【粤开晨报 0622】策略：指数有望向更高级别反弹区间迈进

2020 年 06 月 22 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	2,967.63	0.96
沪深 300	4,098.71	1.34
深证成指	11,668.13	1.51
中小板指	7,712.13	1.28
创业板指	2,319.45	2.36
三板做市指	1,124.35	0.09
台湾加权指	11,549.86	0.01

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,871.46	-0.8
标普 500	3,097.74	-0.56
纳斯达克	9,946.12	0.03
富时 100	6,292.6	1.1
德国 DAX	12,330.76	0.4
日经 225	22,478.79	0.55

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	38.79	2.27
COMEX 黄金	1,746.2	1.29
BDI 航运	1,555.0	1.83

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.68	0.23
美元/人民币	7.09	0.01
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】

【粤开新三板周报】精选层打新要点解析（分析师：李兴、殷越）
【粤开策略】上证指数修订及“科创 50”要点解读（附科创 50 成份股）(分析师：殷越）
【粤开策略大势研判】指数有望向更高级别反弹区间迈进(分析师：殷越）
【粤开汽车公司点评】奥福环保（688021.SH）：载体细分龙头，国六新机遇（分析师：徐昊）
【粤开策略解盘】指数联动效应有望引领创业板指继续上攻-0619（分析师：殷越）
【粤开非银周报】创业板再融资制度迎优化，中国太保发行 GDR（分析师：李兴）
【粤开电新周报】新能源汽车板块领涨，建议布局上半年增速确定性板块（分析师：韩晨）
建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：布局中报行情，关注基建央企估值修复机会（分析师：刘萍）

【行业与公司要闻】

粤开建筑建材周观点：布局中报行情，关注基建央企估值修复机会
【粤开电新周报】新能源汽车板块领涨，建议布局上半年增速确定性板块

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开新三板周报】精选层打新要点解析

事件： 6 月 18 日，全国股转公司官网显示，颖泰生物、艾融软件将于 7 月 1 日开启公开发行程序，7 月 7 日公告发行结果。7 月 2 日还有 3 家企业开启公开发行，分别是佳先股份、球冠电缆和同享科技。

点评：颖泰生物、艾融软件于 6 月 10 日上会通过，6 月 12 日获得证监会核准公开发行，如今时隔一周便发布询价公告并与下月初开启公开发行，精选层加速推进。

根据两家企业（颖泰生物、艾融软件）发行公告，均采用战略投资者定向配售（以下简称“战略配售”）、网下向符合条件的投资者询价配售（以下简称“网下发行”）和网上向开通新三板精选层交易权限的合格投资者定价发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行。战略配售在保荐机构处进行，询价及网下、网上发行通过全国股转公司交易系统进行。

颖泰生物和艾融软件本次公开发行均有引入战略投资者，拟认购金额合计 2.26 亿元，占募资金额比例超过 30%。颖泰生物参与本次发行战略配售的投资者主要包括行业内产业基金、公募基金、产业链合作企业，一共 8 家战投，拟认购金额合计 1.76 亿元，艾融软件战略投资者为富国基金和信达证券，拟认购金额合计 0.5 亿元，限售期均为 6 个月。

发行时间安排方面，颖泰生物发行底价为 4.75 元/股，发行的初步询价时间为 2020 年 6 月 23 日、2020 年 6 月 24 日 9:15-11:30、13:00-15:00，发行代码为 889001。艾融软件发行价格区间为 16 元/股-45 元/股，发行代码为 889999。

精选层网上打新应该集中资金尽早申购，提前准备申购资金。根据精选层网上配售原则，网上投资者有效申购总量大于网上发行数量时，根据网上发行数量和有效申购总量的比例计算各投资者获得配售股票的数量，其中不足 100 股的部分，汇总后按时间优先原则向每个投资者依次配售 100 股，直至无剩余股票，所以投资者打新应该尽早申购，争取靠前顺位。同时由于精选层打新是按申购比例配售股票，中小投资者可以集中资金申购看好的新股，如果分散资金申购多家企业，可能造成获得分配较少甚至没有分配的结果。另外由于精选层合格投资者有 100 万投资门槛，精选层打新对投资者没有持仓市值要求，但申购时需全额缴付申购资金，所以投资者应提前准备好打新资金。

除以上五家企业公布发行日期以外，还有 6 家企业上会通过，其中 4 家已获证监会核准。目前新三板精选层过会企业 11 家，过会率为 100%。截止 6 月 19 日，全国股转公司已受理 53 家企业公开发行股票并在精选层挂牌的申请，本周之内受理了 2 家企业申请，精选层继续推进。目前股转公司已发布第 15 次挂牌委会议公告，未来十天还将有包括创远仪器和生物谷在内的 13 家企业上会，预计后续新三板拟 IPO 公司将更多转向申报精选层。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

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

【粤开策略】上证指数修订及“科创 50”要点解读（附科创 50 成份股）

上证指数即将修订，市场健康运行更进一步

6 月 19 日，上交所发布公告称将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案，重新修订之后指数的编制将更加完善，要点主要包含以下三方面内容：

一、ST、*ST 个股将被剔除。指数样本被实施风险警示的，从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除。被撤销风险警示措施的证券，从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。截止 6 月 19 日，上证 A 股共有 ST 及*ST 个股 92 只，剔除 ST 及*ST 个股，使指数能够更好的反映主流上市公司情况，提高指数合理性。同时也有助于进一步遏制对于“绩差股”的炒作，维护市场良好的生态环境。

二、新股纳入期限被延长。日均总市值排名在沪市前 10 位的新上市证券，于上市满三个月后计入指数，其他新上市证券于上市满一年后计入指数。新股在上市初期，股价波动往往较大，延长新股的纳入期限，有助于维护指数的稳定，客观反映市场真实表现。

