2020 年 06 月 22 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 06 月 22 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 短期风险偏好可能面临博弈反复-策略周报

【宏观策略】 变数下寻找安全边际-2020 年中期策略报告

【行业评论】 通信：1-5 月电信业务收入增长率继续提升，我国 5G 毫米波芯片研发成功

【行业评论】 医药：疫情反复带动板块估值提升，重点关注二季度业绩优秀公司

【行业评论】 电力设备：第 26 周周报：光伏竞价申报 33.5GW，钴锂价格走弱

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 25 周：华为手机出货量预期下调，可穿戴设备保持高增长

【行业评论】 汽车：第 26 周周报：天津推新政，加快新能源公交布局

【行业评论】 煤炭：供应收缩，需求复苏延续强劲势头

财经要闻：

1、深交所：深交所理事会创业板股票发行规范委员会成立

2、教育部：今年高考报名达 1071 万人，比去年增加 40 万

3、外管局：5 月银行结汇 10796 亿元

4、银保监会：就银行机构结构性存款违规展业问题下发专项文件

5、央行：周五开展 700 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作

6、国家医保局：发布《关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知》

7、央行：目前正在研究编制金融科技发展规划的实施案例和指引

8、教育部：2020 年底前要实现所有中小学和城市幼儿园专职保安员配备率

9、国家能源局：5 月，全社会用电量 5926 亿千瓦时

10、科技部：目前我国已有 1 个腺病毒载体疫苗和 4 个灭活疫苗正式获得国家药监局批准开展临床试验

11、外交部：中方重视中印关系

12、世卫组织：北京出现的新冠病毒与欧洲毒株密切相关

13、上交所：，7 月 23 日正式发布上证科创板 50 成份指数实时行情

14、国家邮政局：6 月以来我国快递日均业务量接近 2.6 亿件

15、自然资源部、国家林草局：进一步规范林权登记

16、工信部：发文加强呼叫中心业务管理

17、科创板个股走势分化 N 复旦涨超 313%

18、上证指数报 2967.63 点，涨 0.96%

19、恒生指数涨 0.73%，报 24643.89 点

20、标普 500 指数下跌 17.60 点，跌 0.56%

重点公告：

首航高科:子公司 3400 万元出售首航洁能（泉州）90%股权

博天环境:2019 年亏损 7.21 亿元

麦克奥迪:拟定增募资不超过 7.4 亿元

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	4098.71	1.34%
上证综指	2967.63	0.96%
深证综指	1931.10	1.19%
恒生指数	24643.89	0.73%
中小板指数	7712.13	1.28%
创业板指数	2319.45	2.36%
新三板做市指数	1124.35	0.09%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	6.6%	11.9%	62.7%
通信(中信)	6.1%	-1.8%	13.1%
钢铁(中信)	5.9%	7.3%	-13.6%
煤炭(中信)	5.1%	4.4%	-17.4%
餐饮旅游(中信)	4.4%	29.7%	22.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	-0.0%	0.4%	-6.6%
银行(中信)	0.9%	3.4%	-9.6%
传媒(中信)	1.3%	12.5%	23.4%
交通运输(中信)	1.3%	8.5%	-9.3%
国防军工(中信)	1.6%	5.2%	9.9%

ST 罗普:子公司 0 元转让陕西门窗 65%的股权

吉宏股份:1.2 亿元收购厦门吉客印 7%股权

中国国旅:拟更名为“中国中免”

【行业公司评论】

短期风险偏好可能面临博弈反复-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：核心观点：上周来看，增量资金入场意愿显著升温，北向资金、融资资金、新发基金等增量数据均表现向好；同时，从增量资金板块偏好来看，在以电子、医药生物等为代表的新兴成长板块上，资金偏好形成共振。但需要警惕的，在增量资金向好的背后，资金利率抬升速度进一步提升，叠加历史上 6 月资金相对偏紧的情况，短期流动性压力可能是不容忽视的。我们倾向于下周来看，市场风险偏好或伴随增量资金变化和资金价格变化呈现反复博弈；同时，叠加二季度业绩即将披露及指数回到高点区域，中短期不确定因素是逐渐增加的。因此，行业配置上，我们倾向于配置业绩改善预期相对确定的行业和适当配置低估值防御性行业；而放长些周期，科创 50 指数出台、创业板注册制试点出台都将长期提振科技新兴板块的投资热度。

增量资金流入意愿明显升温，且板块偏好形成共振：本周，从北向资金、融资资金和新发基金等增量资金数据来看，均表现出同比环比明显向好的迹象，凸显市场中长期投资信心还是相对较足；其中，上周五北向资金日净流入总额创疫情蔓延以来新高，融资资金也实现连续日内净流入，基金发行火热且爆款频现。从增量资金流向方向来看，此前我们统计了北向资金 3 月 23 日至今持续增持的行业集中在电子、医药生物等板块；而从近两三周融资资金流入来看，电子、医药生物同样是持续净流入前三的行业；而从新增基金发行来看，科技消费等新兴成长行业投向更易获得市场追捧；综合来看，我们倾向于认为，增量资金的偏好暂时依旧集中在以电子、医药等为代表的新兴成长板块。

