晨会报告

国都证券研究所晨报 20200623

【财经新闻】

- 6 月 LPR 维持前值不变 降准降息仍有操作空间
- 加快转内销市场准入、促进“同线同标同质”发展 我国加大力度支持出口产品转内销
- 经参头版：坚持房住不炒，有效引导市场预期

【行业动态与公司要闻】

- 五部门修改汽车业“双积分”管理办法
- 工业互联网迎来落地加速期
- 投身 IDC 建设 上市钢企胜算几何？

【国都策略视点】

- 策略观点：经济弱恢复政策仍宽松，指数震荡缓升结构性机会为主

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2965.27	-0.08
沪深 300	4102.05	0.08
深圳成指	11702.44	0.29
中小板综指	10917.41	0.33
恒生	24511.34	-0.54
国企	9879.02	-0.96
恒生 AH 溢价	127.23	1.19
标普 500	3117.86	0.65
NASDAQ	10056.48	1.11
MSCI 新兴市场	1000.19	-0.12

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	电子	7249.66	1.99
2	计算机	3243.27	1.32
3	国防军工	1123.45	1.25
4	农林牧渔	2084.86	1.22
5	有色金属	2721.48	0.87

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	40.58	2.73
纽约期金	1764.30	0.46
伦敦期铜	5895.00	1.46
伦敦期铝	1601.00	0.95
波罗的海干散货	1558.00	0.19

研究员：王树宝
电 话： 010-84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号：S0940511080001
联系人：傅达理
电 话： 010-87413172
Email： fudali@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 6 月 LPR 维持前值不变 降准降息仍有操作空间

【上海证券报】本月贷款市场报价利率（LPR）维持前值不变。

中国货币网昨日公布数据显示，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，与上月报价保持一致。6 月份 LPR 报价保持不变，符合市场普遍预期。作为 LPR 报价的风向标，本月中期借贷便利（MLF）操作利率并未下调。6 月 15 日，央行开展 2000 亿元 MLF 操作，中标利率保持 2.95%，与上次持平。

据民生银行首席研究员温彬分析，近期资金市场走势以及央行流动性调控基调，便提前预示了本月 LPR 大概率不会下降。

从市场流动性看，6 月适逢跨季末、跨半年时点，叠加缴税、债券发行等因素影响，市场流动性边际收紧，短端资金利率上行，隔夜 Shibor 回升至 2.1%以上，10 年期国债收益率则较上月末上升近 20 个基点。因此，资金价格的整体上行对 LPR 下行形成一定牵制。

从央行流动性调控基调上看，温彬认为，本月央行货币政策的使用相对谨慎。从数量来看，本月相当于净回笼流动性 9100 亿元。从价格上看，6 月 15 日央行缩量平价续做 MLF，预示本月“降息”概率降低。此后，6 月 18 日的 14 天逆回购利率虽由 2.55%降至 2.35%，也主要是对 3 月 30 日下调 7 天逆回购利率 20 个基点的“补降”。由于 LPR 与 MLF 利率直接挂钩，MLF 利率未降更大程度影响了本月 LPR 的走势。

温彬表示，目前央行加强了对资金空转套利行为的规范和治理，货币政策偏向于灵活调节，政策工具的使用更加谨慎，市场的宽松预期有所收敛。

从银行角度而言，“5 月中下旬以来，货币市场利率中枢抬高意味着近期银行平均边际资金成本有所上升。在此背景下，银行主动下调 LPR 报价加点的动力不足。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

6 月 LPR 报价不变，是否意味着实际贷款利率也将“原地踏步”？王青认为，银行还可能根据信贷政策、客户资质等原因，在新发放贷款中下调实际利率，即在 LPR 的基础上调整加减点。

6 月 17 日召开的国务院常务会议要求综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均要超过上年，并进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款等方式，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。

王青表示，为落实金融系统全年 1.5 万亿元让利指标，后期 LPR 报价有望进一步下行，下半年企业贷款利率会有更大幅度下降，这将激发企业信贷需求，推动宽信用向纵深发展。为顺利引导企业贷款利率下行，王青预计年内 MLF 和逆回购利率还有约 40 个基点的下调空间。

