晨会纪要(2020 年 06 月 29 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 小长假期间外部风险可能有所积聚-策略周报

【行业评论】 医药：第三轮全国集采脚步临近，持续关注原料药制剂一体化公司

【行业评论】 电力设备：光伏竞价项目落地，总规模 26GW 超预期

【行业评论】 证券：证监会拟向商业银行发放券商牌照快评

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 26 周： 面板开启涨价前奏，苹果自研 Mac 芯片

【行业评论】 电力设备：第 27 周周报：风光 5 月装机环比改善，双积分新规考核要求提高

【行业评论】 汽车：第 27 周周报：新版双积分政策落地，为新能源汽车指明方向

财经要闻：

1、国务院常务会议：部署进一步压缩企业开办时间、清理规范行业协会商会收费
2、发改委、商务部发布《2020 年版外商投资准入负面清单》
3、发改委组织召开县城城镇化补短板强弱项工作视频会议
4、央行：继续推动信用评级市场对内对外开放
5、交通运输部近日印发《海事服务粤港澳大湾区发展的意见》
6、乘联会：6 月第三周乘用车市场零售表现稍有回暖
7、应急管理部：下发《关于进一步引导社会应急力量参与防汛抗旱工作的通知》
8、邮政局：要求切实做好端午节期间行业疫情防控和服务保障工作
9、外交部：6 月 24 日，中印举行边境事务磋商和协调工作机制会议
10、卫健委：要加强县级以上疾病预防控制机构
11、税务部门：发布新版税收优惠政策指引
12、商务部：发布《关于举办全国农商互联助农直播带货大赛的通知》
13、文化和旅游部：端午假期全国共接待国内游客 4880.9 万人次
14、交通运输部：端午节期间全国交通运输行业运行总体平稳有序
15、北京市疾控中心新近发布《公众需要始终坚持的重点防控措施指引》
16、世卫组织：计划于 2021 年底前向世界提供 20 亿剂新冠肺炎疫苗
17、科创板涨跌各半，半导体板块涨幅靠前
18、上证指数收报 2979.55 点，涨 0.30%
19、恒生指数收盘跌 0.93%报 24549.99 点
20、道指跌 2.84%报 25015.55 点

重点公告：

同益股份:拟定增募资不超 6.82 亿元
广电运通:拟定增募资不超 20 亿元 引入国调基金、格力金投等战投
美尚生态:控股股东拟减持公司不超 3%股份
万丰奥威:子公司获得特斯拉配套商定点项目
汤臣倍健:拟定增募资不超 36.08 亿元
鹏博士:与中安国际签订战略合作协议

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	4138.99	0.42%
上证综指	2979.55	0.30%
深证综指	1947.73	0.01%
恒生指数	24549.99	%
中小板指数	7865.16	0.13%
创业板指数	2382.47	0.02%
新三板做市指数	1120.77	-0.11%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	2.7%	32.3%	27.1%
传媒(中信)	2.1%	17.6%	25.9%
计算机(中信)	1.9%	11.9%	28.7%
电力设备(中信)	1.3%	15.7%	17.0%
房地产(中信)	1.3%	3.7%	-6.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-1.9%	5.0%	13.1%
纺织服装(中信)	-1.5%	-3.2%	-9.6%
国防军工(中信)	-1.2%	9.0%	8.1%
商贸零售(中信)	-1.1%	16.9%	3.8%
通信(中信)	-0.8%	2.0%	9.0%

司太立：碘海醇注射液获得药品注册批件

【行业公司评论】

小长假期间外部风险可能有所积聚-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：上周来看，增量资金入场意愿依旧相对较高，同时，央行也积极运用货币工具对冲短期的流动性压力，仅从内部来看，A 股目前相对稳定。但外部来看，小长假期间外部风险开始积聚，短期波动可能加剧。首先，对于全球疫情反弹的担忧开始升温，美股有走弱迹象；小长假期间，全球新冠日确诊人数持续增长，尤其是美国单日确诊病例数量在 6 月 26 日达到约 5 万人，创本轮疫情日新增确诊数量新高，引发市场极大担忧；其次，小长假期间中美博弈再度升级，或引发风险偏好下移；美方将 20 家中国公司列为中国军方拥有或控制的企业，后续有可能面临经济制裁；此外，美国参议院通过《香港自治法案》；第三，IMF 发布最新全球经济预测，较 4 月预测数据再度下修约 2 个百分点，同时，IMF 警告，经济前景和金融市场已经出现了严重脱节，增加了风险资产价格再次调整的可能性。

