【粤开晨报 0629】策略：创业板强势突破，科技王者归来

2020 年 06 月 29 日 星期一

www.ykzq.com

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	2,979.55	0.3
沪深 300	4,138.99	0.42
深证成指	11,813.53	0.17
中小板指	7,865.16	0.13
创业板指	2,382.47	0.02
三板做市指	1,120.77	-0.11
台湾加权指	11,660.67	0.42

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,015.55	-2.84
标普 500	3,009.05	-2.43
纳斯达克	9,757.22	-2.59
富时 100	6,163.86	0.27
德国 DAX	12,089.39	-0.73
日经 225	22,512.08	1.13

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	38.79	2.27
COMEX 黄金	1,764.7	0.02
BDI 航运	1,749.0	0.63

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.5	0.1
美元/人民币	7.06	-0.16
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】

【粤开策略热点跟踪】中报预告行情即将开启-0628（分析师：谭韫珲）
【粤开策略大势研判】创业板强势突破，科技王者归来（分析师：谭韫珲）
【粤开策略解盘】指数有望联袂上攻，剖析这一潜力板块-0624（分析师：谭韫珲）
【粤开电新周报】受预期改善光伏板块领涨，关注半年报行情（分析师：韩晨）
评 5 月工业企业利润数据：能否持续改善还需观察（分析师：李奇霖、张德礼）
建筑装饰行业报告_【粤开建筑建材周观点】Q3 或迎来基建新建项目开工潮（分析师：刘萍）
【粤开电新锂电专题之三】新能车增长趋势不变，龙头地位稳固（分析师：韩晨）

【行业与公司要闻】

【粤开建筑建材周观点】Q3 或迎来基建新建项目开工潮
越南拟延长风电 FiT 期限
8 家企业联合推 182mm 尺寸电池片
【粤开电新周报】受预期改善光伏板块领涨，关注半年报行情

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略热点跟踪】中报预告行情即将开启-0628

中报预告行情即将开启

数据显示，沪深两市共有 580 家公司披露了 2020 年半年度业绩预告。其中，预增 60 家、续盈 14 家、略增 43 家、扭亏 17 家，预喜公司合计有 134 家，占比 23.1%。

点评：从行业来看，食品制造业，通信和其他电子设备制造业、医药制造业等延续了第一季度以来的预喜状态。主要是因为这些行业受公共卫生事件影响小，有些行业的景气度向上。食品制造业需求相对刚性，业绩受公共卫生事件的冲击相对较小。医药生物行业主要是一方面需求相对刚性，另一方面很多医疗设备、医疗器械、医药产品需求攀升，如呼吸机，反而增加了行业需求。通信业及电子行业的景气度处于上行周期。从工业企业利润来看，计算机、通信和其他电子设备制造业，前 5 个月的利润规模达到 1709 亿元，是利润最多的子行业。全球公共卫生事件扩散带动了线上办公的需求，能够解决无接触办公需求的科技行业明显受益。

国家税务总局：1-4 月全国累计新增减税降费 9066 亿元

点评：今年《政府工作报告》提出，预计全年为企业新增减负超过 2.5 万亿元。除了减税降费外，政府还支持金融机构让利实体经济。在这些政策的推动下，上市公司业绩预计将有多改善。对上市公司而言，降低成本，减轻负担，将提振企业信心，改善企业投资融资环境，激发市场活力，促进实体经济走出今年的困境。对于中小企业也有更大扶持，稳定就业，改善市场总体需求，促经经济加速恢复。

7 月解禁高峰即将来临

即将到来的 7 月份，将成为一波解禁小高潮，解禁总市值约 4600 亿元，几乎是去年同期的一倍。其中科创板解禁市值达到 1700 亿元左右，占当月解禁总额比例接近四成。

点评：此次解禁占 A 股总市值的比例并不高，不足 1%，市场主要是担心科创板巨量解禁对股市或形成压制。但我们认为扰动作用有限：其一，以史为鉴，解禁规模对 A 股整体扰动有限。一家公司的股价并非仅仅受股票解禁的影响，仍要看股东减持的意愿，届时的市场环境也会起到关键作用。如 2020 年 1 月，A 股市总解禁规模达 5510.12 亿元，但当时市场环境偏暖，沪指 1 月下挫 2.41%，创业板指 1 月涨超 7.21%。可见解禁规模并不一定对应着市场的回调。其二，政策对科创板及科技成长公司暖风频吹，增量资金有望缓解个股的解禁减持压力。科创 50 指数会即将诞生，挂钩的 ETF 产品将迎来蓝海市场。此外，科创板股票将纳入上证综指，叠加科技类 ETF 已于 6 月中旬恢复正常审批，增量资金有望进一步向科创板及科技成长股倾斜，市场预期有望修复，也将缓解科创板个股届时面临的解禁减持压力。

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）

【粤开策略大势研判】创业板强势突破，科技王者归来

核心观点

受经贸摩擦升温担忧及美国部分州停止重启经济的影响，端午节 A 股休市期间，欧美股市普跌。A 股在 6 月领涨全球，其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。

创业板指强势突破了 2016 年的 2300 点附近的高点区域，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台区间。券商股是历年牛市的风向标，龙头品种更是关键标志。目前沪指面临 3000 点关口附近，一旦券商股的行情确立，对于市场人气的带动将会有非常正面的信号意义，值得持续关注。配置方面建议关注：1、科创板及科技成长股。2、银行股有望迎来估值修复。

