晨会纪要(2020 年 06 月 16 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 经济继续复苏，但结构性特征依旧明显

【行业评论】 汽车：重卡景气，电车前行

【行业评论】 电子元器件：2020 年中期投资策略：疫情下半盼复苏，科技竞争凭实力

【行业评论】 商贸零售：5 月社零进一步回升，部分品类已恢复常态

财经要闻：

1、央行开展 2000 亿元 MLF 操作利率持平

2、财政部：决定发行两期抗疫特别国债

3、统计局：5 月份全国规模以上工业增加值同比增长 4.4%

4、统计局：5 月份社会消费品零售总额同比下降 2.8%

5、统计局：1-5 月份全国房地产开发投资 45920 亿元同比下降 0.3%

6、最高法就《关于加大知识产权侵权行为制裁力度的意见（征求意见稿）》公开征求意见

7、中国 5 月 70 大中城市中有 57 城新建商品住宅价格环比上涨

8、银保监会就单户对公、批量个人不良贷款转让试点征求意见

9、工信部：强调要加快推进中国工业互联网研究院和大数据中心建设

10、商务部：2020 年外贸发展面临环境的不确定性增多 挑战和压力显著增大

11、国网公司发布“数字新基建”十大重点建设任务 投资规模近 250 亿元

12、国家新闻出版署要求进一步加强网络文学出版管理

13、我国第三代宫颈癌疫苗研究又获新进展

14、农业农村部：夏粮丰收已成定局预计亩产平均提高 4 公斤

15、海南：任何项目均不附带商品房用地 设立 REITs 基金

16、中国国产特斯拉汽车 5 月份注册量为 11364 辆 环比增长 170%

17、科创板个股涨少跌多 热景生物，特宝生物涨停

18、上证指数收盘跌 1.02% 报 2890.03 点

19、恒生指数收跌 2.16% 报 23776.95 点

20、道指涨 0.62% 报 25763.16 点

重点公告：

昆仑万维：持股 17.05%股东李琼拟减持不超过总股本的 6%

上海天洋：拟定增募资不超过 6.8 亿元

中国建筑：1-5 月新签合同总额 10798 亿元，同比增长 3.5%

立华股份：持股 6.67%的股东拟减持不超过 3%股份

沃森生物：子公司二价 HPV 疫苗申请新药生产的药品注册申请获得受理

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	3954.99	-1.20%
上证综指	2890.03	-1.02%
深证综指	1865.34	-0.29%
恒生指数	23776.95	-2.16%
中小板指数	7361.56	-0.59%
创业板指数	2219.55	0.58%
新三板做市指数	1121.56	0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	4.1%	26.7%	55.4%
商贸零售(中信)	3.1%	19.3%	9.2%
传媒(中信)	2.9%	13.9%	28.8%
餐饮旅游(中信)	2.1%	24.1%	25.0%
纺织服装(中信)	1.3%	-2.6%	-3.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-4.6%	10.5%	17.1%
煤炭(中信)	-4.0%	-3.4%	-18.5%
石油石化(中信)	-3.5%	-7.5%	-18.4%
非银行金融(中信)	-3.3%	-1.7%	-4.3%
电子元器件(中信)	-3.3%	5.5%	60.5%

【行业公司评论】

经济继续复苏，但结构性特征依旧明显

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 6 月 15 日公布了我国 2020 年 5 月经济相关数据，1）5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.4%；1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比下降 2.8%；3）1-5 月份，社会消费品零售总额 138730 亿元，同比下降 13.5%；4）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%。

工业增加值连续 2 月同比转正，其中，高端设备和高科技产业增长更为明显。5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.4%，较上月提升 0.5 个百分点。分三大门类看，5 月份，采矿业增加值同比增长 1.1%，增速较 4 月份加快 0.8 个百分点；制造业增长 5.2%，加快 0.2 个百分点；公用事业增长 3.6%，加快 3.4 个百分点。分行业来看，5 月份，41 个大类行业中有 30 个行业增加值保持同比增长，当月同比增长的行业数较上月环比再度增长；其中，主要行业中，5 月同比增速较 4 月提升幅度靠前的行业有，汽车制造业、电力热力生产供应、纺织业及专用设备制造业。分产品看，5 月，612 种产品中有 344 种产品同比增长，同比增长的产品数据较 4 月环比有所下降；主要产品中，SUV、微型计算机设备等产量均超过 20%增长，发电机组、金属切削机床、工业机器人等产量接近 20%增长，高端制造设备和高科技产业增长更为明显。