对于全球疫情反弹的担忧开始升温，风险偏好可能面临下降：全球疫情多地出现反弹，市场对于全球疫情反弹担忧明显升温。1）6 月 26 日，美国单日新冠确诊人数接近 5 万人，创历史新高，引发市场极大担忧，美股同日也明显走弱。根据外媒报道，美国疾病控制和预防中心主任在向记者介绍情况时说，美国的新冠肺炎实际数据比数据显示的还要糟糕，COVID-19 感染的真实数量可能比通过检测确认的诊断数量高 10 倍。2）6 月 26 日，巴西单日确诊病例数量再度上升至 5 万人以上，这是继 6 月 19 日巴西单日确诊高点 5.48 万人之后，巴西日新增病例短暂下降之后再度反攻。3）日本、我国北京等疫情已经得到控制的地区，局部病例数量也有所反弹。根据世界卫生组织的最新判断，“新冠肺炎疫情大流行正在加速，世界正处于一个新的危险阶段。”

小长假期间中美博弈再度升级：小长假期间，中美博弈并不平静。首先，根据路透社报道，美国国防部决定将 20 家中国公司列为中国军方拥有或控制的企业，后续有可能面临经济制裁，企业名单包括华为、中移动、中电信、中铁建等。其次，美国参议院通过《香港自治法案》，授权美国总统以冻结资产及拒发签证等措施，制裁实施港区国安法的官员及与制裁对象进行生意往来的银行等；待众议院通过和美国总统特朗普签署后，便会成为法律。

行业配置方向上，在短期外部风险有所上升背景下，企业盈利将是市场关注重点；尤其是 7 月即将迎来二季报披露，业绩投资的窗口期打开。1）依旧建议重点关注盈利更为确定将环比改善的板块，如汽车、家电等。2）适当关注二季度盈利增长确定性较高的行业，如农林牧渔、医药生物等。

主题上，1）小长假期间全球疫情再度明显反弹，且新冠疫苗进展顺利，医药防疫板块短线或会继续活跃；2）小长假期间中美再度交锋，科技行业可能面临美方进一步制裁限制，自主可控主题预计会有所活跃。

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：第三轮全国集采脚步临近，持续关注原料药制剂一体化公司

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

第三轮全国集采脚步临近，常态化趋势明显。根据米内网等媒体报道，湖南省启动第三批国家集采报量工作，涉及 56 个通用名药品 86 个品规，所有品种均满足 3 家以上充分竞争条件。6 月 24 日，第三批国家药品集中采购企业面对面会议在上海召开，12 家医药企业的全国药品招标部门负责人出席，座谈会针对采购周期与中选企业数量、药品供应、抗生素占比、围标串标、差比价和限价 5 个核心问题进行讨论，会后集采规则可能略有变化。根据上两轮集采的经验，我们认为过评企业数量较多的品种价格压力较大，建议关注过评企业较少，外资原研占比较高的品种。长期来看集采常态化趋势明显，建议关注产品丰富、技术壁垒较高，原料药制剂一体化的公司。

北京疫情近期有望得到控制，美国、巴西疫情持续发展：根据卫健委数据，本周国内新增新冠患者 104 例，主要为北京新发地市场工作人员或接触人员。自 11 日北京新发地发现聚集性疫情以来，已确诊 300 余名患者。北京基本完成对相关人员的采样检测；截至 6 月 28 日，北京全市累计完成采样 829.9 万人，已完成检测 768.7 万人。全球疫情处在明显上升阶段，截止本周末，全球累计确诊人数破千万，达到 1004 万例（11.52%）；本周全球新增确诊达 116 万例，对比上周数据增加 11 万例；主要因为印度、巴西、美国疫情的持续扩散。药物方面，印度 Hetero 公司获得瑞德西韦生产许可：印度仿制药公司 Hetero21 日宣布，瑞德西韦已获得印度药物管制局（DCGI）的生产和销售许可。疫苗方面，中国生物临床Ⅲ期试验将在阿联酋启动，为全球首个新冠灭活疫苗国际临床Ⅲ期试验；沃森生物 mRNA 新冠疫苗、智飞生物重组亚蛋白新冠疫苗开始Ⅰ期临床试验。

本周医疗服务表现最佳，化学制剂最差：本周生物医药指数 1.09%，跑赢沪深 300 指数 0.11pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 6 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 1 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 1.03%、-0.09%、0.21%、1.82%、1.67%、1.19%、2.93%。截止 2020 年 6 月 24 日，医药板块 PE 约为 72.66 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 108.02%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 48.46%，中位数为 51.38%）。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国药股份（28.36%）、光正集团（18.08%）、正川股份（17.65%）、*ST 恒康（15.97%）、ST 生物（15.79%），涨跌幅后五名分别为*ST 目药（-14.39%）、老百姓（-8.96%）、西藏药业（-8.65%）、紫鑫药业（-8.37%）、灵康药业（-7.15%）。