大势研判：创业板强势突破，科技王者归来

创业板指周中强势突破了 2016 年的 2300 点附近的高点区域，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台区间。如果创业板能够延续强势，指数的联动效应将助力沪指突破 3000 点，甚至进一步向前期平台高点区域靠拢。

券商股是历年牛市的风向标，券商股里面的龙头品种更是关键。诸如 2005 年至 2007 年的大牛市前，券商龙头中信证券率先爆发；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；在 2019 年一季度的“小牛市”，以中信建投为代表的券商龙头仍然是当时市场中的卫冕之王。目前沪指面临 3000 点关口附近，一旦券商股的行情确立，对于市场人气的带动将会有非常正面的信号意义，但短期仍或面临考验，值得持续关注。

从数据上来看，我们回溯了近 20 年申万各行业指数的涨跌幅，28 家申万行业中胜率（包含）过半的有 16 家，其中风格更偏向成长板块，胜率最高的是 60%包括通信、电子及交运板块，从中位数观察涨幅相对靠前的为交运（1.88%）、有色（1.78）、银行（1.29%）、通信（1.27%）等。

在配置上，我们建议关注如下两条主线：

其一，科创板及科技成长股。历年 7 月风格偏向成长，政策利好下增量资金有望向科创板及科技成长倾斜，机构投资者对科技股加大配置，有望给予优质的科技资产带来稳健的白马属性。三季度美国大选之际，若外围矛盾的加剧，或再度催化国产可控、自主替代等主题的市场热度。

其二，银行股有望迎来估值修复的行情。日前媒体报道，证监会计划向商业银行发放券商牌照，并试点设立券商。这一消息对券商股短期或有扰动，但对银行股则是实质利好。日前国常会定调全年金融体系对实体经济让利 1.5 万亿，对银行估值持续形成压制。券商牌照的放开，一方面是为了加速打造国内“航母级”券商，应对外资券商的竞争；另一方面，有利于银行业务的发展，扩大其盈利空间，银行股的估值有望迎来修复。

六月 A 股领涨全球

端午节休市期间，欧美股市普跌。周五美国三大股指跌幅均超 2.4%，其中，道指跌幅最大为 2.84%，三日累计下跌 4.36%。外围走弱的直接导火索主要有两点：

其一，周三（6 月 24 日）晚间，据外媒报道，美国考虑对价值 31 亿美元的欧盟和英国产品征收新关税。下半年美国大选进入关键期，政治博弈之下，经贸关系及疫情舆论往往成为候选人转移内在矛盾的手段，市场对全球经

贸摩擦再度升温的担忧加剧。

其二，面对美国新增病例的加速上升，美国部分州州长表示将暂停该州分阶段的经济重启计划。周五（6 月 25 日），国际货币基金组织也对公共卫生事件再度发出警告。

7 月 3 日（下周五），美股将休市一日，6 月非农就业报告将于 7 月 2 日（周四）公布，届时非农数据对市场预期将形成一定影响。6 月初我们预判外围对 A 股的实质干扰有限，前期的观点已经得到阶段验证，对于后市，我们依旧保持同样的乐观看法。从 6 月全球主要股指的走势来看，亚太市场普遍强于外围走势。尤其是，创业板指涨超 14%，突破 2016 年平台高点，且盘中连续创下阶段新高。

近期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。截至 6 月 24 日，6 月北上资金净买入 A 股超 541 亿元，已连续 3 月净买入，累计规模 1374 亿元。公共卫生事件展现了中国效率、中国优势，相对而言，我国对政策工具的运用相对克制，政策储备空间大，叠加我国资本市场改革加速推进，经济重启后增速有望加速恢复，人民币资产对海外投资者的吸引力将越来越大，从而助推人民币国际化的进程。

七月解禁压力激增，政策护航稳预期

受科创板七月份较多公司一年期解禁到期的影响，七月份解禁总额较高，解禁公司总数达 135 家，解禁总额达 4785.31 亿元，其中，科创板解禁市值占科创板流通 A 股市值的 61.52%，科创板解禁企业占目前科创板上市企业总数的近三成。此外，7 月 22 日是科创板集中解禁日，当日有 23 家科创板企业集中解禁。

行业方面，医药生物、机械设备、电子、计算机等解禁市值大，其中主要是科创板解禁企业贡献较大。另外我们梳理了 135 家企业中七月份禁股数占解禁前总股本比例排名前 50 的企业，有 16 家企业占比在 60%以上（详见文末附表 1）。

此次解禁占 A 股总市值的比例并不高，不足 1%，市场主要是担心科创板巨量解禁对股市或形成压制。但我们认为扰动作用有限：

其一，以史为鉴，解禁规模对 A 股整体扰动有限。一家公司的股价并非仅仅受股票解禁的影响，仍要看股东减持的意愿，届时的市场环境也会起到关键作用。如 2020 年 1 月，A 股市总解禁规模达 5510.12 亿元，但当时市场环境偏暖，沪指 1 月下挫 2.41%，创业板指 1 月涨超 7.21%。可见解禁规模并不一定对应着市场的回调。

其二，政策对科创板及科技成长公司暖风频吹，增量资金有望缓解个股的解禁减持压力。7 月 22 日，科创 50 指数会在收盘后发布历史行情，并在 7 月 23 日正式发布实时行情。随着指数的诞生，挂钩科创板指数的 ETF 产品将迎来蓝海市场。此外，7 月 22 日上证综指迎来编制方案的修订，首次将科创板股票纳入上证综指，叠加科技类 ETF 已于 6 月中旬恢复正常审批，增量资金有望进一步向科创板及科技成长股倾斜，市场预期有望修复，也将缓解科创板个股届时面临的解禁减持压力。截至 5 月 15 日，科创板公募基金的累计最新规模超 334 亿元。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开策略解盘】指数有望联袂上攻，剖析这一潜力板块-0624