三、科创板存托凭证及上市证券被纳入指数样本空间，代表性更强，对市场的反映更加有效。上海证券交易所上市的红筹企业发行的存托凭证、科创板上市证券将依据修订后的编制方案计入上证综合指数。科创板主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术的科技创新企业，纳入科创板助于改善上证指数的产业结构，提升指数的市场代表性。从资金的角度来看，科创类企业有望获得增量资金关注，带动整个指数进一步估值修复。

科创 50 指数即将发布，有望带来增量资金

6 月 19 日，上交所宣布即将发布科创板 50 成份指数。自从 2019 年 7 月首批科创板企业上市以来，科创板发展迅速，截止 6 月 19 日，科创板上市企业已达 112 家，科创 50 作为科创板的首条指数意义重大，有以下六大看点：

一、发布流程安排及基日选择方面，以 2019 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点，提前 10 个交易日通过行情系统向市场发布指数代码和简称，7 月 22 日收盘后发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情；

二、样本空间除包含科创板上市的股票外，还包含红筹企业发行并在科创板上市的存托凭证；

三、分阶段、差异化纳入新股，现阶段新股上市满 6 个月后纳入样本空间，待科创板上市满 12 个月的证券达 100 只-150 只后调整为上市满 12 个月后纳入，另外对大市值公司设置差异化的纳入时间安排；

四、根据市值确定样本选择标准，为过去一年的日均总市值前 50 的证券；

五、确定调整实施时间，设立临时调整机制，调整实施时间为每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日，针对退市、退市风险警示等情况设立临时调整机制；

六、设置样本权重上限，单个样本权重不超过 10%，前五大样本权重合计不超过 40%。

科创 50 指数的推出，对于投资科创板的资金而言有了更为明确的基准与参考，也为相应的科创板 ETF 等指数型基金，及其他衍生品的发展创造了条件。另外上证综合指数将纳入科创板存托凭证及上市股票，后续其他的上证核心指数也有望将科创板纳入，板块将迎来增量资金注入。

投资方向上，此次科创 50 指数以市值为样本指标，指数推出后，市值较大的龙头企业有望获得被动资金青睐，相关个股面临投资机会。除此之外，科创 50 指数的推出进一步显现出我国资本市场改革正在发力推进，以及政策正在向科技领域企业的倾斜，科创 50 指数中，电子、计算机、医药、机械设备四类企业个股占比高达 80%，具备绝对优势，科技股后续有望获得资金的持续青睐。

风险提示：经济超预期下行，政策推进速度及效果不及预期

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

【粤开策略大势研判】指数有望向更高级别反弹区间迈进

大势研判：指数有望向更高级别反弹区间迈进

市场具备向上突破的多重逻辑支撑：经济面上，供需两端继续回暖；政策面上，国常会引导金融支持实体，为后续降准打开想象空间，资本市场改革利好不断，上证综指 30 年来首次修订，科创板迎来“科创 50 指数”，创业板注册制改革落地后市场反应积极，对投资者情绪和市场风险偏好的提升将起到积极作用。目前指数正处于冲关的关键阶段，沪深 300 股指期权交易限额进一步松绑，一定程度从侧面反应了目前指数相对安全，叠加富时罗素扩容落地带来增量资金，指数有望向更高级别反弹区间迈进。

创业板指站上 2300 点之后，震荡的概率加大，这既是前期的高点区域，又是 2016 年指数的平台区域，同时沪指也面临冲关 3000 点的阻力。在此阶段，指数联动效应尤为重要，创业板指作为先行指标，强势上涨将助推 A 股市场人气提升。沪指若能在创业板先行上涨之后成功站上 3000 点，指数之间将形成正面的联动效应，带动创业板指继续上攻。后续重点关注四方面变量，一是经济的恢复力度是否存在预期差，二是央行是否采取宽松措施，三是外部环境变化，四是即将来临的 A 股解禁压力，但考虑到科技 ETF 时隔近 5 个月获批重启及科创板 50 指数即将发布，有望对解禁压力形成对冲。

多重利好提振下，蓝筹与成长有望联袂上行，配置上重点关注以下主线：（一）受益于政策利好及景气上行的科技股，重点关注 5G、半导体、新能源等；（二）受益于资本市场改革及市场回暖的券商、金融科技等金融类板块；（三）医药生物、食品饮料等业绩确定性较高的消费蓝筹。

经济面供需两端继续回暖

6 月 15 日，国家统计局公布 5 月主要经济数据。5 月固定资产完成额累计同比为-6.3%，较前值-10.3%有所改善；房地产投资累计同比为-0.3%，较前值-3.3%降幅收窄；规模以上工业增加值同比为 4.4%，较前值 3.9%有所提高。随着基建稳步开工，5 月份挖掘机销量同比增长 68%，较前值 60%继续提升。需求方面，房地产及汽车销售量都有明显改善。在汽车消费政策的大力支持下，5 月份汽车销量同比增长 14.48%，较前值 4.41%大幅改善，增速也明显高于去年同期的-11.40%。房地产销售方面，一线、二线城市销量提升明显。5 月社会零售总额同比为-2.8%，相比前值-7.5%的增速明显改善，餐饮行业零售额增速由前值-43.1%提高至-18.9%。

富时罗素第一阶段扩容收官，外资流入仍有预期

6 月 19 日收盘后，富时罗素将 A 股纳入因子由此前的 17.5%提高到 25%，富时罗素第一阶段扩容收官。根据此前测算，富时罗素此次将 A 股纳入因子提高至 25%，预计将带来 30 亿美元的被动资金及 6.38 亿美元的主动资金。