六月建议关注：新冠疫情是全年的医药投资主线，我们预期医药行业内部分化或将延续，看好高景气度的疫苗、检测、

进口替代设备和高值耗材、原料药。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

电力设备：光伏竞价项目落地，总规模 26GW 超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：6 月 28 日，国家能源局发布《关于公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》。

光伏竞价规模 26GW，超预期：根据通知，纳入 2020 年国家竞价补贴范围的光伏总装机容量 25.97GW（去年 22.5GW），较申报规模少 7.5GW，但仍好于我们此前预期。其中普通光伏电站装机容量 25.63GW，工商业分布式装机容量 0.34GW。分布在 15 个省市，装机容量前五省分别为贵州、宁夏、河北、浙江、江西，占总规模近 70%。

平均补贴强度仅 3 分钱，超预期：Ⅰ类、Ⅱ类、Ⅲ类资源区项目容量占比分别为 32.2%、13.8%、54.0%，加权平均补贴强度 0.0324 元/kWh（去年 0.0645 元/kWh），其中约 1/2 省份（江西、河南、宁夏、浙江、内蒙古、上海、广西）补贴强度低于 0.02 元/kWh，约 1/3 省份（青海、重庆、河北、山东、安徽）补贴强度在 0.02~0.04 元/kWh 之间，预计明年上述省份有望全部实现平价上网。

竞价明年最后一年 630 抢装：根据通知，预计有 25.5GW 竞价项目计划在 12 月底前并网，Q4 将迎国内并网高峰。同时 2020 年延续 2019 年并网要求，2020 年底前未全容量并网的竞价项目，每逾期一个季度并网电价补贴降低 0.01 元/kWh；逾期两个季度取消补贴资格。因此今年内未并网的竞价项目将在明年 630 迎来最后一个光伏补贴抢装期。

下半年有望装机 30GW 以上，行业景气度确定：今年光伏新增消纳空间 48.5GW，根据测算还有约 22GW 空间留给平价项目。按照年内 50%并网率测算，我们预计下半年国内装机量有望达到 30GW 以上。根据中电联数据，1-5 月国内光伏累计装机 6.2GW，考虑 630 抢装装机量有望爆发，我们认为全年实现 40~45GW 装机确定性较高。

投资建议：6 月底竞价项目如期落地，产业链盈利较弱环节有望迎业绩拐点，继续看好光伏细分龙头，重点推荐：通威股份、隆基股份、爱旭股份、晶盛机电，建议积极关注：中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。

风险提示：政策落实不及预期；实际装机不及预期；疫情影响超预期。

证券：证监会拟向商业银行发放券商牌照快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：6 月 27 日，据财新媒体报道，证监会正计划向商业银行发放券商牌照，或从几大商业银行中选取至少两家进行试点设立券商。

时隔五年再次提及，打造航母级券商正在路上：1）早在 2015 年 3 月份，证监会就商业银行在风险隔离的基础上申请券商牌照，研究相关制度与配套措施，并向工行发出试点邀请。2）今年 4 月 1 日，券商外资持股限制全面放开，“鲶鱼效应”将显。以小摩 2019 年末 2613 亿美元（约合 1.82 万亿元人民币）的净资产计，中信不过 1616 亿元人民币，资本实力差距甚大。考虑到小摩为“商行+投行”的综合型银行，以四大行对比，工行 2.68 万亿/建行 2.22 万亿/农行 1.95 万亿/中行 1.85 万亿，若引国有大行入局，以规模来看打造航母级券商优势明显。

推动直接融资，服务实体产业升级：推动直接融资在社会融资中占比提升早已是业内共识，截至 2019 年直接融资占比已达 45.26%。而随着以科技创新类为代表的企业融资需求增加，鉴于商业银行目前投行仍以银行间市场债券融资工具为主，发放券商牌照将进一步推动其做大直接融资市场，扶持实体经济发展，符合国家产业转型升级的导向。

具备核心竞争力券商方能脱颖而出：1）从证券行业角度来看，向大行发放券商牌照，其意正是做大做强资本市场。2）随着新《证券法》实施、注册制深入推进、金融全面开放等，资本市场迎来更深层次改革，我们看好与之相关的投融资中介业务。证券公司从基因和企业文化在方面，天然具备从事股权类业务的优势。3）投融资中介业务近乎混业经营，无论是大投行、财富管理，亦或是资本中介、及资产管理这几条业务线，证券业面临着来自银行、保险、资管机构、第三方财富管理、民营 FA 等各方面的竞争。只有拥有核心竞争力的券商才能脱颖而出，比如在增发/股票质押等业务中，拥有不俗业绩表现正是核心竞争力的体现。

