盖世汽车网）

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略】2020 年 7 月十大金股及市场展望

6 月市场回顾：A 股领涨全球，消费、科技表现突出

从 6 月全球主要股指的走势来看，亚太市场走势略强，截止 6 月 30 日收盘，创业板指 6 月涨幅为 16.85%，突破 2016 年平台高点，且盘中连续创下阶段新高，而道琼斯工业指数、标普 500 月度涨幅较小，涨幅分别为 0.84%、0.29%。

市场风格方面，以休闲服务、医药生物等为代表的大消费以及以电子、传媒、计算机为代表的科技股表现突出，处于行业领涨的地位，周期类板块整体表现欠佳，板块分化较为明显。

6 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第二名

截止 2020 年 6 月 30 日，我们推荐的 6 月十大金股平均收益为 19.45%，大幅跑赢同期沪深 300 指数 11.77 个百分点，继续保持对市场的持续领先。其中，6 月第四周粤开月度金股周涨幅为 3.94%，获得 40 家参评券商中第一名的优秀成绩；6 月第三周粤开 6 月金股中的推荐标的特宝生物周涨幅达 30.60%，在 40 家券商共同覆盖的 305 只标的中单周涨幅排名第三位。

根据每市平台的数据统计，截止 6 月 30 日，组合的超额收益达 93.83%，位列全市场第 2 名，参与评比的券商达 40 家。具体来看，6 月金股中表现较好的是医药生物的特宝生物（+81.99%）、医药生物的博腾股份（+38.80%）、建筑装饰的鸿路钢构（+31.74%）。

7 月市场展望：创业板指剑指 3000 点区域可期

A 股的韧性和独立性有望延续。人民币兑美元汇率的走稳，有利于跨境资本向新兴市场流动。我国对政策工具运用克制、政策空间大，人民币资产存在升值动能。多重政策红利护航下，有望稳定市场预期，缓解个股在 7 月激增的解禁压力。

创业板指站上 2400 点，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台 2600 点至 2900 点区间，目前创业板指上涨的动力及空间兼备，在此基础上，若后续各方面因素都相对配合，创业板指突破 2015 年高点区域剑指 3000 点可期。在创业板指的带领下，沪指则有望继续向 3100-3200 点区域靠拢。

投资方向上，目前创业板行业中的细分领域，比如大科技、高端装备制造、医药等龙头个股受到资金持续关注，行业景气上行叠加资本市场改革政策红利明显，大消费以及科技成长龙头股的投资逻辑预计在 7 月份仍将延续，后续投资关注点有望向科创板进一步倾斜。

在配置上，我们建议关注如下两条主线：

（一）弹性更强的科技、券商及可选消费领域；

（二）银行股的估值修复及中字头国企改革题材股，对于基建领域下半年订单复苏在望，一些复合题材的权重品种存在补涨的动能。

风险提示：政策发力不及预期，外部环境超预期走弱

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）、分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开策略解盘】上半年红盘收官，后市有望剑指何处-0630

市场解盘：免税股受多重利好催化，创业板强势归来

经过两日小幅整固后，创业板指再度崛起，盘中站上 2400 点整数关口，在指数联动效应下，沪指亦震荡上扬。从盘面上来看，休闲服务、计算机、电子等高弹性板块明显活跃。6 月 30 日是上半年的最后一个交易日，部分机构资金有上半年净值的考量，情绪向好之际，资金风险偏好提升也助力当日盘面维持整体强势。

近期休闲服务表现强势，尤其是免税板块掀起涨停潮。其一，作为休闲服务等可选消费板块前期涨幅相较食饮、医药等必需消费明显落后；其二，基本面处于快速修复阶段，数据来看，端午旅游人数同比恢复超 50%，作为出境游的替代，5 月海南免税品同比增长近 150%；其三，离岛免税“新政”这一催化剂更是点燃市场对免税板块的关注度。6 月 29 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 2020 年 7 月 1 日起实施。新政策第四条指出鼓励适度竞争，具有免税品经销资格的经营主体均可平等参与海南离岛免税经营。目前具备免税运营资质的包括中国中免、王府井、凯撒旅游、格力地产等。