5 月社零数据继续边际改善，其中，化妆品、服装等可选商品消费环比改善更为明显。5 月份，社会消费品零售总额同比名义下降 2.8%，降幅较 4 月收窄 4.7 个百分点；其中，除汽车以外的消费品零售额下降 3.5%。1-5 月份，社会消费品零售总额同比下降 13.5%，降幅比 1-3 月份收窄 2.7 个百分点。按消费类型分，5 月份，商品零售下降 0.8%，降幅比上月收窄 3.8 个百分点；餐饮收入同比下降 18.9%，降幅比上月收窄 12.2 个百分点；餐饮行业需求连续 2 个月环比明显改善。分商品来看，5 月，零售额增长最为明显的品类依次为日用品、饮料、化妆品；而比较 5 月和 4 月同比增速变化，其中，5 同比增速改善幅度最大的品类依次是服装、日用品和化妆品等；可能来说，零售消费需求恢复已经延伸至化妆品、服装等可选商品。线上消费来看，根据统计局数据，1-5 月全国网上零售额 40176 亿元，同比增长 4.5%，比 1-4 月提高 2.8 个百分点。

5 月投资增速继续环比修复，但比较来看，制造业投资的整体复苏力度相对较弱。1-5 月，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 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%。分类型来看，1-5 月，制造业投资下降 14.8%，降幅较 1-4 月收窄 4 个百分点；基础设施投资（不含公用事业）同比下降 6.3%，降幅收窄 5.5 个百分点；房地产投资同比下降 0.3%，降幅比 1-4 月份收窄 3 个百分点。分行业来看，主要行业中，1-5 月行业投资增速最高的前三行业依次为教育、卫生和社会工作及电子制造业；而假设比较 1-5 月投资增速较 1-4 月提升幅度，则医药制造业、教育、铁路运输业等排名靠前。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

汽车：重卡景气，电车前行

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

疫情冲击已过，重卡景气度持续：受疫情影响，预计 2020 年全年汽车销量下滑幅度为 8%。月度数据来看，2 月份产销量为全年最低点，目前月度环比处于增长状态。由于销量同比下滑，行业盈利持续下行，行业 PB 估值处于历史低位，静待 PE 回落后，汽车行业有望出现阶段性反弹行情。汽车行业结构性机会依然凸显，乘用车市场 3 月以来销量降幅逐渐收窄，其中 SUV 车型 4 月销量增速转正，占比持续提升。如果下半年政策支持力度超预期，或将提振汽车销量形成反转。商用车中重卡表现依旧亮眼，4 月销量创历史新高，5 月创同期新高，预计下半年重卡月度销量将持续高增长，主要是受益于“国三重卡加速淘汰+基建发力”双重因素支撑，重卡龙头企业中国重汽将直接受益行业销量的提升。

海内外支撑力度增强，新能源车长期趋势不变：政策端、供给端、需求端均支持新能源车长期向好。1）政策端：国内补贴延长两年，双积分考核压力直接促合资品牌新能源车销量增长。欧洲各国陆续出台经济刺激政策，加大对电动车补贴力度，下半年欧洲新能源车市场需求有望超预期。2）供给端：特斯拉引领全球各大车企加速电动化。特斯拉上海工厂进度超预期，美国工厂年内新增产能 10 万辆，年底特斯拉中美两地产能近 80 万辆，销量大概率超 50 万辆。特斯拉鲶鱼效应带动各大车企加速布局电动车，大众宝马奔驰等均发布明确的电动车规划。3）需求端：2020Q1 特斯拉产销量均超预期，由于特斯拉国产化率持续提升，国产 Model3 车型年底前的补贴后售价或将进入 20-25 万元的区间，潜在消费者空间大幅增加，销量有望继续超预期。我们预测 2020 年国内新能源车产销量达 130-150 万辆，2025 年产销量有望达 600 万辆，年均复合增长约 34%。