市场解盘：全天高位整固，热点有序轮动

端午节前最后一个交易日，沪指全天围绕在 3000 点下方高位震荡，创业板指继周二续创新高后以整固为主，市场热点有序轮动，两市量能维持在较高水平，北上资金单日净流入 18.55 亿元，连续 5 日保持净流入规模，6 月已累计净流入超 541.25 亿元。

近期市场节奏上有一个较为明显的特征，在整体市场情绪向好之际，细分领域的龙头股纷纷创出阶段新高，短期低估值板块的龙头股亦存在补涨的潜力。以医药、食饮为代表的必选消费品种，由于全年业绩确定性最高，年初至今已积累不少涨幅，指数估值均以攀升至近十年 93%-97%分位区间，尽管优势地赛道、行业集中度的提升、稳定的现金流与基本面的表现，仍在一定程度上能让市场找到支撑其估值抬升的理由。但考虑到其估值性价比已边际下滑，部分机构资金或开始将资金配置腾挪至其他性价比更高领域，如大金融、科技成长及可选消费等。

大势研判：指数有望联袂上攻，剖析科技成长的演绎动能

创业板指数已经突破了 2016 年的 2300 点附近的高点区域，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台区间。如果创业板能够延续强势，指数的联动效应将助力沪指突破 3000 点，甚至进一步向前期平台高点区域靠拢。

风格配置方面，三季度我们继续看好科技成长股的投资机会，逻辑主要有如下几方面：

其一，科技成长体现出较好的估值性价比。经过前期整理后，科技成长与消费蓝筹板块的估值分化程度已有所收敛。从年报及一季报去观察，实际上部分科技板块的细分领域已显示出良好的发展势头。

其二，我国正处于产业结构升级调整的时期，资本市场及产业政策的大力扶持之下，科技股的成长属性仍较为明显，整个产业将在相当长的阶段处于景气上行周期。

其三，从资金面及投资者结构的角度去剖析，科技 ETF 时隔近 5 个月获批重启及科创板 50 指数即将发布，多只科创主题基金火爆申购，对七月的解禁压力或将形成对冲。叠加机构投资者对科技股配置的倾斜，原本游资及个人投资者短炒科技股所带来的高弹性或发生改变，优质科技资产将呈现出稳健地白马属性。

其四，三季度美国大选之际，若外围矛盾的加剧，或再度催化国产可控、自主替代等主题的市场热度。

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）

【粤开电新周报】受预期改善光伏板块领涨，关注半年报行情

行情回顾：光伏板块领涨

上周，电气设备板块报收 5648.72，上涨 2.08%。上证综指报收 2979.55，上涨 0.4%；深证成指报收 11813.53，上涨 1.25%；沪深 300 指数报收 4138.99，上涨 0.98%；创业板指数报收 2382.47，上涨 2.72%。

子板块方面，新能源车板块上涨 0.93%；电源设备板块上涨 3.51%；自动化板块上涨 1.68%；高低压板块下跌-0.43%；风电板块下跌-1.3%，跌幅最大；光伏板块上涨 8.26%，涨幅最大。

投资建议

上周电气设备板块上涨 2.08%，优于同期上证综指、差于创业板指。光伏板块涨幅最大，上涨 8.26%，其他子板块处于波动阶段。我们认为，在经济状况恢复正常的背景下，市场将结束震荡局面，优质标的将会有所表现，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 A 股整体高科技板块带动，将有不错表现。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，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：韩晟（执业编号：S0300518070003）

评 5 月工业企业利润数据：能否持续改善还需观察

评 5 月工业企业利润数据：能否持续改善还需观察

评 5 月工业企业利润数据：

1、前 5 个月工业企业利润同比下降 19.3%，降幅收窄 8.1 个百分点，单月增速从-4.3%转为增长 6.0%。原因

一是和 4 月相比，成本上升压力缓解；原因二是 5 月工业企业原材料购进价格跌幅，大于出厂价格跌幅，使得企业盈利空间增厚；原因三是计算机、通信和其他电子设备制造业，它前 5 个月的利润规模达到 1709 亿元，是利润最多的子行业，累计利润同比从 15.0%大幅提高到 34.7%，自然会明显推高整个工业企业 5 月的利润数据。它的利润高增长趋势，与工业增加值和贸易数据里的计算机、通信行业分项同比高增长的趋势是一致的。可见全球疫情扩散带动了线上办公的需求，能够解决无接触办公需求的科技行业确实是受益于疫情的；原因四是石油加工、电力、化工和钢铁等重点行业利润同比增速，较 4 月都大幅回升。

2、5 月规模以上工业企业产成品存货同比 9.0%，和 4 月相比回落了 1.6 个百分点。由于产成品存货是名义值，PPI 累计同比从前 4 个月的-1.2%下滑到-1.7%，计价因素对名义库存去化有正向贡献，去库存实际上没有这么快，目前工业企业仍然面临着比较大的库存压力。

3、工业企业利润能否持续回升还需要观察。一是 5 月工业企业利润回升，更多是因为成本下降得更快，5 月单月的营收增速相比 4 月回落了 3.7 个百分点。二是 5 月利润增速加快或者降幅收窄的行业数，从 4 月的 33 个下降到 21 个，规上工业企业整体利润改善，是由一些体量大的上游行业以及计算机等行业贡献的，这些行业的利润增速能否还和 4 月这样大幅回升，有不确定性。三是目前的终端需求依然较弱，后续还面临外需放缓的压力，毕竟新出口订单的减少终究会体现到出口上，它也会拖累工业企业利润。