温彬认为，下阶段，货币金融政策将继续加大对实体经济的支持力度，随着 CPI 涨幅进一步回落，降准和降息仍有操作空间，适时适度调降存款基准利率，引导 LPR 下行，实现直接融资和间接融资成本“双下降”。

■ 加快转内销市场准入、促进“同线同标同质”发展 我国加大力度支持出口产品转内销

【上海证券报】国务院办公厅昨日发布《关于支持出口产品转内销的实施意见》（简称《意见》），《意见》从加快转内销市场准入、促进“同线同标同质”发展、加强知识产权保障以及搭建内销平台等方面提出了支持企业的十项具体措施。

受疫情影响，近期许多外贸企业的出口商品纷纷转内销，但内外销标准不一致是困扰企业的一个问题。此次《意见》明确，对于依据出口目的国标准生产且相关标准技术指标达到我国强制性标准要求的出口产品，今年年底前允许企业作出相关书面承诺，通过自我符合性声明的方式销售。

《意见》还强调，支持企业发展“同线同标同质”产品，简称“三同”产品，即在同一生产线上按照相同标准、相同质量要求生产既能出口又可内销的产品，扩大“三同”适用范围至一般消费品、工业品领域。

“在当前形势下，支持出口转内销是推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的一项举措。超大规模市场是我国经济的一大特征和优势，我们应该充分利用这一优势。”对外经贸大学国际经贸学院教授崔凡对上证报记者表示，“细化的支持意见可以帮助企业降低成本、实现内外销转型。”

近段时间从事不粘锅炊具出口转内销的永康市硕日家居用品有限公司负责人卢晓畅告诉记者，炊具方面公司国际国内的标准很不一样，企业需要时间适应，另外产品在国内商标注册也是一个很重要的问题。

此次《意见》要求加强对外贸企业知识产权运用的指导和服务，支持外贸企业与品牌商协商出口转内销产品涉及的知识产权授权，做好专利申请、商标注册和著作权登记。

在提供多渠道支持方面，《意见》明确，鼓励外贸企业对接电商平台，依托各类网上购物节，设置外贸产品专区；鼓励企业充分利用网上销售、直播带货、场景体验等新业态新模式，促进线上线下融合发展。

融资服务支持方面，《意见》鼓励各类金融机构对出口产品转内销提供金融支持，开展内销保险项下的保单融资业务，加大流动性资金贷款等经营周转类信贷支持，开展应收账款、存货、机器设备、仓单、订单等质押融资，依托大型电商平台加强对中小微外贸企业直贷业务。

■ 经参头版：坚持房住不炒，有效引导市场预期

【经济参考报】近期，我国房地产市场供销好转，市场运行指标出现边际改善，主要是前期需求集中释放的结果。不过，也应警惕炒作苗头，需要继续坚持房住不炒定位，因城综合施策，有效引导市场预期，严防楼市投机炒作露头，全力促进楼市平稳健康发展。

当前，我国房地产市场边际改善，主要是疫情稳定之后，需求出现了集中释放。因疫情防控需要，春节前后我国房地产市场基本处于“冷冻”态势。从供给端看，因建筑工人难以到位，无法及时安排复工，新建住宅施工进度明显落后。各地的售楼处整体“停摆”，线下住宅交易困难。从需求端看，疫情影响下购房群体蛰伏，刚性住房需求逐步累积。

从 3 月下旬开始，随着国内疫情显著缓解且整体趋向稳定，企业复工复产和复员复岗工作进展顺利，各地楼市逐步恢复，市场交易渐趋活跃，房地产开发投资、商品房销售、房地产开发企业到位资金等房地产市场主要运行指标出现改善。2020 年 1 至 5 月，全国房地产开发投资同比下降 0.3%，降幅比 1 至 4 月份收窄 3 个百分点；商品房销售面积同比下降 12.3%，降幅比 1 至 4 月份收窄 7 个百分点；房地产开发企业到位资金同比下降 6.1%，降幅比 1 至 4 月份收窄 4.3 个百分点。期间，一些城市适时出台了购房促销活动，促进了楼市回暖。据国家统计局全国 70 个大中城市房价指标数据，新房和二手房价格环比上涨城市数量已经连续 3 个月提升，至 5 月份新房价格环比上涨城市 57 个，二手房价格环比上涨城市 41 个，出现了明显回暖。