6 月末资金成本加速上行，流动性边际偏紧：临近 6 月末，资金成本加速上行，流动性边际偏紧的状态凸显。首先，短端利率冲高；1 日期和 7 日期的质押回购利率分别回升至 2.85%和 2.87%，较 6 月初回购利率高出 1 个百分点以上。其次，1 月期 SHIBOR 利率重心也持续上移，最新交易日 1 月期 SHIBOR 利率已经接近约 2.05%。

行业配置方向上，1）即将披露的二季报依旧是中短期市场的重要关切，依旧建议重点关注盈利更为确定将环比改善的板块，如传媒、汽车、家电等。2）世卫组织发出警告“全球处于新危险阶段”，疫情风险似乎有所提高；而叠加月末资金流动性出现的扰动，短期相对低估值的防御性行业关注度可能升温，如煤炭、农林牧渔、纺服零售等。

主题上，1）世卫组织发出警告，医药防疫板块短线可能依旧有活跃机会；2）科创 50 指数即将出台，科创主题可能表现活跃。

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。

变数下寻找安全边际-2020 年中期策略报告

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

上半年因流动性宽松推动的估值行情可能已近尾声。

1）疫情冲击之下全球大放水，流动性预期全面转向宽松，市场无风险收益率大幅下降，推升期间市场估值中枢。2）上半年市场上涨的主因主要来自于估值提升。以上证和创业板两个代表板块来看，截至 6 月初，2020 年上半年上证指数涨幅为-3.6%，创业板指涨幅为 19.8%；但在疫情冲击之下，同期上市公司盈利对市场的贡献偏负面。3）但短期事情正在起变化，流动性边际宽松预期出现递减，上半年靠估值推升的行情可能进入尾声。

下半年变数增加，波折或在所难免。

基本面变数：下半年经济存在较大不确定性。首先，全球疫情依旧处于爆发期且疫情二次爆发风险尚不能完全避免。其次，全球经济衰退程度和衰退时间存在不确定性，主要经济组织对于全球经济预测逐渐趋向悲观。第三，我国目前经济已完成初步回补，后续复苏前景在复杂经济环境中面临不确定性；外需受疫情影响持续萎缩，而在今年较差的就业环境之下，内需的提振实际上也是存在变数的。

中美博弈变数：大选年中美博弈有超预期风险。中美关系在疫情之后发生显著转向，美国已经从科技、贸易、资本市场、政治等多个方面与中国开展全面博弈，中美正加速“脱钩”。我们认为，距离美国大选还有接近 5 个月时间，未来中美关系走向不确定性是增加的；假设美国国内经济和疫情风险得到管控，部分政客为了赢得大选，中美博弈是有可能在某些事件下发酵升级。

资本市场变数：美股二次波动风险可能加大。首先，美股并未充分反应美国经济衰退风险；纳斯达克指数前日已经创 2009 年以来大牛市的新高；但根据美联储最新预测，今年美国经济将萎缩 6.5%，美国经济的萎缩和相当一段时间的“困难”并没有被充分反应。其次，从美联储资产变化和货币供应变化来看，其货币宽松政策力度可能正边际减弱。第三，疫情冲击下，美股持续上涨的“回购逻辑”被破坏。

但波动或有底线，我国比较海外依旧有较强优势。

首先，我国具有相对充足的政策空间；其次，我国拥有超大规模市场优势和完整供应链，经济有更强韧性；第三，外资依旧青睐我国资产。

板块配置建议：下半年变数之下建议寻找具备安全边际的行业。

依旧认可科技创新行业的长期配置价值，但短期更建议在变数之中寻找安全边际；从行业盈利稳定性和低估值且盈利环

比改善确定性较高两个方面进行比较，并结合分红带来的行业投资安全边际，建议重点关注农林牧渔、食品饮料、纺服零售、采掘等行业。

风险提示：疫情二次爆发、中美博弈超预期、美股超预期调整、通胀超预期等。

通信：1-5 月电信业务收入增长率继续提升，我国 5G 毫米波芯片研发成功

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周，市场走势整体上涨，通信板块涨幅较大，其中光模块指数涨幅最大，涨幅为 7.15%。市场走势整体上涨，沪深 300 指数上涨 2.4%，中小板、创业板指分别上涨 4.1%、5.1%。同期，通信（中信）指数涨幅为 5.3%，表现强于市场。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 3 位，表现强劲。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 2.1%、5.6%、5.0%。从行业主要概念板块看，上周，光模块指数涨幅最大，为 7.15%；唯独卫星导航指数下跌，跌幅为 0.21%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为大唐电信、风华高科、天音控股，跌幅榜前三位分别为鸿博股份、网宿科技、波导股份。