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）

建筑装饰行业报告_【粤开建筑建材周观点】Q3 或迎来基建新建项目开工潮

上周市场回顾

06.22–06.24，本周沪深 300 指数上涨 0.98%，建筑装饰指数下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 2.84 个百分点；建筑材料指数下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 2.41 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（-0.88%）、房建（-1.72%）、基建（-1.36%）、钢结构（-0.17%）、园林（-2.21%）、专业工程（-1.57%）、装饰（-0.63%）、国际工程（-2.47%）。建筑材料板块各个细分领域表现如下，其中：水泥（-1.00%）、玻璃（5.51%）、管材（-2.70%）、耐材（0.44%）、其他建材（-2.58%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：亚翔集成（9.09%）、中设股份（8.46%）、城地股份（7.26%）；过去一周跌幅前 3 位个股：延长化建（-10.97%）、岭南股份（-7.71%）、名家汇（-7.20%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股 :金晶科技(9.64%）、亚玛顿(6.41%）、华塑控股(5.66%）;过去一周跌幅前 3 位个股 :万里石(-12.16%）、建研集团（-10.60%）、蒙娜丽莎（-9.13%）。

行业重大新闻

5 月水泥数据出炉。

2020 年 5 月份，全国水泥产量 2.49 亿吨，同口径增长 8.6%，增速环比回升 4.8 个百分点，全口径增长 9.6%，

环比回升 4.9 个百分点。

点评：

从 1-5 月数据来看，全国累计水泥产量 7.69 亿吨，同口径同比下滑 8.2%，降幅环比收窄 6.2 个百分点，全口径同比下滑 7.7%，增速环比收窄 6.3 个百分点。5 月水泥产量创历史新高，结合 5 月基建投资数据，需求端基建发力明显。根据我们情景分析的结果，如果从 6 月开始，每月平均全口径增速 8%，全年水泥累计产量增速为 2.1%，月平均增速达到 10%，全年水泥累计产量增速约 3.3%；如果产量增速进一步提升到 12%，全年水泥累计增速将达到 4.6%。

5 月水泥产量增速（全口径）从 4 月的 4.69%快速上行至 9.57%，显示下游复工、赶工情况理想，需求旺盛，结合 5 月固定资产投资数据来看，基建投资增速进一步上行，而地产投资依然保持较强韧性，水泥产量增速与基建和地产投资增速数据趋势吻合。

从各区域来看，区域间分化明显，华北地区量的表现较差，主要还是受京津地区拖累，其余各区产量增速均显著恢复，部分省、市、自治区如新疆、重庆、甘肃等增速均超过 15%，说明西部地区在基建发力的背景下，需求表现强劲。

从价格来看，西强东弱明显，西北和西南地区价格上行，而华东地区近期受外来熟料冲击，价格走弱；华北和东北地区受需求端制约，价格走弱。

惠民扩内需，一批民生重大工程将加快上马。

近日，各地陆续披露前 5 月民生工程进度单，彰显特殊之年民生为要。值得注意的是，立足于惠民生扩内需，有关部门和地方还在密集部署，开列民生工程建设计划和投资清单，提速推进新一批民生重大工程项目落地。扶贫工程项目、老旧小区改造、养老医疗公共服务等成为建设重点。

点评：

即将进入 3 季度，考虑基建项目前期准备工作一般 3-6 个月，预计 Q3 将迎来第一批新建项目开工潮，鉴于目前市场风格表现趋于极端，不排除基建股估值修复行情随时启动。

主要产品价格表现：水泥价格西涨东跌，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、西南地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 15.80 元/吨、6.00 元/吨；周涨幅分别是 3.68%、1.52%。东北、中南区域水泥价格与上周持平，而华东、华北区域水泥价格下跌，分别较上周下跌 9.57/吨、6.00 元/吨，周跌幅为 1.90%、1.38%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1471.55 元/吨，较上周上涨 8.82 元/吨，涨幅为 0.60%；目前均价较 2019 年同期低 10.73 元/吨，跌幅为 0.72%。纯碱价格较上周下降 7.00 元/吨，降幅为 0.55%，较 2019 年同期价格下跌 522 元/吨，跌幅为 29.23%。

建材周观点——继续推荐 Q2 业绩改善确定的品种

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，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、大亚圣象、惠达卫浴等。

建筑周观点——重点推荐钢结构、基建央企

中短期看，地产竣工周期正在逐步验证，而长期来看，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，其它钢结构公司亦有望受益行业快速增长。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，且装饰也是房地产后周期品种，继续重点推荐。

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，适当关注设计企业如苏交科、中设集团。

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）

【粤开电新锂电专题之三】新能车增长趋势不变，龙头地位稳固

高端车型带动新能车产销量反弹

2020 年 1-5 月，新能源汽车产销分别完成 29.5 万辆和 28.9 万辆，同比分别下降 39.7%和 38.7%。5 月单月，新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8.2 万辆 ,同比分别下降 25.8%和 23.5%。5 月的 8.4 万辆产量基本达到了 2019 年第三季度的产量月平均水平，并且今年连续 2 个月产量达到 8 万辆，趋势向好。