但是，楼市炒作苗头再现，多地出现了“千人摇”“万人摇”的新闻，还有违规低息信贷资金进入楼市套利的现象，需要高度警惕。从历史看，但凡楼市出现了持续的“噱头”炒作新闻，必须要及时澄清并加以有效引导。从调控看，疫情对地方经济发展带来前所未有的影响，而房地产业能带动数十个上下游行业发展，若不能对个别地方政府的“擦边球”行为加以合理约束，过去根深蒂固的房地产发展路径依赖很可能又会卷土重来。从资金看，当前我国金融市场流动性充裕，利率进一步走低，投资投机力量存在强烈动机，若不能实施严格和有效的监管，则低成本违规信贷资金可能会搅动楼市。从支撑看，疫情已经影响广大民营中小微企业的经营，社会就业压力加大，也很难支撑房价继续高位上涨，若不能对房价涨幅实施有效调控，则房价泡沫化将会加剧，实体经济恢复和调整将更加困难。

因此，在房地产市场回暖背景下，需要高度警惕房地产市场预期变化。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。坚持因城施策，守住不鼓励投资投机性需求、不刺激房价快速上涨的底线，紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的目标，完善长效调控机制，促进房地产市场平稳健康发展。

【行业动态与公司要闻】

■ 五部门修改汽车业“双积分”管理办法

工信部、财政部等五部门 22 日发布《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》（简称《决定》）。《决定》明确了 2021 年至 2023 年新能源汽车积分比例考核要求，分别为 14%、16%、18%。

工信部人士介绍说，该积分比例是在统筹考虑行业正负积分基本平衡、满足第五阶段油耗标准和实现既定产业发展目标的基础上，综合测算得出的。按照该比例要求，基本能够保障实现“到 2025 年乘用车新车平均燃料消耗量达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销占比达到汽车总量 20%”的规划目标。

业内人士普遍认为，除了明确双积分比例要求，《决定》的最大亮点是增加了引导传统乘用车节能的措施。

引导传统乘用车节能是当前的棘手问题。“在目前的管理框架之下，乘用车行业平均油耗降低缓慢，尤其是自主品牌车企的一些传统车型油耗不降反升，面临达标难的挑战。”汽车行业资深人士孙恒政接受记者采访时表示。

根据能源与交通创新中心发布的《2018 中国乘用车双积分研究报告》，2015 年至 2017 年传统车型油耗平均降幅分别为 2.8%、2.0%、1.7%，如果去掉新能源汽车的核算优惠加成，2018 年燃油车的实际平均油耗为 7.16 升/百公里，比 2016 年的 6.98 升/百公里还要高。

为引导企业加大节能技术研发投入，《决定》首次提出了低油耗乘用车的概念。《决定》还对生产/供应低油耗车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠，考虑到随着油耗达标要求逐年加严，符合低油耗标准的车型技术难度和成本逐步增大的实际情况，2021 年至 2023 年逐步提高低油耗车型核算优惠力度，从 0.5 倍、0.3 倍逐步过渡到 0.2 倍。

孙恒政认为，《决定》实施后，车企除了提高新能源汽车产量来平衡企业积分外，还要努力降低传统燃油车的油耗，这其中混动路线将是一个重要选项。

■ 工业互联网迎来落地加速期

炎炎烈日下，农民在田间辛苦劳作，施肥、浇水、查看作物长势，这是人们印象中传统的耕种方式。如今，更为精细、高效的现代农业技术已带来颠覆性改变。农田中布置的高倍率监控摄像头，能定时自动巡航拍摄形成高清影像；传感器全面监测温湿度、日照强度、风速风向、土壤状况和病虫害等数据；不同地块要浇多少水、不同作物要施多少肥，都能精准计算，既节省了资源又避免环境污染。

这样的场景，得益于工业互联网在农业生产中的应用。以海尔公司的工业互联网平台 COSMOPlat 为例，通过田间的监测站采集数据并建模指导生产，农产品品质和产量得到了大幅提升，平均亩产比当地其他土地高 20%。