周二公布的 6 月制造业 PMI 指数为 60.9，好于市场预期，生产与需求双双改善，工业品价格回升，服务业景气度持续上升，与此同时，受益于欧美经济重启，6 月外贸数据边际好转。

沪指冲关 3000 点阻力区域的关键阶段，指数联动效应尤为重要。如果外围保持相对稳定，创业板有望继续强势上扬，对沪指冲关将产生积极影响。对于空间的预判上，我们认为创业板有望剑指 2015 年高点的平台区域，即 2600-2900 点区域，在此基础上，若后续各方面因素都相对配合，创业板指突破 2015 年高点区域剑指 3000 点可期。沪指则有望继续向 3100-3200 点区域靠拢。

配置方面建议关注两条主线：一、弹性更强的科技、券商及可选消费领域；二、银行股的估值修复及中字头国企改革题材股，对于基建领域下半年订单复苏在望，一些复合题材的权重品种存在补涨的动能。

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）

【粤开新三板深度报告】精选层打新攻略

精选层三种发行定价方式一览

精选层股票公开发行主要有三种方式，分别是询价发行、合格投资者网上竞价发行和直接定价发行。三种方式各有特点：询价发行网上网下同时进行，价格根据网下询价结果确定，适用于二级市场活跃度较低的企业，以期借助专业投资者对股票合理定价；竞价发行全部向网上投资者发行，价格根据竞价结果确定，适用于二级市场活跃度较高，可比公司较少的企业；定价发行同样面向网上投资者，价格由发行人和承销商事先确定，适用于二级市场活跃度较高，可比公司较多的企业，发行成本较低。询价发行是目前精选层定价的主流，截止 6 月 29 日，披露发行方式的 12 家精选层企业均采取询价发行，主要由于询价发行可以借助网下专业投资者对股票进行合理定价，有助于

精选层企业在二级市场获得更加合理的估值水平。此外，新三板精选层公开发行还设置了战略投资者配售和超额配售制度，有利于企业长期发展和维护二级市场股价稳定性。

精选层打新注意事项

精选层打新可以通过网下申购、网上申购和战略投资者配售三种方式参与。

网下打新：认定门槛较高，适合专业投资者参与；需要精准报价，提供有效报价的网下投资者方可参与申购；网下投资者应提前准备好申购资金并及时参与申购，避免因为弃购影响后续参与其他板块打新。

网上打新：网上打新配售原则为比例分配，不足 100 股部分按时间优先原则依次配售，精选层网上打新应该尽早申购，争取靠前顺位；集中资金申购看好的新股，减少造成获得分配较少甚至没有分配的可能性；申购时需全额缴付申购资金，投资者应提前准备好打新资金。

战略投资者配售：使用自有资金，股票持有期限应当不少于 6 个月，适合大资金长期投资者参与，可以伴随企业成长获取超额收益。

精选层打新收益测算

精选层企业市值较小且公开发行比例较低，发行后如有大规模资金参与，二级市场股价有望快速提升，同时精选层企业转板上市预期有望带来估值提升。参考科创板推进速度，预计精选层挂牌企业在未来一年内有望超过 100 家，目前精选层每批次发行企业数量在 1-3 家，我们假设平均每批次发行企业 2 家，预计未来一年将发行 50 批次。考虑到精选层公开发行特点及流动性因素，结合创业板初期和科创板股票上市首日表现，我们假设中性条件下精选层股票挂牌首日涨幅为 50%。在中性情况下，精选层网下投资者单批次配售比例为 0.48%，单批次打新收益率为 0.24%，打新年化收益率约为 12%；网上投资者单批次配售比例为 0.178%，单批次打新收益率为 0.089%，打新年化收益率约为 4.5%。

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

复苏还能持续多久

复苏还能持续多久

展望未来，经济运行还有一些不确定性，这体现在：

首先，外需恢复可能会有一些反复。

其次，房地产赶工周期的可持续性不强。

再次，消费反弹的动力也不足。

最后，当前企业仍面临着比较大的去库存压力。

目前唯一确定的是基建投资还处于向上周期，但基建投资能不能持续拉动经济，这有较大不确定性，还需要观察。对此我们持谨慎的态度，经济内生性下行、疫情外生性冲击和逆周期调节平衡下的弱复苏，可能还会持续一个