我们分别分析了各个车型的单车带电量，发现尽管补贴逐年下降，但是单车带电量都逐渐提升。2018 年、2019 年及 2020 年前 5 月，纯电动新能源乘用车单车带电量分别为 40.21Wh、47.18Wh 和 49.52Wh，纯电动新能源客车单车带电量分别为 177.34Wh、199.72Wh 和 228.09Wh。我们认为，高端车型的占比提升将是一个必然趋势，因此单车带电量未来仍将逐渐上升，从而利好下游动力电池行业。

退坡速度减缓，利于行业复苏，全年产量预计 135 万辆

2020 年 4 月 23 日，财政部、工信部、科技部、发改委发布了《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年底。平缓补贴退坡力度和节奏，原则上 2020

-2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%、30%。

考虑到 2020 年补贴政策调整幅度不大，产业链有能力消化 10%的补贴下降。我们预计 2020 年全年销量保持增长，行业出现底部反转。2020 年新能源乘用车市场在补贴调整不多，汽车消费需求反转的大背景下，保持 5%以上的增速，全年产量为 115 万辆。新能源商用车市场恢复到 2018 年水平，达到 20 万辆。预计 2020 年全年新能源车产量达到 135 万辆，增速为 10%左右。

目前新能源车的单车带电量逐渐增大，动力电池的装机量增长将比新能源车的产量增长快。我们预测 2020 年动力电池的装机量将达到 77GWh，增速超过 20%。锂电池行业将充分受益，尤其是技术实力强的锂电池企业。

龙头份额稳定，新技术或带来新机遇

新能源汽车行业作为一个新兴的行业，吸引了大量企业进入行业寻求发展，导致产业链各环节产能迅速扩大，显现出产能过剩的迹象。随着国家对于新能源汽车补贴的逐次退坡，以及对于获得补贴所要达到的技术要求的提高。部分技术落后，成本较高的企业已经逐渐被市场淘汰，行业集中度提升。我们认为，经过近几年的市场竞争，各环节的市场格局已经形成，技术路线基本清晰。在没有重大技术变革的情况下，对于规模较小的企业或是新入企业来说，基本没有了发展的机会，未来强者恒强趋势明显。近期无钴电池，刀片电池，CTP 等新的技术改进或许能够给动力电池行业带来一点波澜，但整体格局仍将保持不变。

投资建议

我们认为，经过几年的发展，国内动力锂电池产业链已经逐渐成熟，产业链上各环节的市场格局已经初步形成，新入者的门槛相比前几年已经有了较大的提升。目前来看，新入企业数量已经十分稀少，随之而来的，将是市场中规模较小的企业逐渐被淘汰出局。

动力电池行业，行业目前还处于技术快速迭代过程，未来这一趋势将会愈发明显，推荐关注龙头企业宁德时代。

正极材料行业，推荐关注在高镍三元技术上领先的容百科技，当升科技；及在三元正极材料市场份额领先，且成本控制能力较强的杉杉股份。

负极材料行业，推荐关注市场份额领先的璞泰来和杉杉股份。

锂电隔膜行业，推荐关注湿法隔膜龙头企业恩捷股份，及干法隔膜龙头企业星源材质。

风险提示

国内新能源车产量增速不及预期，2020 年无法实现正增长；原材料成本上涨超预期，新能源车产业链利润下滑，影响行业发展；现有技术提升遭遇瓶颈，无法完成既定发展目标。

分析师：韩晨（执业编号：S0300518070003）

【粤开医药行业事件点评】全球首个新冠灭活疫苗国际临床 III 期试验正式启动

6 月 23 日，国药中生新冠灭活疫苗国际临床（III 期）正式在阿拉伯联合酋长国启动，这也是全球首个新冠灭活疫苗的临床 III 期试验。

评论：

为什么我国新冠疫苗要在海外（阿联酋）进行临床 III 期试验？

为什么我国新冠疫苗要在海外（阿联酋）进行临床 III 期试验？主要由疫苗临床终点选择和全球新冠疫情当前流行形势共同决定。

疫苗临床终点选择：疫苗临床试验通常要严格进行 I-III 期临床试验，I 期是为了检验疫苗的安全性，监测在受试人群的不良反应，II 期是为了检验疫苗的安全性和探索合适疫苗接种程序，而 III 期则是检验疫苗的有效性。

疫苗 I、II 期临床终点简单明了，但 III 期临床会因为临床终点的选择，而带来明显的临床时间长短差异。疫苗 III 期临床试验终点通常有两种选择：一是免疫学替代终点，对罕见病（如目前天花、鼠疫等）或非创新型疫苗，罕见病疫苗由于接种人群缺少必要病原体暴露，疫苗保护率数据缺少可信度，退而求其次选择免疫学替代终点，非创新型疫苗有长期严谨的临床使用和学术研究，部分免疫学指标逐渐形成替代终点。免疫学替代终点可以减少研究人群的样本量、缩短临床试验的期限，加速疫苗研发上市进程。二是创新型疫苗普遍采用的“抗持续感染”临床终点，这是疫苗 III 期临床试验的金标准，必须要让接种过疫苗的受试者暴露在持续、广泛的病原体之下，才能确定疫苗是否有效保护，大样本数据的 III 期临床疫苗保护率数据才更为可靠；但这种临床终点也有一定局限性，及所耗时间较长（受试样本较大、接种人群需要长时间病原体暴露才能显现疫苗保护性）和有一定外部环境制约（必须在疾病流行期，需要疾病暴露环境）。新冠肺炎为全球新发突发疫情，国药中生新冠灭活疫苗为创新型疫苗，采用“抗持续感染”临床终点更能有效说服和证明疫苗保护效力。