随着新型基础设施概念的火热，工业互联网的发展也受到更多重视。在加速工业技术改革创新、推动产业数字化转型、打破行业壁垒、释放经济发展新动能等方面，工业互联网的优势已日益凸显。

带来生产力的又一次飞跃

何为工业互联网？

2012 年，美国通用电气公司发布《工业互联网：突破智慧与机器的界限》白皮书，首次提出工业互联网的概念。此后，工业互联网在世界范围内得到广泛发展。

中国信息通信研究院发布的《工业互联网产业经济发展报告（2020 年）》指出，工业互联网是新一代信息技术与工业经济深度融合的全新经济生态、关键基础设施和新型应用模式，通过人、机、物的全面互联，实现全要素、全产业链、全价值链的全面连接，将推动形成全新的生产制造和服务体系。

“全面连接”是工业互联网的重要特性，应用场景广泛。

比如在一个工厂里，从单个机器到生产线、车间再到全厂，工业互联网帮助生产数据互联互通，实现智能决策和动态优化，提升全流程生产效率、提高质量、降低成本。

在一个产业链中，工业互联网可以整合上下游资源，实现协同设计、协同制造、垂直电商等新模式，降低新产品开发制造成本、缩短产品上市周期。

在做产品服务时，工业互联网能通过对设备、产品的实时监测，提供远程维护、故障预测、性能优化等服务，并反馈优化产品设计，助力企业服务化转型。

当前，工业互联网平台已应用于工程机械、钢铁、能源、交通、医疗等众多行业。据工业互联网产业联盟统计，目前全国各类型的工业互联网平台数量共有数百家，有一定区域影响力或行业影响力的平台有 50 多家。2019 年 8 月，工信部发布《2019 年跨行业跨领域工业互联网平台清单公示》，公布了入选的海尔 COSMOPlat、树根互联根云、华为 FusionPlant、阿里 supET、东方国信 Cloudiip 等 10 家企业的工业互联网平台。

这些工业互联网平台在应用中都取得了很好的效果。在智能化生产方面，东方国信 Cloudiip 的炼铁云解决方案应用于全国 210 座高炉，实现降低冶炼成本 20 亿元/年。在网络化协同方面，阿里 SupET 平台对接了 102 家“淘工厂”计划排产系统，满足了俄罗斯世界杯期间上亿个玩偶的订单交付需求。在个性化定制方面，海尔 COSMOPlat 平台帮助房车生产企业打造线上用户交互社群，部署研发协同、智慧生产等应用模块，使得产品成本下降 7.3%，智能化房车的产品溢价达到 63%。在服务化延伸方面，树根互联根云平台接入高价值工业设备超 66 万台，实现设备实时工况诊断、远程定位与运维。

中国信息通信研究院工业互联网与物联网研究所工程师张译霖认为，工业互联网除了能助力企业数字化转型，还能帮

助政府及时获取市场产业态势和发展需求，从而更准确地提供相关扶持政策，更好地把握市场平衡。对普通百姓来说，工业互联网的应用可以推动智慧家居、智能网联汽车、智慧城市的建设，并将满足人们对各类产品的个性化需求。“比如，人们可以更深入地参与到汽车的设计阶段，根据自己的需求，配置汽车的功能组合和外观结构，获取汽车的生产进程，进行汽车质量追溯等。”

“可以说，以泛在互联、全面感知、智能优化、安全稳固为特征的工业互联网带来了生产力的又一次飞跃。工业互联网正在全球范围内不断颠覆传统制造模式、生产组织方式和产业形态，推动传统产业加快转型升级、新兴产业加速发展壮大。”张译霖说。

增长最为活跃的领域之一

《工业互联网产业经济发展报告（2020 年）》指出，2018 年、2019 年，中国工业互联网产业经济增加值规模分别为 1.42 万亿元、2.13 万亿元，占 GDP 比重分别为 1.5%、2.2%。预计 2020 年，中国工业互联网产业经济规模将达 3.1 万亿元，占 GDP 比重为 2.9%，可带动约 255 万个新增就业岗位。工业互联网产业经济核算包括核心产业及融合带动影响，随着工业互联网加速向各行业拓展，2019 年融合带动的经济影响占工业互联网产业经济比重已达 74.8%，工业互联网将成为国民经济中增长最为活跃的领域之一。