2020 年 1-5 月全国电信业务收入增长率继续提升，5 月 DOU 值超 10GB/户，同比增长 28.8%。工信部发布 2020 年 1-5 月通信业经济运行情况，1-5 月，电信业务收入累计完成 5741 亿元，同比增长 2.8%；截至 5 月末，4G 用户数 12.79 亿户，在移动电话用户总数中占比为 80.3%，较 4 月末比重提高 0.3 个百分点。1-5 月，移动互联网累计流量达 611 亿 GB，同比增长 35.2%；中国信通院的数据显示，1-5 月，移动互联网累计流量达 611 亿 GB，同比增长 35.2%；其中，通过手机上网的流量达到 590 亿 GB，同比增长 31.1%，占移动互联网总流量的 96.6%。5 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 10.05GB/户，同比增长 28.8%，高于上年 12 月 1.46GB/户。

我国 5G 毫米波芯片研发成功，相关技术商用可期。6 月 15 日，中国工程院院士刘韵洁表示，南京网络通讯与安全紫金山实验室已研制出 CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试，每通道成本由 1000 元降至 20 元。同时，他们封装集成 1024 通道天线单元的毫米波大规模有源天线阵列。芯片与天线阵列力争 2022 年规模商用于 5G 系统。毫米波频段是 5G 发展的重要方向。中国移动在 2019 年 5G 毫米波技术创新研讨会上透露，中国移动已经完成 5G 毫米波关键技术验证，计划在 2022 年逐步进行 5G 毫米波商用此次，我国 5G 毫米波芯片研发成功将彻底打破“缺芯少魂”，助力 5G 毫米波商用。

投资建议：中美贸易摩擦及实体清单管制升级对短期情绪带来一定冲击，但中长期看，新基建的重要性和确定性不断强化，5G 与云计算基础设施持续受益，建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游投资机会展开，关注 PCB/光模块/IDC/铁塔租赁板块的高景气度。重点推荐中兴通讯、深南电路、中际旭创、新易盛、光环新网。

风险提示：贸易争端持续升级；美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

医药：疫情反复带动板块估值提升，重点关注二季度业绩优秀公司

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

疫情出现反复，检测需求持续提升。自北京新发地批发市场发现聚集性疫情以来，已确诊超过 200 名患者；在发现疫情后，北京全市排查了 5 月 30 日以来曾去过新发地市场的近 20 万人，还通过大数据发现与新发疫情地有接触的人群，一周之内排查了超过 70 万人，并进行了居家隔离和核酸检测。我们认为核酸检测需求和防护用品需求将进一步提升。此次疫情的反复也有望推进各地进一步扩大检测范围，提高检测需求，相关 IVD 企业将持续受益，建议关注迈克生物、安图生物、华大基因、万孚生物、凯普生物、金域医学等。

全球疫情仍出现上涨趋势：根据卫健委数据，本周国内新增新冠患者 171 例，主要为北京新发地市场工作人员或接触人员。吴尊友教授认为，从检测结果来看，说明北京及时控制住了疫情，没有在更大范围扩散。依托于我国核酸检测能力的提升和政府的快速反应，疫情大规模扩散的可能性较小。全球疫情仍出现上涨趋势，疫情远未结束。截止本周末，全球累计确诊 882 万例（13.26%），全球每周新增确诊破百万，达 103 万例，对比上周数据增加 14 万例；主要因为印度、巴西、美国疫情在本周持续恶化。药物方面，吉利德新增儿童临床试验，以色列批准使用瑞德西韦；羟氯喹全球临床试验先后终止。疫苗方面，武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，初步结果显示安全性和免疫原性良好；美国 Moderna 研发的 mRNA 疫苗预计 7 月开始 III 期临床实验，预计 2021 年初投入市场。

本周生物制品表现最佳，原料药最差：本周生物医药指数 5.54%，跑赢沪深 300 指数 3.15pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 3 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 2.06%、4.93%、4.51%、7.40%、7.22%、5.72%、6.32%。截止 2020 年 6 月 19 日，医药板块 PE 约为 70.63 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 104.55%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 48.27%，中位数为 51.34%）。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老百姓（25.62%）、英科医疗（23.27%）、南卫股份（23.10%）、宝莱特（21.28%）、紫鑫药业（19.22%），涨跌幅后五名分别为济民制药（-25.57%）、*ST 目药（-22.57%）、富祥药业（-10.09%）、莱美药业（-9.97%）、美

诺华（-8.35%）。

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：第 26 周周报：光伏竞价申报 33.5GW，钴锂价格走弱