后续随着第二阶段、第三阶段富时罗素纳入 A 股因子的进一步提升，外资流入 A 股的规模还将不断扩大。我国资本市场改革及对外开放正在加速推进，外资加大对 A 股的纳入比例是大趋势，未来增量资金提升仍有较大的空间。

“暖政策”提升市场人气

（一）国常会引导资金流向实体，释放降准预期。6 月 17 日国常会召开会议，提及引导金融机构合理让利 1.5 万亿元，国家坚持资金流向实体，有利于我国经济的稳步恢复，改善企业盈利预期，为市场上行提供盈利支撑。综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕。此次国常会对于维护流动性的表述，为后续降准打开了想象空间，市场信心得以提振。

（二）资本市场改革加速发力，提升市场风险偏好

1、上证指数即将修订，市场健康运行更进一步。6 月 19 日，上交所发布公告称将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案，看点如下：其一，剔除 ST 及*ST 个股，能够提高指数合理性，同时也有助于进一步遏制对于“绩差股”的炒作，维护市场良好的生态环境；其二，新股纳入期限被延长，有助于维护指数的稳定，客观反映市场真实表现。其三，科创板存托凭证及上市证券被纳入指数样本空间，代表性更强，对市场的反映更加有效。

2、科创 50 指数即将发布，有望带来增量资金。6 月 19 日，上交所宣布即将发布科创板 50 成份指数，对投资科创板的资金而言有了更为明确的基准与参考，也为相应的科创板 ETF 等指数型基金，及其他衍生品的发展创造了条件。另外除上证综指外，后续其他的上证核心指数也有望将科创板纳入，板块将迎来增量资金注入。投资方向上，市值较大的龙头企业有望获得被动资金青睐，相关个股面临投资机会。科创 50 指数中，电子、计算机、医药、机械设备四类企业个股占比高达 80%，具备绝对优势，科技股后续有望获得资金的持续青睐。（上证指数修订及科创 50 的更多内容详见报告《上证指数修订及“科创 50”要点解读（附科创 50 成份股）》

3、创业板注册制改革持续推进，市场吸引力提升。6 月 15 日起，创业板开始受理 IPO、再融资、并购重组等相关申请，目前创业板尚未披露注册制上市受理企业，预计首批受理企业披露在即。对比科创板一年内上市 110 余家企业，创业板注册制推出后对企业的吸引力将进一步增强，同时在 20%涨跌幅的限制下，资金的交易性机会提升，有望吸引增量资金注入，提升市场的流动性。

4、放宽沪深 300 期权交易限制，提升投资者的参与空间。6 月 18 日，中金所调整沪深 300 期权交易限制额，此次限额调整是此前分阶段调整的延续（具体阶段划分请参考正文详情）。此次调整提升了这一产品的市场参与度及市场影响力，规模较大机构投资者参与度具备很大的提升空间，对促进市场平稳运行将发挥更大作用；没有规定调整时限及下次调整的时间，保持了政策灵活性；目前股指已运行至关键阶段，放松对沪深 300 股指期权交易限额，能够有效提升投资者的市场信心。随着期权市场的政策、法规等的不断完善，我国期权市场具有较大的发展空间，可以适度关注期权等衍生品领域的相关政策调整及投资机会。

风险提示：经济超预期下行，政策推进速度及效果不及预期，外围环境超预期走弱

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

【粤开汽车公司点评】奥福环保（688021.SH）：载体细分龙头，国六新机遇

公司于 2019 年 11 月科创板上市，公司专注于蜂窝陶瓷技术的研发与应用，公司生产的载体主要应用于处理尾

气的选择催化还原催化器（SCR）；颗粒捕集器 DPF 和 GPF 主要应用于过滤内燃机尾气处理中产生的碳烟颗粒；VOCs 废气处理设备主要用于石化、印刷、医药、电子等行业挥发性有机物的处理。公司是国内少有的催化器载体细分市场自主品牌龙头。

评论：

外资企业牢牢占据催化器载体市场份额 9 成以上，本土企业亟待突破。

从整个市场格局来看，美国康宁和日本 NGK 在国内载体市场占有率达到 90%以上，国内企业有奥福环保、宜兴化机等占据份额不到 10%。随着近年国内企业进入合资下游涂敷企业，如 BASF、优美科、庄信万丰等，提供国五系列载体，在相对外资成本可以降低 20%以上的降本优势下，国内企业有望在国六阶段市场份额获得较大突破。

公司作为国内载体自主龙头，有望借助国六机遇获得市场份额提升。

公司成立于 2009 年，一直专注于蜂窝陶瓷载体的研究，在行业中拥有国内领先的核心技术和较多的客户合作经验。公司产品主要应用于商用车，并储备了乘用车国六载体技术，逐步由商向乘转变。其中，公司 SCR 载体在商用货车渗透率从 2016 年-2018 年分别为 3.50%、8.06%和 9.49% ,在重卡中的渗透率为 10.13%、17.24%和 16.85%，逐年提升。蜂窝陶瓷载体作为公司的主营产品，其毛利率维持在 54%以上，是公司的主要盈利产品，公司有望基于该产品扩大在国六商用车、甚至是乘用车的市场份额。

公司下游良好客户资源，有助于推动公司产品质和量的提升。目前来看，公司已经批量供货的下游企业有优美科、庄信万丰、巴斯夫、重汽橡塑、中自环保、潍柴净化、威孚环保、贵研催化、艾可蓝等国内外企业，已经打通行业内绝大部分下游客户资源。

国六排放法规的实施，提升了排放法规相关部件单车价值量。

内燃机整车要满足国六排放法规，必须对喷油系统、排气系统以及部分发动机附件等动力总成件做整体系统性设计，从排放角度来看，除了对喷油系统、原有催化系统升级优化外，新增颗粒捕集器等零件，因此一方面提升了单车价值量，另一方面又促使下游企业验证国产化替代等低成本方案。