作为“新基建”的核心要素，工业互联网的发展受到高度重视，相关扶持政策接连出台。

2017 年 11 月，国务院印发《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，提出要立足国情，面向未来，打造与我国经济发展相适应的工业互联网生态体系，使我国工业互联网发展水平走在国际前列，争取实现并跑乃至领跑。

该《意见》指出，在 2018—2020 年三年起步阶段，初步建成低时延、高可靠、广覆盖的工业互联网网络基础设施，初步构建工业互联网标识解析体系，初步形成各有侧重、协同集聚发展的工业互联网平台体系，初步建立工业互联网安全保障体系。到 2035 年，建成国际领先的工业互联网网络基础设施和平台，形成国际先进的技术与产业体系，工业互联网全面深度应用并在优势行业形成创新引领能力，安全保障能力全面提升，重点领域实现国际领先。到本世纪中叶，工业互联网网络基础设施全面支撑经济社会发展，工业互联网创新发展能力、技术产业体系以及融合应用等全面达到国际先进水平，综合实力进入世界前列。

2018 年，“发展工业互联网平台”被首次写入政府工作报告。同年 6 月和 7 月，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》《工业互联网平台建设及推广指南》和《工业互联网平台评价方法》。

今年 3 月 20 日，工信部发布《关于推动工业互联网加快发展的通知》，提出加快工业互联网等新型基础设施建设，推动工业互联网在更广范围、更深程度、更高水平上融合创新，培植壮大经济发展新动能，支撑实现高质量发展。并鼓励各地结合优势产业，加强工业互联网在装备、能源、矿业等国民经济重点行业的融合创新。

各地方也在努力推动工业互联网落地发展。

2018 年 6 月，浙江省发布工业互联网战略，提出将率先推进建立“1+N”工业互联网平台体系和行业联盟。其中，阿里 supET 平台是“1+N”平台体系的核心，已基本形成了可持续运营的商业模式和可复制推广的服务经验。

湖南省积极推进工业互联网创新发展，已位居中西部前列。全省 8 家企业获评工信部 2019 年工业互联网创新发展工程项目，3 家企业获评工信部工业互联网试点示范。截至 2019 年 12 月，湖南省华菱集团的钢铁产业链协同制造与营销服务平台总交易额高达 141.92 亿元；金码智能的自助零售终端商品销售收入 29825 余万元，同期增长超过 5600 万元。2020 年 3 月，湖南省工信厅透露，该厅已遴选 40 个 2020 年省级工业互联网平台建设计划项目，涉及总投资 11.8 亿元。

建设广覆盖、高可靠的体系

在“新基建”的风口下，工业互联网的发展前景被寄予厚望。

在中国工业互联网研究院副总工程师田野看来，中国高度重视工业互联网的创新发展，目前已取得一系列显著成果，广覆盖、高可靠的工业互联网网络体系正在加快建设，能力多样、特色鲜明的工业互联网平台体系已逐渐成型，国家、省、企业三级联动工业互联网安全监测平台正加速构建。

新冠肺炎疫情为工业互联网的发展带来一定影响。张译霖指出，在抗击疫情期间，工业互联网极大提升了对疫情防控和复工复产的处置效率，显示出工业互联网的内在优越性。“预计未来会有更多企业投入资金建设工业互联网，以提升企业的业务质量和风险防控能力，推动业务创新。”国家工业信息安全发展研究中心副主任何小龙同样认为，此次疫情防控让各地政府以及各行业、企业对工业互联网的认识更加全面深刻，工业互联网正迎来落地实践的加速期。

面向长远，张译霖认为，在政策环境上，中国“新基建”的布局为工业互联网的发展提供了积极的政策引领。预计工

业互联网在网络、标识解析、平台、安全等基础能力建设上将进一步加速，并与其他数字基础设施的建设相互促进，有力支撑产业转型升级和经济高质量发展。从技术发展趋势看，新一代信息技术将推动工业互联网持续升级迭代，5G、人工智能、区块链、数字孪生等新兴技术与制造业的融合将进一步加快和深化，显著提升工业互联网创新发展能力和水平。