全球新冠疫情形势。我国目前新冠抗疫成果显著，国内新发病例已经极少，因此在国内进行 III 期疫苗试验，疫苗受试者难以获得有效病毒暴露，而海外新冠肺炎疫情正在流行期，全球新冠肺炎确诊已经接近 900 万例，严峻的疫情流行是创新型疫苗进行 III 期临床试验的必备条件，到疫情高发地试验是必然选择。阿联酋新冠肺炎确诊 4.5 万人，人口感染率接近千分之五（美国目前千分之七，巴西千分之五），人数排全球第 33 位，也是全球航空中转中心，具有良好的试验条件。同时，我们也认为不排除在海外其他国家如巴西等国开展更多国际多中心临床试验，进一步增大有效样本数据。

我国新冠疫苗研发前景充满希望，但仍需解决一些问题

截止目前，我国已经有两种技术路线共四款疫苗进入 II 期及以上临床试验，其中三款疫苗完成 I/II 期部分临床试验及初步数据揭盲，分别是国药中生武汉所、医科院生物所和北京科兴中维生物的灭活新冠病毒疫苗，以及陈薇院士领衔的腺病毒载体疫苗（Ad5-nCoV）；两种技术路线揭盲结果都显示各自疫苗接种安全性良好（无严重不良反应），抗体有效性较好（中和抗体、S 蛋白抗体等），前景充满希望。多款新冠疫苗从获得临床试验批件到完成 I、II 期临床暨数据揭盲，历时约 2 个月时间，非常时刻非常速度，显示我国研发企业、药审部门和临床试验机构紧密协作、高效推进的成果。

但我们认为新冠疫苗研发仍需解决一些问题，即补年龄短板、看抗体持续时间和赶 III 期时间窗口。一是迅速补齐年龄短板，完成真正意义上疫苗全民覆盖。国药中生武汉所、北京科兴中维生物的灭活疫苗和腺病毒载体疫苗（Ad5-nCoV）两种技术路线，1/II 期受试的年龄段都只覆盖 18-60 岁成人组（国药中生、北京科兴中维为 18-59 岁），对 18 岁以下年龄段青少年和 60 岁以上人群，暂时缺少临床试验。疫苗接种严格按照程序接种，超龄超程序接种存

在不可知风险 ,这意味着青少年组和 60 岁以上年龄组获得新冠疫苗时间将延后。另外 ,腺病毒载体疫苗(Ad5-nCoV)的 I 期试验结果还表明，年龄会影响中和抗体血清转换， 45-60 岁人群反映出较低的中和抗体血清转换，存在一定年龄相关性。二是评估抗体持续时间，腺病毒载体疫苗 I 期临床数据显示单剂量即可在 14 天产生体液（抗体）和 T 细胞免疫保护，但仍需要 6 个月内评估反应性抗体持续时间；而灭活疫苗一般只产生体液免疫，很少或较少产生细胞免疫，抗体持续时间指标更为重要，决定未来疫苗接种后免疫保护时效。三是赶 III 期时间窗口。疫苗 III 期临床试验目的是评价疫苗保护效果和安全性，如果以抗持续感染临床保护为 III 期试验终点，即验证接种人群是否能有效抵御新冠病毒感染，需要的受试人群规模更大，且有一定时间窗口。我国新冠疫苗防控基本取得胜利，可加强国际合作，在高流行国家和地区，按照国际标准开展大样本多中心随机对照 III 期临床试验。

风险提示

疫苗研发失败；疫苗上市时间晚于预期；全球系统风险。

分析师：李志新（执业编号：S0300518010002）

【行业与公司要闻】

【粤开建筑建材周观点】Q3 或迎来基建新建项目开工潮

上周市场回顾

06.22–06.24，本周沪深 300 指数上涨 0.98%，建筑装饰指数下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 2.84 个百分点；建筑材料指数下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 2.41 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（-0.88%）、房建（-1.72%）、基建（-1.36%）、钢结构（-0.17%）、园林（-2.21%）、专业工程（-1.57%）、装饰（-0.63%）、国际工程（-2.47%）。建筑材料板块各个细分领域表现如下，其中：水泥（-1.00%）、玻璃（5.51%）、管材（-2.70%）、耐材（0.44%）、其他建材（-2.58%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：亚翔集成（9.09%）、中设股份（8.46%）、城地股份（7.26%）；过去一周跌幅前 3 位个股：延长化建（-10.97%）、岭南股份（-7.71%）、名家汇（-7.20%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股 :金晶科技(9.64%)、亚玛顿(6.41%)、华塑控股(5.66%);过去一周跌幅前 3 位个股 :万里石(-12.16%)、建研集团（-10.60%）、蒙娜丽莎（-9.13%）。

行业重大新闻

1、 5 月水泥数据出炉。

2020 年 5 月份，全国水泥产量 2.49 亿吨，同口径增长 8.6%，增速环比回升 4.8 个百分点，全口径增长 9.6%，环比回升 4.9 个百分点。

点评：

从 1-5 月数据来看，全国累计水泥产量 7.69 亿吨，同口径同比下滑 8.2%，降幅环比收窄 6.2 个百分点，全口径同比下滑 7.7%，增速环比收窄 6.3 个百分点。5 月水泥产量创历史新高，结合 5 月基建投资数据，需求端基建发

力明显。根据我们情景分析的结果，如果从 6 月开始，每月平均全口径增速 8%，全年水泥累计产量增速为 2.1%，月平均增速达到 10%，全年水泥累计产量增速约 3.3%；如果产量增速进一步提升到 12%，全年水泥累计增速将达到 4.6%。