我们认为 ,国六对颗粒物的数量和质量都有明确要求 ,是促使各企业配置颗粒捕集器的主要动力。而柴油机 DPF 作为国六新增零部件，是确定增量，其选用尺寸规格是根据发动机排量定义，对于重卡来说，我们取 DPF 体积为 20 升/台车，单价为 250 元/升，根据我们对 2021 年重卡销量的预计，大约为 140 万台（排除北京、深圳等地，国五已含 DPF），那么整个 DPF 的市场为 70 亿，叠加其他排气系统组件升级优化，整个国六重卡催化器总成市场规模可以达到 100 亿以上，这是公司主要立足点；而随着在汽油机业务上的开拓，公司的业务增长弹性可期。

盈利预测和估值

公司作为国内稀有的载体上市企业，具有稀缺性特征，有望打破外资企业在国内市场的垄断地位，从而提升产品质、量、价三要素。我们预计公司 2020、2021 和 2022 年营业收入分别为 3.32 亿、4.02 亿和 4.72 亿元，归母净利润为 0.69 亿、0.89 亿和 1.07 亿元，EPS 分别为 0.89 元、1.15 元和 1.38 元，当前公司股价 71.81 元，对应 2020 年、2021 年和 2022 年 PE 为 81 倍、63 倍和 52 倍，考虑到公司在国内细分市场上的龙头特性，以及美股载体龙头康宁公司 78 倍 PE，公司享有一定溢价，所以我们维持当前 81 倍 PE，2021 年目标价 94.25~98.74 元，首

次增持评级。

风险提示

1、国六排放法规推进不及预期；

2、公司产品开发不及预期；

3、宏观经济影响。

分析师：徐昊（执业编号：S0300519040001）

【粤开策略解盘】指数联动效应有望引领创业板指继续上攻-0619

市场解盘：创业板指站上 2300 点，利好催化有哪些

周五，创业板指表现强势，收盘涨幅 2.36%，盘中最高达 2328 点，创 2016 年一季度以来新高，年初以来，创业板指累计涨幅约 29%。沪指同样以红盘报收，收涨 0.96%，距离上方 3000 点关口一步之遥。券商、白酒、医药领涨，钢铁、采掘回调。

创业板指站上 2300 点关口，与以下四点利好因素相关：

其一，消息面上，6 月 18 日，中金所宣布对沪深 300 股指期权交易限额进行进一步松绑。沪深 300 股指期权自上市以来受到机构资金青睐，持仓量稳步提升，截至 2020 年 5 月份，其持仓量已从 2019 年 12 月的不足 3 万手提高至近 9 万手，5 月份成交额近 70 万手。此次对交易限额的调整，提升了这一产品的市场参与度及影响力；同时目前股指已运行至关键阶段，放松对沪深 300 股指期权交易限额，能够有效提升投资者的市场信心。

其二，资金面上，富时罗素第一阶段最后一次扩容将于 6 月 22 日开盘时生效，根据我们的测算，此次扩容预计带来增量资金约 250 亿元，其中被动资金约 210 亿元。周五北上资金单日净流入规模高达 182 亿，跟踪相关指数的增量被动资金大举流入 A 股，带来了增量流动性。

其三，政策面上，创业板改革相关制度规则正式落地，对于一级以及二级市场都将形成重大利好。对于一级市场而言，企业融资渠道进一步打通，能够更加便捷的分享资本市场改革带来的政策红利，对于二级市场而言，今年创业板指相较于主板市场而言表现出了更高的弹性，改革预期明确，提升了创业板指的整体风险偏好，有利于指数价值中枢的逐级抬升。

其四，从行业景气方面来看，我国科技股整体处于景气上行周期，盈利改善预期较强，创业板具备长期空间。

大势研判：指数的联动效应将成为引领创业板指继续上攻的重要动力

对于创业板指的后续走势，我们认为在 2300 点区域，指数可能会存在震荡反复的可能：一方面这是前期的高点区域，另一方面也是 2016 年指数的平台区域。

创业板指已然成为市场的先行指标，创业板指强势对市场人气的带动作用凸显。同时在当前阶段，沪指的表现也尤为关键，如果沪指能够在创业板先行上涨之后，成功冲关 3000 点阻力区域，指数之间将形成正面的联动效应，有助于创业板指继续上攻。在方向选择上，考虑到市场后续将进入半年报业绩披露期，优先关注业绩确定性较高的

品种，科技股以及医药生物、食品饮料依旧是我们的重点方向。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

【粤开非银周报】创业板再融资制度迎优化，中国太保发行 GDR

市场表现

本周 SW 非银金融指数上涨 2.22%，跑输沪深 300 指数 0.17 个百分点，二级子行业中券商板块上涨幅度较大，券商板块上涨 4.74%，中泰证券、中信建投和光大证券周涨幅均超过 10%。保险板块本周下跌 0.51%，中国平安下跌 0.98%。2020 年以来，SW 非银金融指数下跌 11.93%，跑输沪深 300 指数 11.98 个百分点，二级子行业全线下跌，券商板块跌幅较小。非银金融行业本周个股涨幅前 3 名分别为中泰证券、民生控股和中信建投，周涨幅前十个股中券商占据七席。