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【光伏竞价申报规模 33.5GW】6 月 17 日，国家可再生能源信息管理中心公布 2020 年光伏发电国家补贴竞价项目申报情况。截至 6 月 15 日，共收到 22 个省(区、市)和新疆建设兵团申报的光伏发电国家补贴竞价项目 4168 个，累计装机容量 33.5GW，符合预期。其中集中式 29.1GW，工商业分布式 4.4GW。根据去年进度推算，预计竞价项目有望在 6 月底落地，接棒 630 维持行业景气度。重点推荐：隆基股份、通威股份、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。

【首个外部示范项目正式开工，隆基 BIPV 进入实证应用阶段】6 月 15 日，隆基首个 BIPV 示范项目——汤姆森电气 BIPV 屋顶项目正式开工，预示着隆基即将上市的 BIPV 产品正式进入示范应用阶段。该项目将先进行屋顶结构加固和改造，并在七月份正式进行 BIPV 产品铺设，预计将于七月底建成完工，并在隆基 BIPV 新品上市之际正式交付使用。该产品的推出，将在符合绿色建筑零能耗甚至负能耗的设计要求的基础上实现光伏发电与建材屋面一体化的完美结合。在为客户提供全球领先的产品和绿色能源解决方案的同时，引领 BIPV 发展的新趋势。

【钴价弱稳，锂价仍待需求拐点】【钴】上海有色网数据，6 月 19 日，国内电解钴主流报价 24.5-25.5 万元/吨，均价较上周下滑 0.25 万元/吨。四氧化三钴报 17.5-18 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 4.45-4.7 万元/吨，均价较上周下跌 0.1 万元/吨。电解钴下游需求商因担心价格持续上涨，多在价格上涨初期补充足够原料库存，因此当前采购意愿较低，市场成交冷清，价格小幅下行。6 月 19 日 MB 标准级钴报价 14.15（-0.35）-14.75（-0.15）美元/磅，合金级钴报价 14.15（-0.35）-14.75（-0.25）美元/磅。【锂】上海有色网数据，6 月 19 日，金属锂报价 49.0-52.0 万元/吨，均价较上周下跌 1 万元/吨。电碳主流价报 3.95-4.2 万元/吨，均价较上周下跌 0.1 万元/吨。国内碳酸锂询价增多，但实际成交较少，且后市碳酸锂市场竞争仍较激烈，价格持续承压。电池级氢氧化锂报价 4.9-5.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.3 万元/吨。【三元材料】上海有色网数据，6 月 19 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11-11.65 万元/吨，均价较上周下跌 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.3 万元/吨，均价与上周持平。本周上游前驱体及锂盐价格都有下滑，动力市场需求疲软，订单量较上月未有增加，三元材料价格开始下降。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。

【下半年组件瓦数竞争，M6 需求持续增温】PVInfoLink 数据，6 月 19 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 29.0 元/kg，均价与上周持平。多晶硅致密料主流报价 59.0 元/kg，均价与上周持平。在产多晶硅片企业维持低开工率生产，且目前对于多晶用料采购力道相较前期略有增强，陆续有新签订单，本周多晶用料价格维持平稳。【硅片】多晶硅片主流报价 1.10 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 2.57 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.48 元/pc，均价与上周持平。随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。受终端追求高瓦数组件需求，逐步传导致至上游硅片环节，近期大硅片 M6 需求增温，未来市占率将逐步提高，预期 G1 及 M6 成为主流尺寸并行的形式。【电池片】多晶电池片主流报价 0.50 元/W，均价与上周持平。166mm 和 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价均为 0.79 元/W，均价与上周持平。7 月上旬仍将有部分 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较为稳定，7 月中旬过后预期需求支撑渐弱、单晶电池片价格可能重回缓步下跌。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.32 元/W，均价较上周下降 0.8%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.51 元/W，均价较上周下降 0.7%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.52 元/W，均价较上周下降 0.7%。5 月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，且目前看来除了持续强劲的美国、日本市场外，其他海外市场三季度回温力道也有望逐月攀升。但疫情较严重的印度、拉丁美洲等区域让后续海外需求仍有不确定性因素。

风险提示：光伏需求恢复不及预期；海外疫情风险持续；新能源汽车销量不及预期。

电子元器件：2020 年第 25 周：华为手机出货量预期下调，可穿戴设备保持高增长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

资金回归消费电子板块推动行业涨幅靠前：2020 年第 25 周申万电子行业一级指数上涨 4.4%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 4，苹果全年出货量预期上调带动消费电子产业链上涨，带动行业整体出现较高涨幅。海外方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。

华为削减下半年手机订单，智能手表 Q1 市占率第二：受美国限制升级影响，华为考虑到供应链不稳定因素，削减了下半年 Mate 系列新机的零部件订单，预计华为全年手机出货量下调至 1.7 亿部。而苹果方面恢复至 1.9 亿部的出货量预期，