动力电池格局未变，整车资本逐渐进入：2020 年一季度受益于欧洲车企放量，LG 的全球市占率大幅增加。国内仍然是以宁德时代和比亚迪为双寡头的格局，随国内新能源车销量恢复增长，龙头强者恒强的格局难以打破。由于动力电池占比整车成本较大，整车资本进入动力电池行业是大势所趋。大众、奔驰、通用等均已参股控股或者合资电芯产能，特斯拉则通过收购 Maxwell 和 Hibar，未来大概率自建电芯产能。特斯拉目前国产车型的电芯主要是 LG 化学和宁德时代供应，现在已经进入 LG 化学、宁德时代供应链的核心电芯原材料厂商，大概率仍是未来整车厂商自建电芯产能的首选供应商，

特斯拉核心供应链值得重点关注。

投资建议：汽车行业中结构性机会凸显，重卡景气度持续，重点推荐：重卡龙头中国重汽，新能源车需锁定特斯拉核心供应链，重点关注：动力电池龙头宁德时代，隔膜龙头恩捷股份，锂钴原材料龙头：赣锋锂业、华友钴业，建议关注：三花智控、璞泰来、天奈科技。

风险提示：重卡销量不及预期；新能源汽车推广不达标；行业政策出现重大变化；

电子元器件：2020 年中期投资策略：疫情下半盼复苏，科技竞争凭实力

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

2020 年上半年席卷全球的新冠肺炎疫情对于社会的生产生活产生了不可忽视的影响，从资本市场看，无论是国内 A 股市场，还是全球其他主要的资本市场，大幅度的波动成为主弦律。进入 2020 年下半年之后，我们认为疫情的影响也将进入到下半段，随着大众的认知增加，以及相关医疗产品和方案的预期，社会大众和资本市场参与者都会逐步回归理性的状态。而另一方面，中美之间在贸易和科技领域的争端也在持续，芯片国产化依然是主要市场关注点。

疫情下半盼复苏，终端产品几家欢喜几家愁：新冠疫情对于终端产品出货量产生了较为明显的影响，从供给端到需求的变动中，我们认为：1）PC 笔电类产品受益于疫情期间居家办公、在线教育的增加而出现了出货量提升，未来整体仍然是平稳出货的趋势，但是触控笔电有望渗透率提升；2）智能手机进入成熟期，5G 带来的换机驱动力有限，创新受制于成本，预计恢复艰难；3）大屏电视机等有望伴随着娱乐体育类需求的回归而出现复苏，MiniLED 的创新成为有价值的关注点；4）可穿戴市场几乎没有受到任何影响，作为一线品牌持续布局的包括 TWS 耳机、手表、AR 眼镜等产品市场仍然保持着渗透率持续提升的预期，其中目前来看以 Airpods 为代表的 TWS 耳机仍然是市场关注的热点。

中美贸易科技争端持续，芯片国产化结合行业周期寻找竞争力：从美国再次加码对华为的禁售力度，并且更多的实体被纳入到管制名单中，中美之间的贸易和科技争端再次加剧，而资本市场对于“芯片国产化”主题的投资热情也再次加码。我们认为集成电路板块从被动的国产化驱动，逐步向通过产品和技术竞争力提升的主动国产化转变，从半导体行业全球市场的波动状况看，我们认为也逐步进入到了上行周期预期中。因此过去通过研发和资本投入获得竞争力的部分 IC 设计公司，以及通过并购整合后提升竞争力的封装测试板块，将会迎来重要机会。