板块数据

二级市场交投回暖，A 股本周日均成交额 7335.26 亿元，环比前一周上涨 12%，为四月份以来高点。截止 6 月 18 日，两融余额 11304.92 亿元，占 A 股流通市值 2.24 %，较上周数据上升 0.01 个百分点，其中融资余额和融券余额分别为 11007.26、297.66 亿元。本周两融交易额 2879.35 亿，占 A 股成交额 9.7%，较上周数据上升 0.49 个百分点，其中融资买入额和融券卖出额分别为 2352.52、78.82 亿元。截止本周末，6 月 A 股股权融资金额 726.71 亿元，其中 IPO、增发金额分别为 198.15、528.56 亿元。6 月 A 股股权融资金额已接近 5 月数据（733.18 亿元），预计本月 A 股股权融资金额环比增长，利好券商投行业务。债券融资方面，本周核心债券融资金额 617.53 亿元，环比前一周上涨 32%，其中一般企业债、公司债、资产支持证券融资金额分别为 58.00、209.80、349.73 亿元。

行业事件点评

1、6 月 19 日，深交所发布《关于做好创业板上市公司适用再融资简易程序相关工作的通知》，对创业板公司再融资增加过渡期安排。

点评：2014 年发布的《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第 36 条规定，上市公司申请非公开发行股票融资额不超过人民币五千万元且不超过最近一年末净资产百分之十的，中国证监会适用简易程序。2020 年 6 月发布的《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》对简易再融资额度进行提升，可以发行融资总额不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十的股票，但是要求上市公司及其保荐人应在年度股东大会授权的董事会通过本次发行上市事项后的 20 个工作日内向深交所提交募集说明书、经股东大会授权的董事会决议等注册申请文件。目前大部分创业板公司已经召开过 2020 年度股东大会，所以无法在今年进行简易再融资。本次深交所对简易再融资增加过渡性安排，对于 6 月 19 日之前已发出召开 2019 年年度股东大会通知的上市公司，可以通过召开临时股东大会的方式，授权董事会决定向特定对象发行融资总额不超过 3 亿元且不超过最近一年末净资产 20%的股票。创业板再融资制度优化，有助于充分发挥再融资简易程序功能，助力上市公司进行小额快速融资，利好券商投行业务。

2、本周中国太保公告发行 GDR 募资 18 亿美元，本次发行的 GDR 数量为 102,873,300 份，价格为每份

GDR17.60 美元，所代表的基础证券 A 股股票为 514,366,500 股，募集资金总额 18.106 亿美元，预计本次发行的 GDR 将于 2020 年 6 月 22 日（伦敦时间）正式在伦敦证券交易所上市。

点评：中国太保将是继华泰证券之后，国内第二家发行 GDR 的上市公司，也是国内首家在 A+H+G 三地上市的保险集团公司。本次发行 GDR 折合每股新股价格为 3.52 美元，截至 6 月 19 日收盘太保 A 股每股价格为 27.98 元，按 6 月 21 日汇率计算，对应 A 股溢价 12.41%，考虑到跨市场套利成本，剩余套利空间较小。公司本次募集资金净额的 70%将会围绕保险主业，用于在境外发达市场及新兴市场择机进行股权投资、合作结盟及兼并收购，逐步发展境外业务。中国太保发行 GDR 在增厚资本实力同时加速国际业务扩展，引入海外投资者有望带来管理效率提升，目前公司估值处于低位，建议持续关注。

投资建议

券商板块目前估值 1.4x 倍市净率，处于历史估值低位，创业板改革持续推进，再融资优化利好券商投行业务，新三板精选层即将迎来公开发行，政策支持金融行业发展，全面对外开放提升行业服务水平，建议持续关注优质券商股，推荐中信建投和国泰君安。保险板块目前估值较低，线下复工推进保险负债端持续改善，结合资产端改善有望带来估值修复机会，建议关注中国平安和中国太保。

风险提示

市场大幅波动风险，成交额大幅回落，监管政策变化风险。

分析师：李兴（执业编号：S0300518100001）

【粤开电新周报】新能源汽车板块领涨，建议布局上半年增速确定性板块

行情回顾：新能源车板块领涨

上周，电气设备板块报收 5533.6，上涨 2.66%。上证综指报收 2967.63，上涨 1.64%；深证成指报收 11668.13，上涨 3.7%；沪深 300 指数报收 4098.71，上涨 2.39%；创业板指数报收 2319.45，上涨 5.11%。

子板块方面，新能源车板块上涨 5.68%，涨幅最大；电源设备板块上涨 2.43%；自动化板块上涨 1.73%；高低压板块上涨 1.75%；风电板块上涨 2%；光伏板块上涨 1.86%。

投资建议

上周电气设备板块上涨 2.66%，优于同期上证综指、差于创业板指。新能源车板块涨幅最大，上涨 5.68%，其他子板块均实现上涨，且涨幅较为平均。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，隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。行业 630 抢装后价格走势预计偏弱，不排除进一步下跌可能。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）

建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：布局中报行情，关注基建央企估值修复机会

上周市场回顾

06.15–06.19，本周沪深 300 指数上涨 2.39%，建筑装饰指数上涨 1.66%，跑输沪深 300 指数 0.73 个百分点；建筑材料指数上涨 0.09%，跑输沪深 300 指数 2.30 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（0.84%）、房建（1.93%）、基建（1.21%）、钢结构（2.55%）、园林（0.63%）、专业工程（1.65%）、装饰（3.05%）、国际工程（1.43%）。建筑材料板各个细分领域表现如下，其中：水泥（1.35%）、玻璃（-0.89%）、管材（-0.82%）、耐材（4.38%）、其他建材（2.25%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：*ST 创兴（23.81%）、全筑股份（13.05%）、亚厦股份（12.14%）；过去一周跌幅前 3 位个股：花王股份（-6.97%）、*ST 罗顿（-5.49%）、山鼎设计（-4.80%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：恒通科技（25.10%）、天山股份（15.89%）、丽岛新材（13.09%）；过去一周跌幅前 3 位个股：雄塑科技（-6.07%）、金刚玻璃（-4.38%）、冀东水泥（-4.29%）。