季度左右，在恢复性的投资和消费需求消退后，经济可能再度面临放缓压力，需要防范经济预期差的风险。

风险提示

疫情海外继续失控。

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：张德礼（执业编号：S0300518110001）

评央行调低再贷款再贴现利率：央行关注点重回基本面

评央行调低再贷款再贴现利率：央行关注点重回基本面

1、金融让利实体的要求。国务院常务会议提出金融要向实体让利 1.5 万亿，这要求银行降低贷款利率。但今年银行自身面临着存款负债成本刚性、资产端利率下行、不良压力加大、资本金缺乏等多重问题。若单纯依靠银行自己让利，则银行信贷支持实体的可持续性与意愿会受到影响。

由央行出手，降低再贷款与再贴现利率，可降低银行支持小微/涉农企业信贷与票据资金的成本，提高银行调降对小微企业与涉农企业贷款利率的意愿，帮助实现让利 1.5 万亿的目标要求。如果银行现实并未调降利率，则客观上也缓解了银行的息差与资本金压力。

2、帮助稳就业、保小微企业。虽然从 6 月的高频数据及 PMI 继续回升来看，经济正在从疫情的深坑中恢复，但 6 月小型 PMI 反而下跌降至荣枯线以下表明，当前经济的修复是由大型企业驱动的结构性修复，小微企业的生产经营活动与生存环境依然不佳。

但小微企业又是当前我国创造就业机会最重要的市场主体，创造了 80%的就业岗位。要稳就业，必先稳小微企业。要稳小微企业，降成本提高融资便利性是金融可以做的。

3、不意味着货币转向全面宽松。现在大中型企业的生产经营活动已经基本恢复，社融和 M2 增速基本达到央行的合意目标，经济整体处于复苏进程，转向全面宽松没有太大必要性，反而会引发新一轮的资金空转套利，非央行所愿。

既然问题出在小微企业，是结构性的问题，那么就应该利用结构性的货币政策，针对性的为实体输血，提高货币政策的效率与直达性，这是央行调降的目标，也是未来的态度。

4、对债市信号意义强于实质效果。这一政策看似可以从正反两面来解读，一方面利率调低，银行拿到手的钱更便宜了，对债市是利好；另一方面调降再贷款与再贴现利率有助于小微企业复苏和稳就业，是宽信用，对债市是利空。

但我们应该看到，这一政策背后的信号意义，对债市实际是利好。这一政策的出台，实际上表明了央行的关注点，已经从打击资金空转套利，转向了就业和基本面的结构性问题。而要解决就业和基本面问题，货币政策至少要结束此前打击资金空转而形成的边际收敛状态。这对债券市场而言是一个积极的改变。

考虑到 7-8 月大学生毕业，寻找就业人口增多，如果小微企业没有得到有效改善，失业率可能会出现一定的上行，那么央行未来会继续采用结构性宽松的工具来帮助小微企业、稳定就业。

由于债市风险 5 月份以来已经得到了释放，对基本面 6 月的复苏也有了充分预期，经济数据好不意外，不好反

而会是预期差。加上现在央行关注点重新回归基本面，态度缓和，短期押注债市交易窗口持续会是一个胜率更高的选择。

但从趋势来看，债市依然会是双向的震荡市，宽信用与经济整体改善，货币政策难以转向全局性的宽松，都制约了收益率下行的空间，建议适当参与，勿贪杯，整体仍以票息策略为主。

风险提示

货币政策收紧超预期。

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：钟林楠（执业编号：S0300519110001）

【行业与公司要闻】

百济神州(06160)PD-1 替雷利珠单抗第 4 个适应症上市获药监局受理

中国国家药监局药品审评中心(CDE)最新公示，百济神州(06160)旗下 PD-1 抗体新药替雷利珠单抗注射液提交一项新适应症上市申请，并获得受理。这是该药向药监局申报的第四项适应症。此前，该药已在中国获批用于霍奇金淋巴瘤和尿路上皮癌，其一线治疗晚期鳞状非小细胞肺癌的第三项适应症也已在今年 4 月提交.