放眼世界，加速工业互联网的发展具有更深刻的意义。“我国工业互联网行业赋能面临‘不进则退，慢进亦退’的局面。”中国工业互联网研究院院长徐晓兰认为，当前国际竞争不断加剧，美国、欧盟、日本等国家及地区都很重视工业互联网的发展。“我国工业互联网创新发展和发达国家基本处于同一起跑线，但在行业应用方面存在很多弱项，必须加大投入，集中力量，避免在新一轮竞争中再度落后。”

一方面是中国的工业互联网产业基础有待进一步夯实。一些企业数字化程度偏低，网络协议、设备接口等不统一，严重制约工业互联网行业应用。网络安全风险随着联网设备的增加进一步加大。

另一方面是工业互联网生态体系有待进一步完善。中国工业互联网行业和跨行业基础设施尚未普及与健全，导致行业内大数据无法统一管理和使用，行业间数据资源孤立、分散，“数据孤岛”问题严重。

同时，资金和人才保障不足；缺乏具备综合解决方案和全领域覆盖能力的龙头企业；工业互联网共性标准尚未制定，数据难以融通；跨行业治理的政策体系有待建立等问题，都是接下来中国工业互联网发展需要逐一突破和解决的“瓶颈”问题。

对于接下来如何加快工业互联网发展，《工业互联网产业经济发展报告（2020 年）》提出应重点推进四个方面的工作。一是聚焦发展重点和短板，加强技术创新。加快建立工业互联网共性技术体系，瞄准“卡脖子”领域集中力量攻关。二是聚焦垂直行业发展，深化融合应用。引导重点领域、重点行业、重点企业加大应用投入力度，持续开展试点示范，拓展工业互联网应用范围，加快发展融合应用产业。三是平衡安全与发展，筑牢安全防线。四是完善多方政策保障，营造良好环境。进一步加大财政资金支持力度，完善工业互联网法规政策体系，加强人才培养。

■ 投身 IDC 建设 上市钢企胜算几何？

冒着青烟的巨大烟囱、内炉烧得通红的高炉、密布的管网、绵延数公里的长流程生产线，如今被整齐划一的楼房、成排摆放的机柜、先进的散热系统及不断闪烁的指示灯所替代——越来越多的钢厂正在上演着翻天覆地的变化。

淘汰落后产能，利用闲置厂房和能耗指标积极打造 IDC（互联网数据中心），已成国内钢铁企业探索转型的重要选项。

近期，上证报记者走访多家已在数字化建设上迈出实质性步伐的钢厂，试图揭开钢厂数字化建设的面纱。

数据成为生产要素　站在风口前已成功转型

IDC 是人工智能、工业互联网等新一代信息技术的重要硬件载体，市场需求巨大。

杭钢股份和宝信软件的相关负责人在接受记者采访时均提到，IDC 产业进入门槛较高，土地、能耗指标及资金实力缺一不可。早年因淘汰落后产能空出的厂房及用电指标，恰成钢厂投身 IDC 产业的巨大优势。

公开资料显示，中国宝武罗泾地块已于 2013 年正式引入宝信软件 IDC 项目。

宝信软件董事长夏雪松表示，钢厂在土地、电力、资金方面可以满足建设大数据中心的基本要求，但做好做专业并非易事。

“我们应该是国内最好的互联网数据中心之一。”夏雪松说，IDC 是资本技术双密集型产业，无论是建设过程还是运营和服务保障过程，首先要做到安全可靠。

以宝信软件为例，有重要的金融企业客户将主生产经营中心数据放置于此。“数亿人次的数据都在我们这，一旦出了问题，对相关企业来说是致命的。如果我们没有充分的技术保障，客户不敢把数据放过来。”夏雪松表示。