行业重大新闻

5 月 FAI 数据出炉。

1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）199194 亿元，同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月份收窄 4.0 个百分点。其中，民间固定资产投资 112232 亿元，下降 9.6%，降幅收窄 3.7 个百分点。从环比速度看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 5.87%。

点评：

5 月基建投资增速继续回升，稳增长发力明显

分行业来看，基建、地产、制造业投资增速分别为-3.31%、-0.3%、-14.8%，降幅环比收窄 5.47、3.00 和 4.00 个百分点，地产、基建投资 5 月当月值继续上行，尤其是广义基建增速 10.90%，显示基建稳增长效果开始显现，我们判断后续基建投资增速有望继续回升。

基建细分领域中，电力、热力投资显著回升带动广义基建增速回升

1-5 月广义基建（包含电力热力和水）基建投资增速-3.31%，降幅环比收窄 5.47 个百分点；而新口径基建投资增速-6.30%，降幅环比收窄 5.5 个百分点；

从当月值来看，5 月当月广义基建投资增速 10.90%，增速较 4 月提升 6.11 个百分点，而狭义基建投资增速 8.29%，较 4 月提升 5.98 个百分点；

从分项数据看，1-5 月电力、热力、燃气及水生产和供应业增速为 13.80%，增速较前 4 月提升 6.2 个百分点，回暖明显； 从当月值看，4 月该项投资增速 28.79%，高于去年 12 月的水平，环比增速高出 11.52 个百分点，是 16 年以来的单月最高增速之一；

交运仓储和邮政业，1-5 月投资同比增长-6.10%，增速降幅环比收窄 6.0 个百分点，从细分行业来看，其中道路运输业投资增速-2.90%，降幅环比收窄 6.5 个百分点，铁路运输业投资增速-8.80%，降幅收窄 7.3 个百分点；

从当月值看，4 月交运仓储和邮政业投资增速为 11.20%，其中道路运输业和铁路运输业投资增速当月值分别为 15.41%和 7.39%，双双回归正增长；

1-5 月水利环境和公共设施业投资同比增长-6.50%，降幅环比收窄 4.7 个百分点，从分项数据来看，水利、公共设施业投资增速分别为-2.00%和-8.30%，降幅环比分别收窄 4.00、5.30 个百分点；

从当月值看，5 月水利环境和公共设施业投资同比增长 5.08%，保持正增长；水利和公共设施管理业 5 月投资增速分别为 6.73%和 5.27%；

5 月基建投资三大细分领域均回归正增长，显示基建领域的复工已经基本恢复正常，且电力热力和水增速达到两位数，道路投资、铁路投资、水利投资均保持了较快增长，显示基建稳增长正在发力。

5 月当月地产投资转正，销售继续回暖，施工面积同比正增长

1-5 月房地产投资增速同比下降 0.3%，增速较前 4 月收窄 3 个百分点；

从当月值来看，5 月房地产开发投资增速为 8.09%，较 4 月提升 1.13 个百分点；

1-5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积增速分别为 2.30%、-12.80%、-11.30%，其中施工面积增速环比回落 0.2、新开工和竣工面积降幅环比收窄 5.6 和 3.2 个百分点；

从单月值来看，5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积同比增速分别为-0.97%、-3.82%和 6.23%；

1-5 月份，商品房销售面积 48703.00 万平方米，同比增速-12.30%，降幅环比收窄 7 个百分点。商品房销售额 46269 亿元，同比下降 10.60%，降幅环比收窄 8 个百分点；

从 5 月单月来看 ,商品房销售面积同比上升 9.66% ,销售额同比上升 14.04% ,增速环比分别回升 11.80 和 19.30 个百分点；

从地产数据来看，5 月房地产投资增速转正，因新开工数据同比大幅下滑，施工面积保持增长，显示开发商目前以保在施项目为主，竣工数据当月值增速回正，地产向竣工端传导明显。

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 1462.74 元/吨 ,较上周上涨 23.24 元/吨 ,涨幅为 1.61% ;目前均价较 2019 年同期低 16.98 元/吨，跌幅为 1.15%。纯碱价格与上周持平，数值为 1271 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 622 元/吨，跌幅为 32.86%。

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、海鸥住工等。

建筑周观点——重点推荐鸿路钢构和基建央企

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。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。

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）

【行业与公司要闻】

粤开建筑建材周观点：布局中报行情，关注基建央企估值修复机会

上周市场回顾

06.15–06.19，本周沪深 300 指数上涨 2.39%，建筑装饰指数上涨 1.66%，跑输沪深 300 指数 0.73 个百分点；建筑材料指数上涨 0.09%，跑输沪深 300 指数 2.30 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（0.84%）、房建（1.93%）、基建（1.21%）、钢结构（2.55%）、园林（0.63%）、专业工程（1.65%）、装饰（3.05%）、国际工程（1.43%）。建筑材料板各个细分领域表现如下，其中：水泥（1.35%）、玻璃（-0.89%）、管材（-0.82%）、耐材（4.38%）、其他建材（2.25%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：*ST 创兴（23.81%）、全筑股份（13.05%）、亚厦股份（12.14%）；过去一周跌幅前 3 位个股：花王股份（-6.97%）、*ST 罗顿（-5.49%）、山鼎设计（-4.80%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：恒通科技（25.10%）、天山股份（15.89%）、丽岛新材（13.09%）；过去一周跌幅前 3 位个股：雄塑科技（-6.07%）、金刚玻璃（-4.38%）、冀东水泥（-4.29%）。

行业重大新闻

1、 5 月 FAI 数据出炉。

1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）199194 亿元，同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月份收窄 4.0 个百分点。其中，民间固定资产投资 112232 亿元，下降 9.6%，降幅收窄 3.7 个百分点。从环比速度看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 5.87%。