（医药 李志新）

双积分管理办法修改（盖世汽车网）

工信部修改双积分管理办法，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，并增加引导传统乘用车节能措施、完善新能源汽车积分灵活性措施、丰富了关联企业认定条件等，促进新能源及节能汽车的共同快速发展，利好节能技术领先、新能源发展较快的技术优势企业及相关供应链。

点评：本次双积分管理办法的修改主旨有：1）鼓励发展燃油车节能，2）增加车企发展新能源汽车的积极性，3）完善和稳定积分交易市场。我们认为，政策端对节能车与新能源汽车的支持仍将逐步加强，新能源技术领先的车企优势将进一步扩大。

（汽车及零部件 徐昊）

Model Y 七座版年底上市（公司官网）

Model Y 七座版将在四季度于美国工厂量产，此外上海工厂二期项目也在加紧建设当中，预计今年年底到明年年初大概率可以投产，国产的 Model Y 将在这里生产。特斯拉 cybertruck 电动皮卡预定量超过 65 万辆。

点评：持续看好特斯拉产业链，高业绩增长确定性对应高的估值溢价，我们认为特斯拉对传统零部件供应体系是有变革性改变的，看好部分边际改善较大的公司的长期发展前景。

（汽车及零部件 徐昊）

滴滴自动驾驶开始接单（盖世汽车网）

6 月 27 日，上海智能网联汽车规模化载人示范应用启动，滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务。用户可通过滴滴 APP 线上报名，审核通过后，将能在上海自动驾驶测试路段，免费呼叫自动驾驶车辆进行试乘体验。

（汽车及零部件 徐昊）

6 月前两周数据靓丽（乘联会）

6 月乘联会公布前两周批发和零售数据，批发数据同比改善显著，批发日销量分别为 3.38 万辆和 3.97 万辆，分别同比增长 60%和 16%；零售日销量分别为 2.57 万辆和 3.66 万辆，零售数据同比下滑 10%和 17%。

点评：从周度数据来看，批发端改善明显，主要原因包括：1）车企复工复产仍处于逐步改善的阶段，2）政策端对汽车消费的支持，3）海外供应链逐步恢复正常，4）车企对下半年国内汽车消费回暖有一定预期。零售端数据下滑主要是由于去年同期国六切换的集中消费导致的高基数影响。

（汽车及零部件 徐昊）

新能车销量有望复苏（盖世汽车网）

5 月国内新能车销量 8.2 万辆 ,同比下降 23.5% ,环比增加 12.2%。1-5 月累计销量 28.9 万辆 ,同比下滑 38.7%，其中 2 月受国内疫情影响，单月下滑幅度最大，达到 75%，此后国内新能车销量呈逐月改善趋势。

点评：全球新能车销量低点已经过去。国外一季度新能车销量呈正增长，4 月受到国外疫情影响，全球新能车销量 11 万辆，同比下降 34%，5 月欧洲主要国家新能车销量已经回到同比正增长。

我们认为，欧洲市场率先复苏的主要原因包括：1）欧洲主要国家疫情逐步控制，情况环比逐步改善；2）欧盟拟出台一系列新能车支持政策，包括增值税减免等；3）德国显著提升新能车补贴金额；4）欧洲主要车企在 4 月底 5 月初复工复产，复工率处于逐步上升期。

下半年国内新能源汽车销量的主要驱动因素包括：1）特斯拉+MEB 车型放量，2）政策端的持续支持，3）上半年滞后的消费需求逐步释放等。

（汽车及零部件 徐昊）

特斯拉股价创历史新高（盖世汽车网）

2020 年 6 月 10 日，特斯拉美股股价突破 1000 美元，创历史新高，有望成为全球市值最大的车企。国产特斯拉产量恢复好于预期，5 月特斯拉纯电动车型产量为 1.15 万辆，环比增长 2.6%，销量 1.11 万辆，环比增长 205%，市场份额约 20%，1-5 月累计生产 3.94 万辆，model 3 成国内最畅销的纯电动车型。我们认为，一季度影响下，国内新能车市场总体上承压，但是今年是由外资车企的纯电动新产品周期驱动的新一轮电动化浪潮的起点，持续看好特斯拉国产化和产能扩张带来的确定性机会。