对银行业有积极影响：1）从净利润来看，国有大行绝对优势明显，中信证券 2019 年归母净利润 122 亿元，工行 3122 亿元，占比 4%，整个证券行业 133 家券商 2019 年净利润 1231 亿元，不及工行 40%。此外考虑到新设立券商，业务开展尚需要时间，短期对利润影响更小。2）长期可以形成新的利润增长点，促进各方业务协同，最重要的是顺应利率市场化与提升直接融资占比的大趋势。3）若逐步放开混业经营，我们预期将对监管制度，金融体系行业格局形成深远影响。

投资建议：向银行开放牌照并在大行试点“新设”，短期来看影响较小，可能对市场情绪影响较大。长期来看，若打开混业经营，更多的是金融业态的改变。以提升直接融资占比，扶持实体经济转型升级，做大做强资本市场，对金融业是长期利好。我们继续看好直接受益于资本市场发展的投融资中介业务，看好具备核心竞争力的上市券商，银行入局加剧行业分化和优胜劣汰。维持推荐中信证券、国泰君安、华泰证券和东方证券。

风险提示：宏观经济恢复不及预期，金融开放加速竞争、政策变化

电子元器件：2020 年第 26 周： 面板开启涨价前奏，苹果自研 Mac 芯片

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

二级板块轮动上涨行业涨幅领先：2020 年第 26 周申万电子行业一级指数上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1，近期行业二级子板块轮动上涨，上周半导体涨幅较大。海外方面，香港和台湾科技板块上涨，美国由于受到疫情反复等外部因素影响下跌。

华为可穿戴设备 Q1 国内增长第一，AirPods 需求仍最强劲：IDC 公布了 2020 年 Q1 中国市场可穿戴设备出货量为 1,761.6 万台，同比下降 11.3%，华为、苹果品牌表现较好，华为出货量同比增长 18.8%，市占率第一达 24.3%，苹果得益于 AirPods 的强劲需求中国市场 Q1 出货量同比增长 15.2%。疫情减弱今年智能手机大规模换机需求预期，但可穿戴设备仍然保持高速增长，以苹果 AirPods 为代表的 TWS 品类最受关注，预计全年 AirPods 出货量将达 8,000~9,000 万套。

苹果宣布自研 Mac 芯片，中芯国际上市在望：本周苹果举办 WWDC 大会，宣布了 Mac 系列使用自研芯片的计划，替代原先使用的英特尔芯片，成本上有望低于英特尔。苹果将从 X86 框架迁移至 ARM 框架，计划未来采用跨产品线的通用框架。产业链环节来看利好先进制程晶圆代工厂。本周 22 日，拟科创板上市的中芯国际已提交注册，预计将于 7 月中旬顺利上市，中芯国际成为资本市场支持国产半导体行业的风向标，有望带动国内全产业链国产化替代持续发展。

面板价格预期上涨，MiniLEDiPad 有望最先面世：群智咨询发布 6 月下旬面板价格，随着欧美地区为代表的海外电视备货需求强劲恢复，32”~65”面板价格预计 7 月全线上涨 2~3 美金，三季度供需趋紧涨势将持续。本周来自韩国产业链的消息，苹果配备 MiniLED 的 iPadPro 正在试产中，芯片来自晶电，面板来自 LG，产品面世大概率在 2021 年一季度，国内产业链逐步备货大尺寸电视 Mini 背光，预期未来 2~4 个季度 MiniLED 背光产品将逐步打开行业上行空间。

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，而海外产业链未见明显复苏信号，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电景气度有望持续至 Q3，智能手机苹果产业链预期好于安卓系，可穿戴仍然保持快速增长。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 预计保持上涨，MiniLED 有望迎来量产。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。

电力设备：第 27 周周报：风光 5 月装机环比改善，双积分新规考核要求提高

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【国内 1-5 月光伏风电分别装机 4.9GW、6.2GW】6 月 23 日，根据中电联统计，5 月我国风电、光伏新增装机分别为 1.4GW、1.6GW，同比分别减少 2%、37%，环比分别增长 13%、39%。1-5 月风电、光伏累计新增装机分别为 4.9GW、6.2GW，同比减少 29%、23%。国内 5 月新能源装机整体恢复较好，环比均实现增长，其中风电装机同比持平，主要系抢装下高景气度持续，光伏装机同比下降，预计 6 月有望实现正增长。随着海外光伏市场复苏和国内竞价、平价项目的落地，预计 Q3~Q4 硅料、玻璃环节有望因产能紧俏而提价。重点推荐：通威股份、隆基股份、爱旭股份、晶盛机电、金风科技、运达股份，建议积极关注：中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特、日月股份、东方电缆。