点评：

5 月基建投资增速继续回升，稳增长发力明显

分行业来看，基建、地产、制造业投资增速分别为-3.31%、-0.3%、-14.8%，降幅环比收窄 5.47、3.00 和 4.00 个百分点，地产、基建投资 5 月当月值继续上行，尤其是广义基建增速 10.90%，显示基建稳增长效果开始显现，我们判断后续基建投资增速有望继续回升。

基建细分领域中，电力、热力投资显著回升带动广义基建增速回升

1-5 月广义基建（包含电力热力和水）基建投资增速-3.31%，降幅环比收窄 5.47 个百分点；而新口径基建投资

增速-6.30%，降幅环比收窄 5.5 个百分点；

从当月值来看 ,5 月当月广义基建投资增速 10.90% ,增速较 4 月提升 6.11 个百分点 ,而狭义基建投资增速 8.29%，较 4 月提升 5.98 个百分点；

从分项数据看，1-5 月电力、热力、燃气及水生产和供应业增速为 13.80%，增速较前 4 月提升 6.2 个百分点，回暖明显； 从当月值看，4 月该项投资增速 28.79%，高于去年 12 月的水平，环比增速高出 11.52 个百分点，是 16 年以来的单月最高增速之一；

交运仓储和邮政业，1-5 月投资同比增长-6.10%，增速降幅环比收窄 6.0 个百分点，从细分行业来看，其中道路运输业投资增速-2.90%，降幅环比收窄 6.5 个百分点，铁路运输业投资增速-8.80%，降幅收窄 7.3 个百分点；

从当月值看，4 月交运仓储和邮政业投资增速为 11.20%，其中道路运输业和铁路运输业投资增速当月值分别为 15.41%和 7.39%，双双回归正增长；

1-5 月水利环境和公共设施业投资同比增长-6.50%，降幅环比收窄 4.7 个百分点，从分项数据来看，水利、公共设施业投资增速分别为-2.00%和-8.30%，降幅环比分别收窄 4.00、5.30 个百分点；

从当月值看，5 月水利环境和公共设施业投资同比增长 5.08%，保持正增长；水利和公共设施管理业 5 月投资增速分别为 6.73%和 5.27%；

5 月基建投资三大细分领域均回归正增长，显示基建领域的复工已经基本恢复正常，且电力热力和水增速达到两位数，道路投资、铁路投资、水利投资均保持了较快增长，显示基建稳增长正在发力。

5 月当月地产投资转正，销售继续回暖，施工面积同比正增长

1-5 月房地产投资增速同比下降 0.3%，增速较前 4 月收窄 3 个百分点；

从当月值来看，5 月房地产开发投资增速为 8.09%，较 4 月提升 1.13 个百分点；

1-5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积增速分别为 2.30%、-12.80%、-11.30%，其中施工面积增速环比回落 0.2、新开工和竣工面积降幅环比收窄 5.6 和 3.2 个百分点；

从单月值来看，5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积同比增速分别为-0.97%、-3.82%和 6.23%；

1-5 月份，商品房销售面积 48703.00 万平方米，同比增速-12.30%，降幅环比收窄 7 个百分点。商品房销售额 46269 亿元，同比下降 10.60%，降幅环比收窄 8 个百分点；

从 5 月单月来看 ,商品房销售面积同比上升 9.66% ,销售额同比上升 14.04% ,增速环比分别回升 11.80 和 19.30 个百分点；

从地产数据来看，5 月房地产投资增速转正，因新开工数据同比大幅下滑，施工面积保持增长，显示开发商目前以保在施项目为主，竣工数据当月值增速回正，地产向竣工端传导明显。

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 1462.74 元/吨，较上周上涨 23.24 元/吨，涨幅为 1.61%；目前均价较 2019 年同期低 16.98 元/吨，跌幅为 1.15%。纯碱价格与上周持平，数值为 1271 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 622 元/吨，跌幅为 32.86%。

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、海鸥住工等。

建筑周观点——重点推荐鸿路钢构和基建央企

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。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。

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】新能源汽车板块领涨，建议布局上半年增速确定性板块

行情回顾：新能源车板块领涨

上周，电气设备板块报收 5533.6，上涨 2.66%。上证综指报收 2967.63，上涨 1.64%；深证成指报收 11668.13，上涨 3.7%；沪深 300 指数报收 4098.71，上涨 2.39%；创业板指数报收 2319.45，上涨 5.11%。

子板块方面，新能源车板块上涨 5.68%，涨幅最大；电源设备板块上涨 2.43%；自动化板块上涨 1.73%；高低压板块上涨 1.75%；风电板块上涨 2%；光伏板块上涨 1.86%。

投资建议

上周电气设备板块上涨 2.66%，优于同期上证综指、差于创业板指。新能源车板块涨幅最大，上涨 5.68%，其他子板块均实现上涨，且涨幅较为平均。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，隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。行业 630 抢装后价格走势预计偏弱，不排除进一步下跌可能。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。