点评：特斯拉上海工厂一期投产的 Model 3 产能为周 3 千辆左右，预计下半年随着复工率的提升，现有产能仍

有一定提升空间。上海工厂二期已经于 2020 年 1 月开工，原计划年底可以投产，由于疫情影响，我们预计大概率仍然可以在今年年底到明年年初投产，二期为 Model Y 产能，预计完全投产后上海工厂产能可以达到 50 万辆每年。

德国工厂目前也正在建设过程中，预计 2020 年底到 2021 年初可以投产，规划产能为 50 万辆 Model Y 产能，叠加美国目前现有的 50 万产能，全球产能可以达到约 150 万辆。目前根据我们特斯拉国内零售门店了解的情况，国产特斯拉 Model 3 订单饱满，国产 Model 3 等待周期仍然较长。

（汽车及零部件 徐昊）

国内首个新冠 mRNA 疫苗获批临床 沃森生物牵手艾博生物验证中国速度

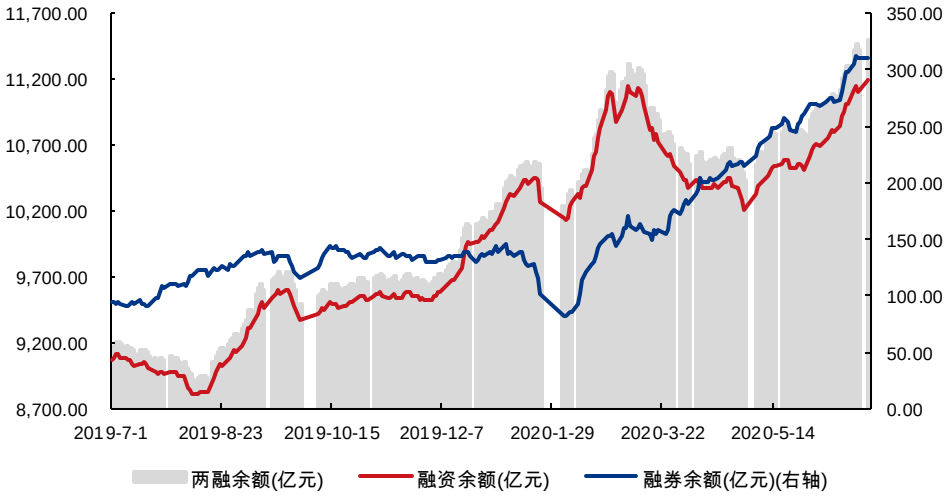
6 月 28 日晚间，沃森生物（300142.SZ）发布公告称，公司作为共同申报方于近日收到国家药品监督管理局批准的新型冠状病毒 mRNA 疫苗《药物临床试验批件》。本疫苗是中国首个获批进入临床试验阶段的 mRNA 新型冠状病毒疫苗，目前仅有美国、德国等少数几个国家的新型冠状病毒 mRNA 疫苗进入临床试验阶段。

苏州艾博生物科技有限公司（以下简称“艾博生物”）为此疫苗的共同合作研发方，据当地工业园区科技发展局表示，我国此前从未批准过 mRNA 疫苗进入临床，此次首个 mRNA 疫苗临床获批，实现了我国 mRNA 疫苗“零”的突破，标志着我国 mRNA 疫苗已经跻身国际前列

（医药 李志新）

【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(%)

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	600529.SH	山东药玻	44.67	1	600300.SH	维维股份	4,041.73
2	300451.SZ	创业慧康	30.7	2	002036.SZ	汉麻产业	3,550.18
3	688019.SH	安集科技	27.41	3	300091.SZ	金 通 灵	3,230.86
4	002032.SZ	苏 泊 尔	25.33	4	000070.SZ	特发信息	2,284.7
5	603444.SH	吉 比 特	22.59	5	600217.SH	中再资环	1,560.23
6	688518.SH	联赢激光	20.28	6	000652.SZ	泰达股份	521.13
7	601100.SH	恒立液压	20.06	7	600363.SH	联创光电	455.15
8	002947.SZ	恒 铭 达	18.7	8	600562.SH	国睿科技	452.22
9	688399.SH	硕世生物	17.51	9	300256.SZ	星星科技	400.36
10	300527.SZ	中船应急	17.5	10	603696.SH	安记食品	394.93