【双积分新规出台，考核要求提高】6 月 22 日，工业和信息化部发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》，自 2021 年 1 月 1 日起施行。此次“双积分”政策修改明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，同时将整车电耗水平、电池能量密度等因素纳入考核指标，有利于促进新能源汽车行业高质量稳步发展。此外新规也针对今年疫情情况，为 2019 和 2020 年积分管理调整留出空间。预计今年下半年新能源车市场以恢复为主，明年增长确定性较高，建议积极关注：华友钴业、宁德时代、赣锋锂业、恩捷股份、璞泰来、天奈科技。

【低价钴原料冲击现货价格，锂盐价格持续走低】【钴】上海有色网数据，6 月 24 日，国内电解钴主流报价 24-25 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。海外电解钴价格急跌，国内部分资金退出市场，电解钴价格大幅走低。四氧化三钴报 17.45-17.95 万元/吨，均价较上周下降 0.05 万元/吨。上游钴原料、钴盐价格下行趋势明显，下游钴酸锂及电池厂压价强势，四氧化三钴在谈订单价格基本在 17.5 万元/吨以下，节后月底成交价格或继续下跌。硫酸钴报 4.45-4.7 万元/吨，均价与上周持平。6 月 26 日 MB 标准级钴报价 14.15（0）-14.65（0）美元/磅，合金级钴报价 14.15（0）-14.65（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，6 月 24 日，金属锂报价 48.0-51.0 万元/吨，均价较上周下跌 1 万元/吨。电碳主流价报 3.9-4.2 万元/吨，均价较上周下跌 0.025 万元/吨。本周碳酸锂市场成交有限，大部分碳酸锂冶炼厂库存压力较大，企业

仍愿意降价以求出货，买方采购价格持续走低。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.2 万元/吨，均价较上周下跌 0.25 万元/吨。【三元材料】上海有色网数据，6 月 24 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11-11.65 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.3 万元/吨，均价与上周持平。本周前驱体价格不变，锂盐价格微跌，未对三元材料价格造成影响，下游电池厂排产计划开启，采购计划基本在节后执行，本周市场成交零星，价格不变。

【组件扩产持续进行，下半年价格竞争更为激烈】PVInfoLink 数据，6 月 24 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 29.0 元/kg，均价较上周持平。多晶硅致密料主流报价 59.0 元/kg，均价与上周持平。多晶终端需求缓步回暖，加上产出企业逐步提高单晶用料比例，多晶用料产能逐渐减少，未来短期内价格有机会小幅上涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.10 元/pc，均价与上周持平。多晶硅片价格基本持稳，下调空间不大。单晶硅片 166mm 主流报价 2.57 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.48 元/pc，均价较上周持平。随着单晶硅片企业维持满产开工率以及新扩产能稳定释放，相对终端需求来看，预期未来价格呈现下行趋势。【电池片】多晶电池片主流报价 0.50 元/W，均价与上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.8 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.79 元/W，均价与上周持平。7 月上旬仍有部分 630 抢装项目递延，订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格稳定。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.31 元/W，均价较上周下降 0.8%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.50 元/W，均价较上周下降 0.7%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.51 元/W，均价较上周下降 0.7%。随着 630 抢装步入尾声、以及组件厂为保持产品竞争力而持续扩产，组件价格在三季度预计将继续下探。

风险提示：国内光伏风电装机不及预期；新能源车销量不及预期；新能源车政策不及预期。

汽车：第 27 周周报：新版双积分政策落地，为新能源汽车指明方向

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：工信部修改“双积分政策”，明确未来三年新能源汽车积分比例；调整了新能源乘用车车型的积分计算方式，明确建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制等，为新能源指明了发展方向，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：根据乘联会数据：6 月第 3 周全国乘用车市场零售日均 4.39 万台，同比下降 11%，批发日均 4.96 万台，同比增长 7%。6 月第 3 周零售表现略有回暖，同比降幅收窄，主要是因为去年同期即将实施国六标准，经销商库存压力较大，甩货量较大，形成了较高的零售基数。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。