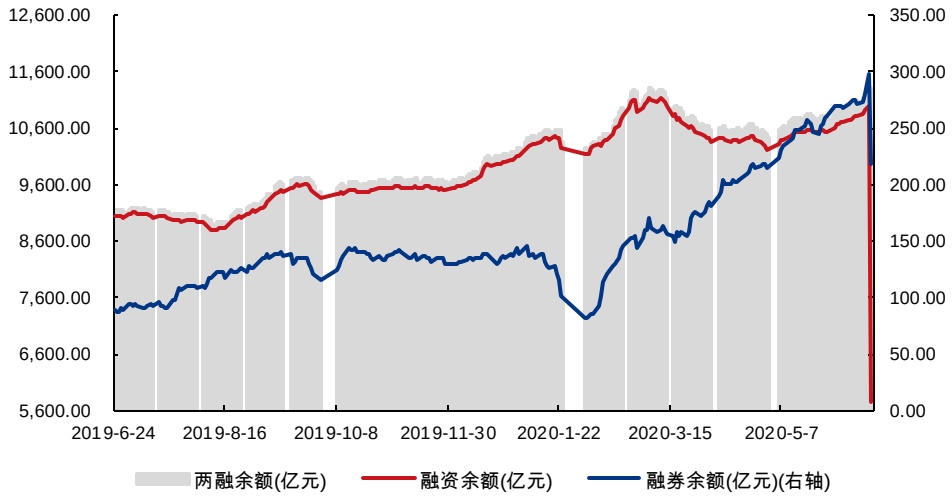
风险提示

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）

【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	601228.SH	广 州 港	26.64	1	600113.SH	浙江东日	1,215.09
2	603868.SH	飞科电器	23.55	2	600023.SH	浙能电力	1,013.95
3	603329.SH	上海雅仕	23.02	3	603776.SH	永 安 行	910.01
4	601005.SH	重庆钢铁	22.75	4	600559.SH	老白干酒	608.01
5	601162.SH	天风证券	22.7	5	601116.SH	三江购物	415.47
6	600315.SH	上海家化	21.76	6	603718.SH	海利生物	395.46
7	688157.SH	松井股份	21.43	7	601908.SH	京 运 通	374.03
8	600827.SH	百联股份	21.38	8	600018.SH	上港集团	241.76
9	688004.SH	博汇科技	18.95	9	600293.SH	三峡新材	235.33
10	600885.SH	宏发股份	18.57	10	601788.SH	光大证券	234.38

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

【数据快递】

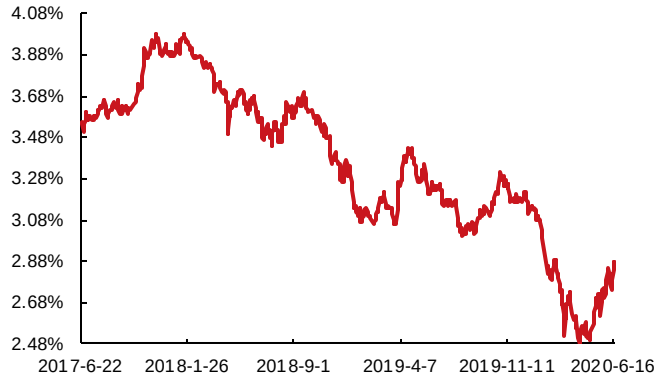
图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.12	0.0047
国债收益率 3 年	2.4	0.0193
国债收益率 5 年	2.623	0.0091
国债收益率 7 年	2.88	0.0
国债收益率 10 年	2.875	0.0225

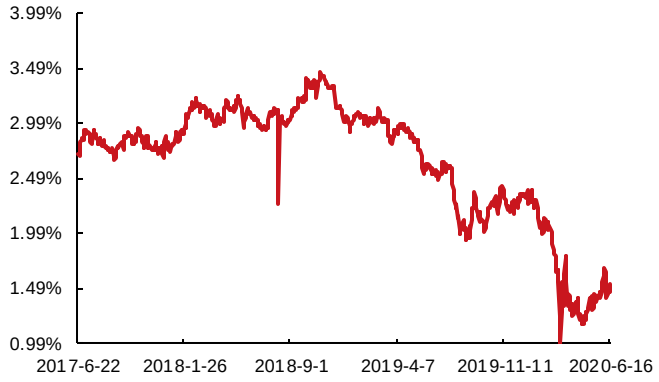
资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源



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	5,399.8	2.25	387.35	11,138	11,959,156,280	33,700
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,579.8	1.83	207.35	21,367	23,708,652,520	61,718
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,713.8	1.17	73.35	87,696	99,917,397,520	92,644
IC2006	中证 500 股指期货 2006	5,782.0	0.88	5.15	22,801	26,272,146,240	0
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,399.8	2.25	387.35	11,138	11,959,156,280	33,700
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,579.8	1.83	207.35	21,367	23,708,652,520	61,718
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,713.8	1.17	73.35	87,696	99,917,397,520	92,644
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,782.0	0.88	5.15	22,801	26,272,146,240	0
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,963.2	2.69	135.51	5,653	6,669,825,180	12,899
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	3,996.0	2.2	102.71	17,850	21,289,875,420	44,671
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,046.8	1.54	51.91	88,652	107,405,502,100	97,601
IF2006	沪深 300 股指期货 2006	4,094.8	1.42	3.91	22,171	27,101,499,360	0
IF0Y03	沪深隔季连续	3,963.2	2.69	135.51	5,653	6,669,825,180	12,899
IF0Y02	沪深下季连续	3,996.0	2.2	102.71	17,850	21,289,875,420	44,671
IF0Y01	沪深下月连续	4,046.8	1.54	51.91	88,652	107,405,502,060	97,601
IF0Y00	沪深当月连续	4,094.8	1.42	3.91	22,171	27,101,499,360	0
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,815.4	2.53	110.54	2,634	2,208,663,060	7,336
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,837.6	2.09	88.34	8,670	7,339,206,360	20,473
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,877.0	1.3	48.94	28,711	24,728,228,880	31,223
IH2006	上证 50 股指期货 2006	2,920.6	1.24	5.34	9,856	8,600,680,560	0
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,815.4	2.53	110.54	2,634	2,208,663,060	7,336
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,837.6	2.09	88.34	8,670	7,339,206,360	20,473
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,877.0	1.3	48.94	28,711	24,728,228,880	31,223
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,920.6	1.24	5.34	9,856	8,600,680,560	0

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