5 月水泥产量增速（全口径）从 4 月的 4.69%快速上行至 9.57%，显示下游复工、赶工情况理想，需求旺盛，结合 5 月固定资产投资数据来看，基建投资增速进一步上行，而地产投资依然保持较强韧性，水泥产量增速与基建和地产投资增速数据趋势吻合。

从各区域来看，区域间分化明显，华北地区量的表现较差，主要还是受京津地区拖累，其余各区产量增速均显著恢复，部分省、市、自治区如新疆、重庆、甘肃等增速均超过 15%，说明西部地区在基建发力的背景下，需求表现强劲。

从价格来看，西强东弱明显，西北和西南地区价格上行，而华东地区近期受外来熟料冲击，价格走弱；华北和东北地区受需求端制约，价格走弱。

2、 惠民扩内需，一批民生重大工程将加快上马。

近日，各地陆续披露前 5 月民生工程进度单，彰显特殊之年民生为要。值得注意的是，立足于惠民生扩内需，有关部门和地方还在密集部署，开列民生工程建设计划和投资清单，提速推进新一批民生重大工程项目落地。扶贫工程项目、老旧小区改造、养老医疗公共服务等成为建设重点。

点评：

即将进入 3 季度，考虑基建项目前期准备工作一般 3-6 个月，预计 Q3 将迎来第一批新建项目开工潮，鉴于目前市场风格表现趋于极端，不排除基建股估值修复行情随时启动。

主要产品价格表现：水泥价格西涨东跌，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、西南地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 15.80 元/吨、6.00 元/吨；周涨幅分别是 3.68%、1.52%。东北、中南区域水泥价格与上周持平，而华东、华北区域水泥价格下跌，分别较上周下跌 9.57/吨、6.00 元/吨，周跌幅为 1.90%、1.38%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1471.55 元/吨，较上周上涨 8.82 元/吨，涨幅为 0.60%；目前均价较 2019 年同期低 10.73 元/吨，跌幅为 0.72%。纯碱价格较上周下降 7.00 元/吨，降幅为 0.55%，较 2019 年同期价格下跌 522 元/吨，跌幅为 29.23%。

建材周观点——继续推荐 Q2 业绩改善确定的品种

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，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、大亚圣象、惠达卫浴等。

建筑周观点——重点推荐钢结构、基建央企

中短期看，地产竣工周期正在逐步验证，而长期来看，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，其它钢结构公司亦有望受益行业快速增长。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，且装饰也是房地产后周期品种，继续重点推荐。

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，适当关注设计企业如苏交科、中设集团。

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】受预期改善光伏板块领涨，关注半年报行情

行情回顾：光伏板块领涨

上周，电气设备板块报收 5648.72，上涨 2.08%。上证综指报收 2979.55，上涨 0.4%；深证成指报收 11813.53，上涨 1.25%；沪深 300 指数报收 4138.99，上涨 0.98%；创业板指数报收 2382.47，上涨 2.72%。

子板块方面，新能源车板块上涨 0.93%；电源设备板块上涨 3.51%；自动化板块上涨 1.68%；高低压板块下跌-0.43%；风电板块下跌-1.3%，跌幅最大；光伏板块上涨 8.26%，涨幅最大。

投资建议

上周电气设备板块上涨 2.08%，优于同期上证综指、差于创业板指。光伏板块涨幅最大，上涨 8.26%，其他子板块处于波动阶段。我们认为，在经济状况恢复正常的背景下，市场将结束震荡局面，优质标的将会有所表现，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 A 股整体高科技板块带动，将有不错表现。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，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）

8 家企业联合推 182mm 尺寸电池片

阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推 182mm 尺寸，让众说纷纭的 18X 尺寸尘埃落定，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上旬的主流仍以 M6 为主，182mm 的实际产量需待明年逐季爬坡。而 182mm 的尺寸统一预期也让市场从 M6 尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。

（新能源 韩晨）

越南拟延长风电 FiT 期限

越南预计会延长风电趸购费率适用期限，将时限从原定的 2021 年 11 月延长到 2023 年 12 月，目的是要加速更多风力发电厂取得建造许可，并且刺激风电领域发展。

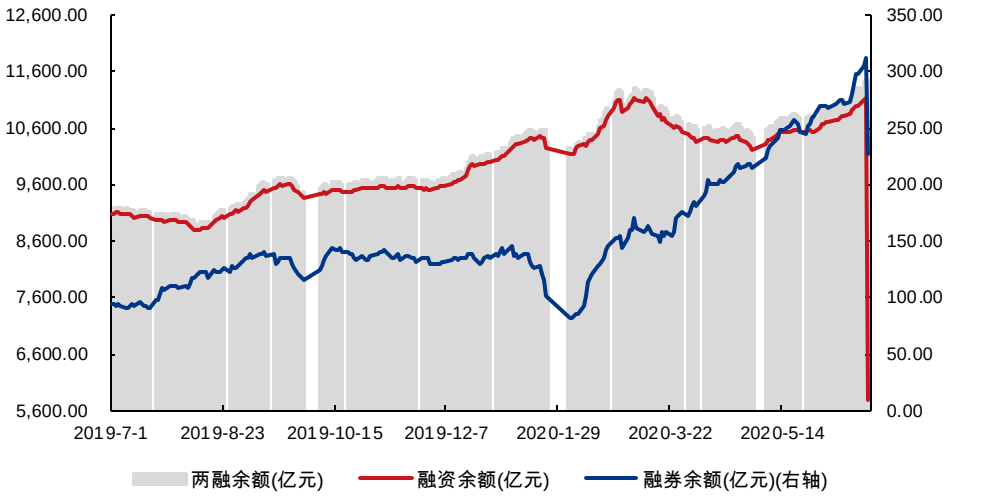
越南总理也指示越南工业及贸易部(MOIT)加速风电发展，避免因大型火力发电厂建设时程延宕，导致电力不足的问题。