根据第一商用车数据：2020 年 5 月重卡销量为 17.5 万辆，同比上涨 61.6%，环比下降 8.5%，创同期新高。2020 年 1-5 月重卡行业累计销量 64 万辆，同比增长 16%，相比于前 4 月增幅扩大了 11.4 个百分点。中国重汽重卡销量 2.7 万辆，同比上涨 73.1%，市占率达到 15.4%，市占率增长 1.8 个百分点，排名第三。今年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：特斯拉 Cybertruck 预订量增加到 65 万台；7 座版 ModelY 或在第四季度初上市；大众计划使用开源方式改进车载操作系统；奔驰与英伟达深化自动驾驶联盟。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+0.40%、+1.25%、+0.98%，呈上涨态势。汽车板块下跌 0.71%，表现较差于市场。汽车各子板块均乘用车、商用载客车板块呈现上涨状态，其中商用载客车板块涨幅最大，上涨 0.21%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 3.45%，汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.80%。

新车上市统计：吉利豪越、新款广汽讴歌 CDX、新宝骏 E300/E300Plus 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。

【财经要闻】

1、国务院常务会议：部署进一步压缩企业开办时间、清理规范行业协会商会收费

国务院常务会议部署进一步压缩企业开办时间、清理规范行业协会商会收费，为市场主体减负松绑、增添活力；决定改革完善乡村医生和兽医职业资格制度，为高校相关专业毕业生就业提供便利。会议要求，推动企业开办时间从去年推开的 5 个工作日以内压缩至 4 个工作日以内或更少。

2、发改委、商务部发布《2020 年版外商投资准入负面清单》

发改委、商务部发布《2020 年版外商投资准入负面清单》。本次修订按照只减不增的原则，进一步缩减外商投资准入负面清单。其中全国外商投资准入负面清单由 40 条减至 33 条，自贸试验区外商投资准入负面清单由 37 条减至 30 条。

3、发改委组织召开县城城镇化补短板强弱项工作视频会议

发改委组织召开县城城镇化补短板强弱项工作视频会议。各地区要聚力推进各项建设任务，提高项目谋划设计能力，促进公共服务设施提标扩面、环境卫生设施提级扩能、市政公用设施提挡升级、产业培育设施提质增效。

4、央行：继续推动信用评级市场对内对外开放

央行：继续推动信用评级市场对内对外开放，在完善备案制的基础上建立健全信用评级机构质量考评体系；要积极推动动产融资统一登记工作，提升应收账款融资服务平台的服务质量和效率。

5、交通运输部近日印发《海事服务粤港澳大湾区发展的意见》

交通运输部近日印发《海事服务粤港澳大湾区发展的意见》，进一步加强行业监管和保障能力，推进海事服务粤港澳大湾区地方经济高质量发展。

6、乘联会：6 月第三周乘用车市场零售表现稍有回暖

乘联会：6 月第三周乘用车市场零售表现稍有回暖；上周“6•18”购物节的节日气氛很好，重庆车展及各地促销的政策仍有很好的效果。

7、应急管理部：下发《关于进一步引导社会应急力量参与防汛抗旱工作的通知》

应急管理部：下发《关于进一步引导社会应急力量参与防汛抗旱工作的通知》。要充分发挥社会应急力量组织灵活、贴近基层、反应迅速的优势，配合常备应急力量开展抢险救援。截至目前全国累计 120 余支社会应急力量、3500 余名救援队员以及大量城乡社区应急志愿者，参与了广西、湖南、重庆等地暴雨洪涝灾害抢险救援和台风“鹦鹉”防御工作。

8、邮政局：要求切实做好端午节期间行业疫情防控和服务保障工作

邮政局：要求切实做好端午节期间行业疫情防控和服务保障工作。严防疫情通过寄递渠道传播，严防从业人员发生聚集性感染。要切实保障北京地区生产生活物资寄递需求，配合相关部门落实国务院有关疫情防控决策部署，对短期内向北京地区运送物资的司机、装卸工等从业人员，在体温检测正常和封闭管理的前提下，原则上不需采取隔离 14 天的措施。

9、外交部：6 月 24 日，中印举行边境事务磋商和协调工作机制会议

外交部：6 月 24 日，中印举行边境事务磋商和协调工作机制会议。双方一致同意，严格遵守两国领导人重要共识和双方签署的一系列协定协议，进一步加强军事领域信任措施建设，共同维护边境地区的和平与安宁。

10、卫健委：要加强县级以上疾病预防控制机构

卫健委：要加强县级以上疾病预防控制机构，二级以上医院，专科医院，妇幼保健院，海关等实验室建设，特别是医疗资源相对缺乏，检测能力相对比较薄弱，疫情防控压力大的口岸城市，还有对尚没有发生疫情的城市检测检验能力，要求是宁可备而不用，不可措手不及。截至 6 月 22 日，全国医疗卫生机构进行核酸检测的累计数据达到 9041 万人份。