根据产业链调研，iPhone11 和 SE2 二季度均有加单，iPhone12 也将开启供应链备货，苹果全年预期好于安卓系厂商。本周 Canalys 发布全球智能手表出货量数据，华为一季度市场份额 14.9%超过三星成为第二，苹果占 36.3%市场份额保持第一，可穿戴设备包括 Watch 和 TWS 耳机等持续保持出货量增长，受疫情影响较小。

中芯国际顺利过会，高通发布首款 6 系列 5GSoC：中芯国际于 6 月 19 日顺利科创板 IPO 过会，即将发行上市，国内资本市场正全力支持国产半导体产业发展。高通本周发布首选 6 系列 5GSoC 骁龙 690，基于 8nm 工艺打造，内置骁龙 X51 调制解调器，定位于中低端 5G 手机，预计未来 5G 手机价格将进一步下探，推动普及。本周中兴通讯称 7nm 产品已量产，5nm 正在导入，公司保持在通信领域芯片端开发的持续投入，潜在收益仍聚焦国内晶圆代工和封测板块。

晶电隆达成立控股公司，强化布局 Mini/MicroLED：本周台湾 LED 产业链晶电和隆达宣布拟换股共同成立控股公司，两家公司未来成为控股公司 100%子公司，强强联合布局 Mini/MicroLED。MiniLED 背光趋势明确，预期苹果将在明年 Q1 前后推出产品，产业链有望从今年 Q4 开始备货，晶电作为核心厂商受益，而国内产业链将聚焦大尺寸电视背光。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，产业链调研未见明显需求复苏信号，即将进入半年度业绩预告期，疫情影响将在基本面体现，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。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，面板价格止跌回稳，MiniLED 动作不断，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，以及预期相好的安防和 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。

汽车：第 26 周周报：天津推新政，加快新能源公交布局

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：欧洲国家如法国、西班牙继续推出汽车刺激计划；国内深圳计划年内追加新能源小汽车增量指标 3.6 万个，天津计划年底前城区公交全部更换为新能源车，新能源将是长期发展方向。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：6 月第 2 周全国乘用车市场零售日均 3.6 万台，同比下降 17%，批发日均 3.9 万台，同比增长 16%。6 月第 2 周零售走势相对较弱，呈现同比下降趋势，主要是因为去年同期因为即将实施国六标准，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。6 月第 2 周车市批发继续同比增长，主要是由于去年国五去库存，经销商压力较大，新车进货不积极，所以 6 月初批发走势较强是正常的修复现象。

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：特斯拉计划最快于第三季度在美国西南部创建新装配厂；天津发布新能源车推广新政，年底前城区公交全部更换为新能源；杭州：7 月 1 日起重型城市车辆实施国 6a 排放标准。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.64%、+3.70%、+2.39%，呈上涨态势。汽车板块上涨 1.14%，表现较好。汽车各子板块均除商用载客车板块外均呈现上涨状态，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.30%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.16%，商用载客车板块下跌 1.52%。

新车上市统计：2020 款瑞虎 8、长安福特新探险者、大众途锐 3.0T 锐尊版等。

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。

煤炭：供应收缩，需求复苏延续强劲势头

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

5 月当月产量创 2019 年 9 月以来最低，陕西增产晋蒙减产：2020 年 5 月，全国煤炭产量 3.19 亿吨，同比下降 0.10%，环比减少 1.02%，为 2019 年 9 月以来月度产量最低值。晋蒙陕月度产量同比分别变化-8.36%、-6.56%和 14.08%，环比分别变化-1.46%、2.37%和 6.10%。

下游强劲复苏势头延续：下游行业产量增速出现加速的趋势，其中生铁、火电、水泥增速分别较上月提升 3.6、7.8 和 4.8 个百分点，强劲复苏趋势依然在延续。其中生铁 5 月产量创历史新高。

6 月焦炭吨盈利创 2018 年 12 月以来新高，生铁利润连降 6 个月：焦炭价格自 5 月以来已经累计上调 6 次，合计 300 元/.吨，吨焦毛利月环比回升 58.94%，为 2018 年 12 月以来的最高水平；生铁价格月涨 3%，但同期铁矿石和焦炭价格分别上涨 10.99%和 9.45%，导致吨铁盈利空间下降 45.25%，自 2020 年 1 月以来连续第 6 个月下降。

6 月中上旬重点电厂煤耗创 15 年以来新高：5 月份全国当月发电量同比增长 4.3%，环比增 7.03%，火电发电量同比增长 9%，环比增 6.43%。火电占比为 71.38%，同比 2.85 个百分点，主要原因是水电出力比下降了 3.9 个百分点。6 月上中旬电厂平均日耗 374 万万吨同比增长 10.42%，增速较 5 月提升 1.3 个百分点，为 2015 年以来同期最高。