深耕上海市场多年后，IDC 业务已成宝信软件发展的第二曲线，逐渐向全国布局，2019 年公司参投的武汉大数据产业园第一期项目已完成建设。

在宝信软件相关负责人看来，IDC 项目是数字化的基础载体。对于数字新基建，公司的理解和实践远超 IDC 层面。

夏雪松说，国家新基建战略举措将为宝信软件发展带来巨大机遇，公司已确立两大业务拓展方向：工业互联网信息平台建设和参与新基建项目落地。相应的两大市场，即钢铁制造业信息化和智慧城市信息化建设工程。宝信软件要成为钢铁生态圈信息技术的专业化平台，更要做中国一流的信息科技产业公司。

大量钢企宣布进军 IDC　区位优势或成关键

杭钢股份和沙钢股份在 IDC 领域亦属较早的进入者。

杭钢股份 2019 年年报显示，公司发展战略包括布局数字经济领域、投资建设 IDC 业务。数字经济产业方面，公司收购并增资云计算公司，投资建设杭钢云计算数据中心项目一期。

在今年 4 月的一份公告中，杭钢股份称，公司与浙江天猫签订了共建浙江云计算数据中心项目合作框架协议。

杭钢股份董秘吴继华表示，近年来，杭钢股份采取一系列措施促进企业转型，发展 IDC 项目是其中之一。

沙钢股份在 2019 年年报中称，公司将积极推进重大资产重组工作，加快实施在 IDC 行业的战略布局，尽快形成公司特钢与 IDC 业务双轮驱动、双主业并进共同发展的局面。目前，沙钢集团及上市公司正在落实对欧洲和亚太地区最大的数据中心业主、运营商和开发商——Global Switch 的收购事宜。

还有不少钢厂透露出向数字新基建转型的设想。

首钢股份在 6 月初修改公司章程，拟对经营范围增加互联网接入及相关服务、互联网生产服务平台等业务。

南钢股份也悄然涉足 IDC 业务。6 月 12 日，南钢一体化智慧中心项目基本设计审查会召开，会议提出，南钢股份将建设以 IDC、产业工业互联网平台等为代表的战略新兴服务产业。

钢铁企业能否顺利转型　业界市场分歧巨大

冶金工业规划研究院党委书记、院长李新创早前对钢厂投身数字经济表达了乐观看法。近日，他在接受记者采访时却认为，涉足 IDC 项目，钢厂不能一拥而上。

“钢铁行业积极拥抱以 5G、工业互联网为代表的新技术，改造钢铁产业、提高效率是一件好事，但这个过程不能一蹴而就。”李新创表示，钢铁企业发力数字经济，更重要的目的是帮助企业提高生产效率、提升整体效益。但在钢铁产量大幅过剩的背景下，通过加强数字建设较难达到这一目的。

“增加大数据等业务，理论上可以弥补钢厂利润的下降，不过尚未看到实际效果。”李新创表示，目前，投资 IDC 项目成本高企，实际效益难以估量，钢厂应审慎决策。

天风证券钢铁首席研究员马金龙认为，宝信软件转型案例只是个例，不具备可复制性。

另有市场人士认为，钢铁、煤炭等传统周期股估值长期偏低，若钢铁股被认为具有科技属性，按科技股的标准定价，估值将远超当前水平。

【国都策略视点】

■ 策略观点：经济弱恢复政策仍宽松，指数震荡缓升结构性机会为主

1、两大扰动风险影响趋弱，风险偏好阶段回升。疫情发展与中美关系的不确定性，成为扰动上半年 A 股两大主要风险因素。而随着全球主要经济体疫情趋势缓和、经济逐步重启恢复，虽然近期美国及国内局部疫情的反弹，但不改市场对于主要经济体的疫情防控能力与经济逐步恢复趋势的判断；同时，中美摩擦在经历 5 月中下旬持续升级后，近日如我们之前分析所料进入阶段缓和期。以上两大扰风险影响趋弱，风险偏好阶段回升，全球风险资产在前期短暂回调后，延续 3 月下旬以来流动性充裕、疫情后经济重启下中期基本面预期改善的驱动的反弹行情；但反弹至高位后动能减弱、震荡加剧。