11、税务部门：发布新版税收优惠政策指引

税务部门发布新版税收优惠政策指引，从支持贫困地区基础设施建设、推动涉农产业发展、推动普惠金融发展等六个方面，实施 110 项推动脱贫攻坚的优惠政策。指引明确，国家重点扶持的公共基础设施项目企业所得税“三免三减半”，农村电网维护费免征增值税等政策，将优化贫困地区经济社会发展环境。

12、商务部：发布《关于举办全国农商互联助农直播带货大赛的通知》

商务部流通产业促进中心发布《关于举办全国农商互联助农直播带货大赛的通知》，定于 2020 全国农商互联暨精准扶贫产销对接大会期间，举办全国农商互联助农直播带货大赛，大赛时间为 2020 年 7—10 月。

13、文化和旅游部：端午假期全国共接待国内游客 4880.9 万人次

根据文化和旅游部的统计，端午三天假期，全国共接待国内游客 4880.9 万人次，同比恢复 50.9%；实现旅游收入 122.8 亿元，同比恢复 31.2%。

14、交通运输部：端午节期间全国交通运输行业运行总体平稳有序

交通运输部：今年端午节期间，全国交通运输行业运行总体平稳有序，路网运行总体平稳；6 月 25 日至 27 日，全国铁路、道路、水路、民航预计累计发送旅客总量 7878.6 万人次，日均 2626.2 万人次；高速公路总流量预计达 9268.97 万辆。

15、北京市疾控中心新近发布《公众需要始终坚持的重点防控措施指引》

北京市疾控中心新近发布《公众需要始终坚持的重点防控措施指引》，建议公众要始终坚持六项重点防控举措，包括：坚持常戴口罩，保持社交距离，保持手卫生，配合做好健康监测，做好饮食卫生，做好日常清洁和消毒。

16、世卫组织：计划于 2021 年底前向世界提供 20 亿剂新冠肺炎疫苗

世卫组织：计划于 2021 年底前向世界提供 20 亿剂新冠肺炎疫苗；目前中国至少有四个候选疫苗正从二期临床试验进入三期临床试验，世卫组织已与多个中国疫苗研发团队就进一步的合作展开讨论，世卫组织将提供支持并协助开展临床试验。

17、科创板涨跌各半，半导体板块涨幅靠前

科创板已上市企业股价 24 日涨跌各半。从盘面来看，半导体板块涨幅靠前，医疗保健股出现分化，部分出现调整，小部分个股上涨动能仍不减，南微医学创上市以来盘中新高。此外，联赢激光、金山办公等也均创盘中新高。

18、上证指数收报 2979.55 点，涨 0.30%

上证综指温和收升，创业板指连涨 9 日。上证指数收报 2979.55 点，涨 0.30%，周涨 0.4%，连涨两周；深证成指收报 11813.53 点，涨 0.17%，周涨 1.25%，连涨五周；创业板指收报 2382.47 点，涨 0.02%，周涨 2.72%，连涨五周。万得全 A 收涨 0.24%。北向资金净买入 18.56 亿元，为连续 5 日净买入；格力电器获净买入 9.06 亿元居首，东方财富遭净卖出 5.22 亿元最多；本周三个交易日北向资金累计净买入 47.91 亿元。

19、恒生指数收盘跌 0.93%报 24549.99 点

恒生指数收盘跌 0.93%报 24549.99 点，本周累计跌 0.38%；国企指数跌 0.84%，周跌 1.22%；红筹指数跌 0.78%，周跌 0.65%。全日大市成交 961.1 亿港元。电信股领跌，中国联通、中国移动跌近 3%。国美系走势分化，国美零售跌近 9%，拉近网娱涨 53%。蒙古能源涨 272%，年度由亏转盈 14.42 亿港元。圆通速递国际涨近 20%，上半年净利同比预增 1000%。

20、道指跌 2.84%报 25015.55 点

美国三大股指跌幅均超 2.4%，道指收跌逾 730 点，纳指跌 2.59%，标普 500 指数跌 2.42%。高盛跌近 9%，耐克跌 7.6%，领跌道指。苹果跌超 3%，Facebook 跌超 8%，推特跌超 7%。航空与邮轮股普跌，美国航空跌超 6%，挪威游轮控股跌超 5%。瑞幸咖啡暴跌 54%，盘中六次熔断。截至收盘，道指跌 2.84%报 25015.55 点，标普 500 跌 2.42%报 3009.05 点，纳指跌 2.59%报 9757.22 点。本周道指跌 3.31%，纳指跌 1.9%，标普 500 指数跌 2.86%。