动力煤终端加库存中转去库存，焦煤下游补库：6 月上中旬沿海 6 大电厂和全国重点电厂库存较上月分别回升 7.87%和 5.32%，环渤海和长江口岸等库存较上月下降 10.55%，同比下降 28.61%；6 月份以来焦炭厂和钢厂补库带动总体库存月同比回升 4.01%。

进口煤比价优势明显，关注后期进口政策：5 月当月进口煤炭 2205.7 万吨，同比下降 6.06%，环比上月下降 28.73%。按照目前的港口动力煤价格和国际煤价计算，进口煤价差为 2012 年 5 月以来的最高位，具有较高比价优势，建议密切关注进口政策变化。

煤价进入回升通道：动力煤供给管制未见松动，无约束释放阶段已经结束；用电需求仍处回升通道，水电的挤出难抵抵旺季效应；重点电厂库存较上年同期低 6.4%，港口库存较上年低 28.5%。预计 2—3 个月内动力煤仍将延续上涨态势。焦煤企业库存去化阶段基本结束，进入企稳回升阶段。

建议提升配置，三个方向选股：产量缩减，终端需求加速回升，行业景气见底回升；板块大部分公司产量市值已经低于重建成本，已具有产业并购价值；16 家煤炭上市公司账面现金占公司市值的比重达到 50%，具备收购、分红或回购等提升股东价值潜力；年初以来煤炭指数累计下跌 14.33%，位居跌幅榜之首，风险释放充分。建议增加板块配置，具体三个方向：从公司成长角度看好中国神华、陕西煤业、露天煤业和盘江股份；从资源折价率高、现金储备的角度，建议关注大同煤业、兰花科创、郑州煤电等；焦炭供给侧优化收益的标的看好开滦股份和淮北矿业。

风险提示：疫情影响朝预期；进口、安全、环保政策变化、重大矿难。

【财经要闻】

1、深交所：深交所理事会创业板股票发行规范委员会成立

深交所：深交所理事会创业板股票发行规范委员会成立。第一届发行规范委共 35 名委员，包括 33 名市场机构委员、1 名公益机构委员和 1 名深交所委员，市场机构委员由 16 家买方机构和 17 家卖方机构组成。

2、教育部：今年高考报名达 1071 万人，比去年增加 40 万

教育部：今年高考报名达 1071 万人，比去年增加 40 万。今年高考是新冠肺炎疫情发生以来，全国范围内规模最大的一次有组织的集体性活动。低风险地区的考生在进入考场前要佩戴口罩，进入考场就座后，可以自主决定是否佩戴；备用隔离考场和中高风险地区的考生，要全程佩戴口罩。

3、外管局：5 月银行结汇 10796 亿元

外管局：5 月，银行结汇 10796 亿元，售汇 9103 亿元，结售汇顺差 1693 亿元。1-5 月，银行累计结汇 56209 亿元，累计售汇 50739 亿元，累计结售汇顺差 5470 亿元。5 月我国外汇市场延续平稳运行态势，外汇供求保持基本平衡。市场主体外汇交易理性有序，主要渠道跨境资金流动总体稳定。

4、银保监会：就银行机构结构性存款违规展业问题下发专项文件

银保监会：就银行机构结构性存款违规展业问题下发专项文件。要求银行科学审慎设计结构性存款，不得发行收益与实际承担风险不相匹配的结构性存款，避免银行机构盲目提升存款成本。

5、央行：周五开展 700 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作

央行：周五，开展 700 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20%和 2.35%。当日有 1000 亿元逆回购到期，并有 2400 亿元 MLF 到期。

6、国家医保局：发布《关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知》

国家医保局：发布《关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知》。鼓励省级和统筹地区医保部门积极探索开展新冠病毒检测试剂集中采购，选择产品质量较高、生产能力较强、供应稳定、诚信较好的企业，通过竞争促进价格回归合理水平。按程序将针对新冠病毒开展的核酸、抗体检测项目和相关耗材纳入省级医保诊疗项目目录，并同步确定支付条件。

7、央行：目前正在研究编制金融科技发展规划的实施案例和指引

央行：目前正在研究编制金融科技发展规划的实施案例和指引，来构建发展监测指标体系。同时，央行会自身整合在沪科技机构的科技资源，成立金融科技子公司，建设数据中心等实际具体的措施来支持上海金融科技中心的建设。支持在上海等地探索金融科技创新监管工具的试点，要在试点的过程中借助于大数据、区块链等技术。

8、教育部：2020 年底前要实现所有中小学和城市幼儿园专职保安员配备率

教育部：2020 年底前，要实现所有中小学和城市幼儿园专职保安员配备率、封闭化管理达标率、一键式报警和视频监控系统达标率“三个 100%”。积极开展各类专题教育，广泛开展应急疏散演练，密切家校合作，让安全教育真正入脑入心。