新基建加码，视频输出输入迎变革：新冠疫情不仅影响到了消费端的终端产品需求，也影响到了国内外政府端和企业端的需求。国内来看，随着疫情之后恢复经济就业需求的推动，以 5G、云计算等新基建成为重要领域，我们认为让传统的基础设施能够更加智能化，提升运营效率的智慧城市全面推进将会是新基建最终落地的重要板块，而其中物联感知以及视频输出已经在持续深入的进行变革中，例如带有人脸识别功能的泛安防类产品，以及 4K/8K 的大型 LED 监控显示屏，都是其中重要的代表。而随着海外市场需求的逐步恢复，我们认为上述领域将会迎来需求层面的显著复苏预期。

投资建议：对于 2020 年下半年及未来 6~12 个月，我们认为投资收益风险比在改善，大概率行业处于复苏过程是可以期待的，因此提升行业整体评级至“同步大市-A”，子版块关注包括消费终端的可穿戴、触控笔电以及 MiniLED 背光封装板块，半导体行业的封测及存储器板块，以及视频监控和 LED 直接显示板块。个股方面我们重点推荐标的包括立讯精密（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：1）宏观层面：新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；2）产业层面：供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进；

商贸零售：5 月社零进一步回升，部分品类已恢复常态

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

国家统计局披露 5 月社会消费品零售数据。

投资要点

5 月社零降幅进一步收窄，剔除石油汽车的限额以上基本恢复常态：5 月疫情影响因素减轻，五一劳动节推动消费情绪回暖，国内社会消费品零售总额约 3.2 万亿元，同比下降 2.8%，降幅较 3 月的 15.8%与 4 月的 7.5%明显收窄。

其中限额以上企业零售总额达 1.1 万亿元，同比增长 2.5%，剔除石油和汽车品类的限额以上企业零售总额同比增长 6.7%，增速与 19 年下半年平均的 6.6%基本持平，剔除石油汽车的限额以上基本恢复常态。

分渠道看，线上增速有所突破，线下消费进一步恢复：5 月整体消费情绪明显回暖，疫情加速消费品向线上转移，5 月线

上消费品零售增速进一步提升至 22%，为 2019 年下半年以来的最高增速。

线下客流在疫情影响减弱后有所恢复，预计 5 月线下消费降幅约 9%，降幅较 3 月的 23%与 4 月的 13%进一步恢复。其中餐饮消费同比降幅收窄 12.2pct 至 18.9%，偏向百货的全国 50 家重点大型零售企业零售降幅收窄 13.4pct 至 10.5%，受疫情影响严重的可选消费渠道恢复较为明显。

分品类看，必选消费增速阶段性分化，可选消费持续复苏：5 月必选消费品类增速有所分化，粮油食品类增速由 4 月的 18.2%降至 5 月的 11.4%，一方面是疫情推动的囤货类增量需求环比减弱，另一方面是 5 月食品类 CPI 约 10.6%，较疫情严重影响时段的约 20%已明显回落；日用品增速快速提升至 17.3%，疫情期间受抑制的日用品消费需求在 5 月快速释放。

可选消费品类 5 月整体表现较好，一方面是疫情影响淡化后消费信心持续回升，另一方面是五一期间受疫情压制的消费开始反弹。其中持续表现较好的化妆品增速回升至 12.9%，增速略高于 2019 年下半年平均水平 11.8%；5 月体育娱乐用品增长 15.4%，恢复双位数增长；更偏向可选的纺织服装及金银珠宝分别同比下降 0.6%、3.9%，降幅由双位数收窄至个位数，并有望在 6 月恢复正增长。

投资建议：5 月国内疫情影响逐步淡化，消费情绪回暖，社零降幅收窄，剔除石油汽车的限额以上基本恢复常态。6 月上旬典型城市假日地铁客运量恢复至疫情前的 70%，较 5 月的 64%进一步回升，预计线下客流持续恢复。

我们继续建议关注：（1）受益电商渠道的电商相关标的；（2）受益可选消费品类回升且估值较低的百货、服装家纺；（3）全年业绩具有较强确定性的超市。

风险提示：疫情通过就业与薪酬影响消费；国内疫情或有反复。

【财经要闻】

1、央行开展 2000 亿元 MLF 操作 利率持平

央行开展 2000 亿元 MLF 操作，利率为 2.95%，此前为 2.95%。今日 1200 亿元逆回购到期，6 月累计有 7400 亿元 MLF 到期。

2、财政部：决定发行两期抗疫特别国债

财政部公告，为筹集财政资金，统筹推进疫情防控和经济社会发展，财政部决定发行 2020 年抗疫特别国债(一期) 5 年期 500 亿元、(二期) 7 年期 500 亿元。2020 年 6 月 18 日招标，6 月 19 日开始计息，招标结束至 6 月 19 日进行分销，6 月 23 日起上市交易。