【重点公告】

【传媒】

联创股份:1.78 亿元转让孙公司上海激创 100%股权

焦点科技:旗下中国制造网广交会同步活动闭幕 展期内总曝光量达 2.63 亿

*ST 富控:证监会拟对公司及相关责任人作出行政处罚及采取市场禁入措施

开元股份:实控人转让部分公司股份 控制权或变更

【电气设备】

奥特迅:拟定增募资不超过 8 亿元用于公共充电站建设运营示范项目等

合纵科技:股东解除一致行动协议 实控人发生变更

【电子】

京东方 A:拟投资逾百亿元于重庆、成都分别建设智慧系统创新中心项目

卓胜微:股东拟合计减持不超 8%股份

超频三:股东拟减持不超 1.12%股份

【房地产】

荣盛发展:子公司向香港联交所递交 IPO 申请

*ST 银亿:法院裁定受理公司重整

蓝光发展:子公司境内未上市股份申请全流通获批

【纺织服装】

*ST 天首:申请撤销退市风险警示

【公用事业】

中再资环:终止重组事项

【国防军工】

星网宇达:上半年净利润同比预增 1535%-2119%

海格通信:签署 2.83 亿元合同 标的为无线通信、北斗导航产品及配套设备

天海防务:签署重整投资协议 将获不低于 7 亿元重整资金

【化工】

同益股份:拟定增募资不超 6.82 亿元

飞鹿股份:轨道交通防水材料板块业务在手订单充沛

雅本化学:子公司南通雅本恢复生产

鲁北化工:拟投建盐酸法净化制备磷酸及磷酸盐中试装置项目

中化国际:获得政府补助 7030 万元

【机械设备】

徐工机械:控股股东徐工有限混改涉及的增资项目公开挂牌

鲍斯股份:上半年净利润同比预增 54%-95%

纽威股份:通泰香港拟减持不超 5.8%股权

海默科技:甘肃省国资委将成为公司实际控制人

长荣股份:拟收购控股口罩公司 40%股权

海默科技:上半年预亏 4.8 亿元-5.3 亿元

沃施股份:拟 4.06 亿元收购中海沃邦 7%股权

【计算机】

广电运通:拟定增募资不超 20 亿元 引入国调基金、格力金投等战投

赛意信息:上半年净利润同比预增 273%-321%

德赛西威:参股公司 Ficha Inc.在东京证券交易所上市

银江股份:参股公司亿邦国际境外上市

【建筑材料】

扬子新材:控股股东拟通过公司收购民生科技 33.73%股份

【建筑装饰】

美尚生态:控股股东拟减持公司不超 3%股份

杭州园林:股东签署一致行动人协议 实控人发生变更

美晨生态:拟公开发行不超过 5 亿元公司债券

天域生态:联合预中标 2.86 亿元雄安新区项目

【交通运输】

南方航空:公开发行可转债获南航集团批复

【农林牧渔】

温氏股份:拟公开发行不超过 98.75 亿元可转债
獐子岛:公司董事长、高管和证券事务代表辞职
【汽车】
万丰奥威:子公司获得特斯拉配套商定点项目
宗申动力:现阶段公司明确订单已超过去年全年销售收入
安凯客车:安徽省首批氢燃料电池城市客车正式上线
【商业贸易】
海宁皮城:与蓝城集团、海宁市实业投资签订合作框架协议
*ST 美讯:获悉人民法院依法裁定对公司实控人黄光裕予以假释
汇鸿集团:公司董事长接受调查
【食品饮料】
汤臣倍健:拟定增募资不超 36.08 亿元
【通信】
鹏博士:与中安国际签订战略合作协议
【休闲服务】
中青旅:子公司乌镇旅游获财政补贴 2.87 亿元
【医药生物】
美康生物:拟定增募资不超 6 亿元
以岭药业:连花清瘟胶囊获得老挝药品注册证书
长春高新:8 名董监高合计增持逾 1 万股
沃森生物:中国首个 mRNA 新型冠状病毒疫苗获批进入临床试验阶段
舒泰神:BDB-001 注射液获得印度尼西亚临床试验批准
中关村:获悉人民法院依法裁定对公司实控人黄光裕予以假释
九安医疗:拟定增募资不超 6 亿元
司太立:碘海醇注射液获得药品注册批件
健友股份:米力农注射液被纳入优先审评程序
健帆生物:董监高拟合计减持不超 1.1%股份
博瑞医药:拟斥资 9000 万元发起设立投资基金
国药股份:与中国生物不产生直接疫苗业务关系
科伦药业:拟分拆川宁生物至深交所创业板上市
欧普康视:拟共同出资设立产业基金
【有色金属】
华钰矿业:查个勒铅锌矿采选工程环境影响报告书获批复 公司将新增产能和利润

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