9、国家能源局：5 月，全社会用电量 5926 亿千瓦时

国家能源局：5 月，全社会用电量 5926 亿千瓦时，同比增长 4.6%。1-5 月，全社会用电量累计 27197 亿千瓦时，同比下降 2.8%。

10、科技部：目前我国已有 1 个腺病毒载体疫苗和 4 个灭活疫苗正式获得国家药监局批准开展临床试验

科技部：目前，我国已有 1 个腺病毒载体疫苗和 4 个灭活疫苗正式获得国家药监局批准开展临床试验，占全世界开展临床试验疫苗总数的 4 成。预计近期其他技术路线疫苗也有望相继获批开展临床试验。我国疫苗研发已形成特点鲜明、优势互补、梯次接续的梯队。

11、外交部：中方重视中印关系

外交部：加勒万河谷的严重事态，是非曲直是清楚的，责任完全在印方，双方正通过外交和军事渠道就缓和局势保持沟通。中方重视中印关系，希望印方同中方相向而行，共同维护两国关系长远发展大局。

12、世卫组织：北京出现的新冠病毒与欧洲毒株密切相关

世卫组织：北京出现的新冠病毒与欧洲毒株密切相关，现在重要的是要确定何时传入以及病毒传播链。

13、上交所:，7 月 23 日正式发布上证科创板 50 成份指数实时行情

上证科创板 50 成份指数由科创板中市值大、流动性好的 50 只证券组成，反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现；该指数以 2019 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。

14、国家邮政局：6 月以来我国快递日均业务量接近 2.6 亿件

国家邮政局发布监测数据显示，6 月 1 日至 18 日，全国快递业务量完成 46.78 亿件，同比增长 48.66%。进入 6 月以来，我国快递日均业务量接近 2.6 亿件。

15、自然资源部、国家林草局：进一步规范林权登记

自然资源部、国家林草局联合发布通知，从规范登记业务受理、依法明确登记权利类型、创新方式开展林权地籍调查等六个方面提出指导性意见，适应林业发展改革需要，进一步规范林权登记，全面履行不动产登记职责。

16、工信部：发文加强呼叫中心业务管理

工信部发文加强呼叫中心业务管理，要求经营者加强准入、码号、接入、经营行为管理，有效遏制呼叫中心拨打骚扰电话扰民问题。各地通信管理局要加大对相关违规行为的依法处置力度。

17、科创板个股走势分化 N 复旦涨超 313%

19 日科创板个股走势分化，7 只个股涨超 6%。其中，新股 N 复旦涨 313.41%，松井股份涨 12.12%，南微医学涨 8.08%。特宝生物跌幅最大，收跌 6.41%

18、上证指数报 2967.63 点，涨 0.96%

上证指数报 2967.63 点，涨 0.96%，成交额 3190.89 亿。深证成指报 11668.13 点，涨 1.51%，成交额 4597.81 亿。创业板指报 2319.45 点，涨 2.36%，成交额 1633.08 亿。沪深两市合计成交 7788.70 亿。其中，创业板指强势突破 4 年来新高，自 3 月低点以来区间最大涨幅达到 28.12%。创业板内分化加剧，个股涨幅超过创业板指涨幅的有 112 只，占比仅 13.6%；市值排名前列的宁德时代、迈瑞医疗、爱尔眼科、东方财富等个股创近期或历史新高。

19、恒生指数涨 0.73%，报 24643.89 点

恒生指数涨 0.73%，报 24643.89 点。国企指数涨 0.59%，报 9974.59 点。北上资金当日净流入 182.33 亿。

20、标普 500 指数下跌 17.60 点，跌 0.56%

美股三大指数收盘互有涨跌，标普 500 指数下跌 17.60 点，跌 0.56%，报 3097.74 点；纳斯达克指数上涨 3.10 点，涨 0.03%，报 9946.12 点；道琼斯指数下跌 208.64 点，跌 0.80%，报 25871.46 点。中概股中，拼多多涨超 6%，本周累涨 19.79%，创收盘纪录新高，市值达 1048.88 亿美元。