目前越南风电的趸购费率为陆上风电 0.085 美元/kWh，离岸风电则为 0.098 美元/kWh，新提出的 2023 年费率适用期限过后，应会导入类似光伏的竞价模式。

（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	688555.SH	泽达易盛	45.07	1	600635.SH	大众公用	319.09
2	601865.SH	福 莱 特	35.6	2	600775.SH	南京熊猫	282.19
3	600529.SH	山东药玻	24.12	3	601138.SH	工业富联	243.0
4	600695.SH	绿庭投资	22.11	4	600078.SH	澄星股份	157.05
5	688020.SH	方邦股份	20.28	5	600830.SH	香溢融通	127.7
6	600318.SH	新力金融	19.87	6	600223.SH	鲁商发展	126.6
7	688088.SH	虹软科技	17.95	7	601288.SH	农业银行	117.39
8	688518.SH	联赢激光	17.54	8	600456.SH	宝钛股份	112.93
9	600885.SH	宏发股份	14.27	9	601869.SH	长飞光纤	108.39
10	600763.SH	通策医疗	14.25	10	601398.SH	工商银行	107.54

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

【数据快递】

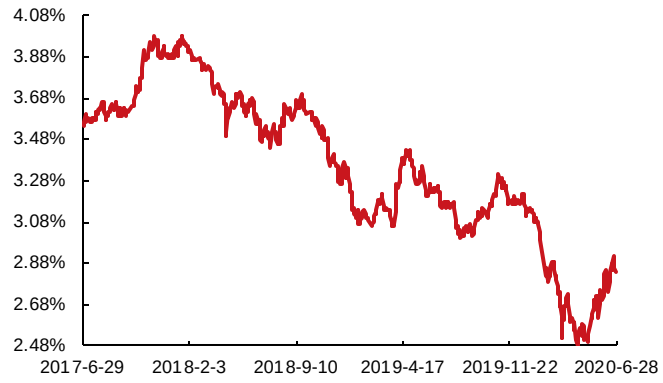
图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）

国债收益率 1 年	2.126	-0.0234
国债收益率 3 年	2.433	-0.0057
国债收益率 5 年	2.572	-0.0138
国债收益率 7 年	2.855	-0.015
国债收益率 10 年	2.84	-0.021

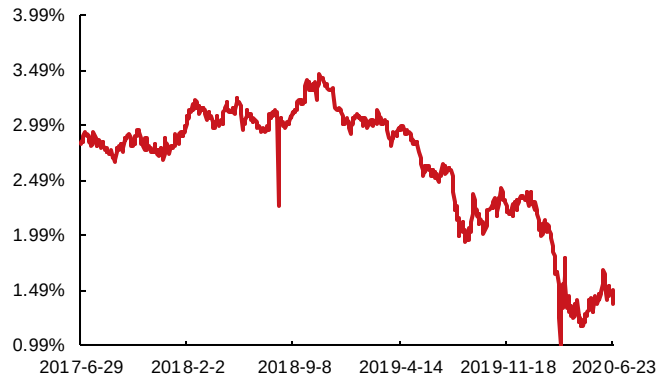
资料来源：聚源

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	5,449.8	0.22	339.29	4,996	5,431,085,880	35,090
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,613.4	0.2	175.69	11,854	13,274,995,440	59,700
IC2008	中证 500 股指期货 2008	5,677.8	0.12	111.29	1,121	1,270,455,840	1,949
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,744.2	0.1	44.89	67,046	76,831,886,680	85,670
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,449.8	0.22	339.29	4,996	5,431,085,880	35,090
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,613.4	0.2	175.69	11,854	13,274,995,440	59,700
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,677.8	0.12	111.29	1,121	1,270,455,840	1,949
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,744.2	0.1	44.89	67,046	76,831,886,680	85,670
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	4,027.6	1.02	111.39	5,193	6,243,864,780	16,054
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	4,063.0	1.06	75.99	10,381	12,596,630,520	44,761
IF2008	沪深 300 股指期货 2008	4,077.6	1.02	61.39	1,292	1,573,960,800	1,762
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,109.6	0.99	29.39	67,490	82,882,446,660	86,706
IF0Y03	沪深隔季连续	4,027.6	1.02	111.39	5,193	6,243,864,780	16,054
IF0Y02	沪深下季连续	4,063.0	1.06	75.99	10,381	12,596,630,520	44,761
IF0Y01	沪深下月连续	4,077.6	1.02	61.39	1,292	1,573,960,800	1,762
IF0Y00	沪深当月连续	4,109.6	0.99	29.39	67,490	82,882,446,660	86,706
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,855.0	1.32	88.47	1,528	1,303,532,280	7,342
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,882.0	1.43	61.47	5,884	5,062,946,280	18,858
IH2008	上证 50 股指期货 2008	2,889.4	1.21	54.07	475	410,550,180	613
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,915.0	1.29	28.47	25,558	22,255,333,200	32,038
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,855.0	1.32	88.47	1,528	1,303,532,280	7,342
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,882.0	1.43	61.47	5,884	5,062,946,280	18,858

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,889.4	1.21	54.07	475	410,550,180	613
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,915.0	1.29	28.47	25,558	22,255,333,200	32,038

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