2、近期经济弱恢复政策仍宽松，A 股指数震荡缓升，中期防范边际走弱或预期证伪风险。3 月中下旬随着疫情防控常态化部署，全国复工复产、复商复市有序推进，经济供需两端逐步改善，3-5 月工业、投资、消费等主要经济增速逐月改善；但受疫情防控常态化线下消费恢复较慢、同时欧美二季度疫情高峰期外需疲弱，使得经济整体呈现弱恢复态势。而经济弱恢复下，逆周期政策有望保持，政策退出或延后，宽货币宽信用扩财政政策有望延续。

以上疫情、中美关系两大扰动风险趋弱的外部环境，“经济弱恢复、政策仍宽松、流动性充裕”的宏观政策组合，为近期 A 股指数震荡缓升的主要逻辑动力。近中期展望，以上外部环境变化之前，以及经济弱恢复政策仍宽松宏观政策组合调整之前，A 股指数震荡缓升格局仍有望维持。

值得注意的是，随着 7 月中报窗口期的开启、货币政策边际变化验证期的临近，已连续温和反弹三个月的市场，若以上外部环境、宏观政策边际恶化，或预期证伪，届时或触发快速震荡回调压力，尤其部分高预期高估值板块。

3、资本市场改革加速落地，红利释放有望提升科技股估值

近几年我国围绕打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场总目标，持续推进资本市场深化改革与扩大开放，重点以构建制度生态、市场生态、市场环境的三大抓手，着力改善上市公司质量、吸引中长线资金、优化投资者结构等，提升资本市场的

投融资配置效率。

近两年以 A 股相继纳入主要国际指数且权重逐步提升、科创板试点注册制发行、新证券法的落地实施为首，标志我国资本市场改革开放进入新阶段。前期全面深化资本市场改革，科创板制度创新、创业板改革并试点注册制、新三板改革等重大举措正陆续落地实施。近日金融部委主要负责人在陆家嘴论坛上有关资本市场发展与改革开放的发言，释放了后续资本市场改革加速落地的信号；此外，银保监会拟推出六项举措，加大引导银行理财、保险、信托等中长线机构资金入市。

值得注意的是，上交所及时响应市场呼声，拟修订上证综指编制方案（包括将新股计入上证综合指数时间由 10 天延长调整 1 年但大市值新股缩短至 3 个月、剔除被实施风险警示的个股、纳入科创板证券）、发布科创板 50 指数。以上两大指数的调整或发布，将合理反应我国经济产业转型升级、市场结构组成的变化，中长期有利于提升指数型产品的设计发行、被动配置资金的入市积极性，并相应提升反应指数编制方案调整的科技股配置比例，因而提升科技股估值中枢。

此外，近日刘鹤副总理提出，风险应对要走在市场曲线前面；即在经济下行压力和各种不确定条件下，要增强预判性，理解市场心态，把握保增长与防风险的有效平衡，提高金融监管与金融机构治理机制的有效性。该提法是总结了前几年国内金融统筹协调应对市场动荡的成功经验，表明我国金融政策与监管思路趋于成熟，并预计监管部委的前瞻预判、预期管理、统筹平衡的能力与操作更为娴熟，或有助于金融市场的稳健运行。

4、配置建议：近中期重点把握科技股、新基建及可选消费机会。

一是近中期资本市场改革开放加速推进落地，有望提振科技成长股估值中枢，同时结合年内稳投资稳就业、中长期创新升级经济转型的战略目标，新一代信息基础设施、融合基础设施（深度应用互联网、大数据、人工智能等为主）、创新基础设施（支撑科学研究、技术开发、产品研制的公益性基础设施）等三大类新基建；具体包括 5G 通讯、半导体、数据中心与数字基建、工业互联网、公共医疗卫生（生物安全）、智慧城市、智慧交通、智能制造等新基建，及城市轻轨、环保、电网改造升级、城市旧改等传统基建。

三，低估值的券商、银行、保险、地产等大金融板块中的头部公司，业绩相对稳健，股息率相对国债利率已具备配置价值，预计随着财政政策加码落地，国内稳经济政策发力、经济逐步企稳修复，以及资本市场制度深化改革的加快推进，低估值的大金融板块也有望迎来估值修复行情。

风险提示：全球疫情峰值反复，宏观对冲政策效果低于预期，海外市场继续探底等。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表					
研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			