【重点公告】

【采掘】

兖州煤业:拟回购不超已发行 H 股总额 10%的 H 股股份

【电气设备】

南都电源:股东拟合计减持不超过 3%股份

晶盛机电:部分董事拟合计减持不超 573 万股

三星医疗:子公司与沙特 MEMF 签署智能电表项目经营合同

上海电气:子公司电气风电 IPO 申请获上交所受理

天合光能:6 月 22 日线上发布全行业首个 500W 级系统解决方案

【电子】

TCL 科技:TCL 华星拟 20 亿元投资 JOLED

欣旺达:控股股东拟减持公司不超 2%股份

扬杰科技:拟定增募资不超 15 亿元 用于智能终端用超薄微功率半导体芯片封测项目等

汇顶科技:拟对汇顶香港增资累计不超 1.08 亿美元

韦尔股份:拟发行可转债募集资金不超 30 亿元

华润微:获得 4155 万元政府补助

【房地产】

泰禾集团:“16 泰禾 02”及“16 泰禾 03”停牌暨交易方式调整

ST 银亿:股票被实施退市风险警示 6 月 22 日停牌一天

南国置业:拟吸收合并电建地产 6 月 22 日复牌

*ST 经开:终止重大资产重组

【非银金融】

中信证券:A 股整体均衡和结构抱团仍将持续

【钢铁】

太钢不锈:终止筹划重大资产重组

【公用事业】

吉电股份:上半年净利预增 113%-132%

吉电股份:成立湖南吉电新能源有限公司

国投电力:建设雅砻江卡拉水电站获得核准

博天环境:国投创新拟减持不超 6%股权

【化工】

协鑫能科:公司股票调入多个指数样本股并加入深股通名单

双象股份:预计将获得拆迁征收补偿 6.04 亿元

利民股份:第一期员工持股计划出售完毕

洪汇新材:实控人已减持公司 1.72%股份

天晟新材:将引入国有资本战略投资者

金力泰:为吉利汽车下属控股公司提供车身塑料件涂装委外加工服务

S 佳通:非流通股股东正研究股改事宜 尚未聘请保荐机构

【机械设备】

博实股份:第一大股份拟公开转让公司 17.11%股份

安控科技:公司及全资子公司被移出失信被执行人名单

精测电子:拟收购参股公司武汉颐光剩余股权

迈为股份:股东大宗交易减持 3.37%股份

天准科技:拟收购 MueTec 公司 布局半导体领域

【计算机】

紫光股份:控股股东拟协议转让公司 17%股份 公开征集受让方

南洋股份:再次公开挂牌转让子公司股权

科大讯飞:618 期间在三大平台整体销售额同比增长超 40%

联络互动:股东拟减持不超过 2%股份

四维图新:与国家基础地理信息中心达成战略合作

久远银海:董监高拟合计减持不超 0.39%股份

鼎捷软件:股东拟减持不超 2%股份

神思电子:科技支撑抗击新冠疫情获工信部科技司肯定

三六零:非公开发行募资金额调整为不超 95.12 亿元

【家用电器】

格力电器:股东京海担保拟减持不超 0.71%股份

聚隆科技:领泰基石拟要约收购公司 9%股份 以巩固控制权

【建筑材料】

嘉寓股份:拟向控股股东定增募资不超 4.5 亿元

纳川股份:张晓樱减持 437 万股 持股比例降至 5%以下

【建筑装饰】

奇信股份:公司实控人将变更为新余市国资委

中国建筑:大家人寿通过大宗交易转让公司 A 股 5.05 亿股

中国电建:与中国煤炭地质总局达成战略合作

【交通运输】

怡亚通:与重庆市开州区签订合作协议

大连港:拟换股吸收合并营口港

华贸物流:拟定增募资不超 6 亿元补充流动资金

嘉友国际:公开发行可转债申请获审核通过

【农林牧渔】

新农开发:与中欧粮食构建战略合作协议

【汽车】

特力 A:与罗湖投控共同投资设立保税商务集团项目

*ST 安凯:撤销退市风险警示 实施其他风险警示

*ST 夏利:6 月 22 日起复牌

力帆股份:经向控股股东、实控人核实 目前没有与第三方洽谈收购或注资事宜

【轻工制造】

*ST 金洲:终止重大资产重组

威华股份:股东拟减持不超 2%股份

【商业贸易】

浙商中拓:将引入战略投资者永富实业

兰州民百:红楼集团正筹划重大事项 或导致公司控制权变更

杭州解百:相关离境退税政策对公司利润无重大影响

【食品饮料】

重庆啤酒:披露重组方案 嘉士伯进一步将中国优质资产注入上市公司体系

通葡股份:大股东终止实施增持计划

【通信】

立昂技术:募集资金账户部分资金被冻结

华脉科技:两名股东拟减持不超 2.88%股权

【休闲服务】

中国国旅:6 月 29 日起更名为“中国中免”

【医药生物】

四环生物:实控人及其一致人合计减持 5%股份

金城医药:拟 3000 万元-4500 万元回购公司股份

凯普生物:实控人大宗交易增持公司 0.26%股份

英科医疗:“英科转债”转股数达到转股前公司已发行股份总额 10%

迈瑞医疗:拟投建武汉生产基地及追加武汉研究院项目投资 总投资额不超 45 亿元

哈药股份:对美国 GNC 优先股投资已造成 11.65 亿元损失

硕世生物:公司新冠检测产品获美国 FDA 紧急使用授权

【银行】

青农商行:公开发行可转债申请获审核通过

【有色金属】

鼎胜新材:股东拟减持不超 6%股份

【综合】

广汇物流:拟参股设立新疆将淖铁路有限公司

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