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

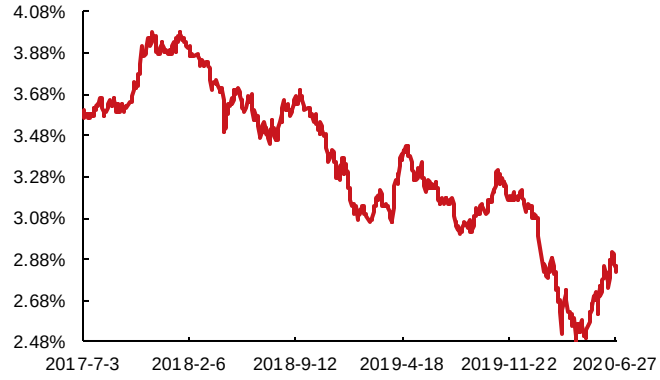
【数据快递】

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	2.176	0.062
国债收益率 3 年	2.388	-0.0085
国债收益率 5 年	2.554	-0.0368
国债收益率 7 年	2.82	-0.0323
国债收益率 10 年	2.823	-0.0274

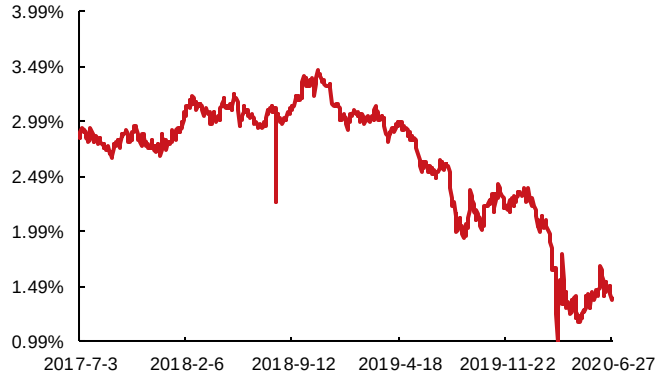
资料来源：聚源

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	5,503.6	2.12	360.82	8,674	9,522,783,960	36,759
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,668.8	2.03	195.62	21,435	24,266,905,960	61,497
IC2008	中证 500 股指期货 2008	5,734.0	1.99	130.42	3,218	3,688,204,040	3,907

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,802.4	1.96	62.02	89,079	103,288,487,100	93,431
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,503.6	2.12	360.82	8,674	9,522,783,960	36,759
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,668.8	2.03	195.62	21,435	24,266,905,960	61,497
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,734.0	1.99	130.42	3,218	3,688,204,040	3,907
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,802.4	1.96	62.02	89,079	103,288,487,080	93,431
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	4,029.2	1.3	134.76	4,219	5,102,788,800	16,276
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	4,069.6	1.32	94.36	13,695	16,722,861,900	44,074
IF2008	沪深 300 股指期货 2008	4,086.0	1.39	77.96	2,217	2,718,263,400	2,949
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,120.6	1.38	43.36	81,335	100,551,615,500	88,226
IF0Y03	沪深隔季连续	4,029.2	1.3	134.76	4,219	5,102,788,800	16,276
IF0Y02	沪深下季连续	4,069.6	1.32	94.36	13,695	16,722,861,900	44,074
IF0Y01	沪深下月连续	4,086.0	1.39	77.96	2,217	2,718,263,400	2,949
IF0Y00	沪深当月连续	4,120.6	1.38	43.36	81,335	100,551,615,480	88,226
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,850.2	0.79	91.87	2,095	1,793,088,480	7,677
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,874.0	0.73	68.07	6,113	5,274,754,320	18,789
IH2008	上证 50 股指期货 2008	2,884.2	0.73	57.87	1,062	920,245,680	1,269
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,905.6	0.67	36.47	29,262	25,541,830,500	31,940
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,850.2	0.79	91.87	2,095	1,793,088,480	7,677
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,874.0	0.73	68.07	6,113	5,274,754,320	18,789
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,884.2	0.73	57.87	1,062	920,245,680	1,269
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,905.6	0.67	36.47	29,262	25,541,830,500	31,940

资料来源：聚源

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

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