3、统计局：5 月份全国规模以上工业增加值同比增长 4.4%

国家统计局数据显示，5 月工业增加值同比增长 4.4%，预估为 5%，前值为 3.9%。1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比下降 2.8%，降幅比 1-4 月份收窄 2.1 个百分点。

4、统计局：5 月份社会消费品零售总额同比下降 2.8%

国家统计局数据显示，中国 5 月社会消费品零售总额同比下降 2.8%，预估下降 2.3%，前值下降 7.5%。1—5 月份，社会消费品零售总额 138730 亿元，同比名义下降 13.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 125946 亿元，下降 13.0%。

5、统计局：1-5 月份全国房地产开发投资 45920 亿元 同比下降 0.3%

国家统计局数据显示，1-5 月份，全国房地产开发投资 45920 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1—4 月份收窄 3.0 个百分点。其中，住宅投资 33765 亿元，同比持平，1—4 月份为下降 2.8%。

6、最高法就《关于加大知识产权侵权行为制裁力度的意见（征求意见稿）》公开征求意见

为进一步提高司法解释、司法政策质量，根据工作安排，最高人民法院就《关于加大知识产权侵权行为制裁力度的意见（征求意见稿）》向社会公开征求意见。

7、中国 5 月 70 大中城市中有 57 城新建商品住宅价格环比上涨

中国 5 月 70 大中城市中有 57 城新建商品住宅价格环比上涨，4 月为 50 城；环比看，银川涨幅 2.1%领跑，北上广深分别涨 0.5%、涨 0.8%、涨 0.3%、涨 0.6%。二手房价格方面，北京、深圳分别以 1.8%和 1.6%的涨幅领跑。

8、银保监会就单户对公、批量个人不良贷款转让试点征求意见

银保监会就《关于开展不良贷款转让试点工作的通知（征求意见稿）》在相关机构征求意见，通知称将进行单户对公不良贷款和批量个人不良贷款转让试点，参与试点的个人贷款范围包括：个人消费贷款、住房按揭贷款、汽车消费贷款、信用卡透支、个人经营性贷款。参与试点的银行包括 6 大行和 12 家股份行，参与试点不良资产收购的机构包括 4 家金融资产管理公司、符合条件的地方资产管理公司和 5 家金融资产投资公司。

9、工信部：强调要加快推进中国工业互联网研究院和大数据中心建设

工信部副部长辛国斌赴中国工业互联网研究院调研，强调要加快推进中国工业互联网研究院和大数据中心建设，积极探索工业互联网在节能环保等方面的应用。

10、商务部：2020 年外贸发展面临环境的不确定性增多 挑战和压力显著增大

商务部发布《中国对外贸易形势报告（2019 年春季）》。报告认为，2020 年外贸发展面临环境的不确定性增多，挑战和压力显著增大。世界经济衰退风险上升，产业链供应链循环受阻，国际贸易投资萎缩。国内企业特别是中小微企业困难凸显，就业压力增大，中国外贸发展面临的风险挑战异常复杂严峻。同时也要看到，随着国内疫情影响逐步缓解，经济生产活动逐步恢复正常，稳住全年外贸基本盘、实现外贸促稳提质仍然具有坚实基础和有力支撑。

11、国网公司发布“数字新基建”十大重点建设任务 投资规模近 250 亿元

国家电网有限公司今日在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，面向社会各界发布 “数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等合作伙伴签署战略合作协议。十大重点建设任务包括电网数字化平台、能源大数据中心等项目，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。

12、国家新闻出版署要求进一步加强网络文学出版管理

国家新闻出版署要求进一步加强网络文学出版管理，严格规范登载发布行为，实行网络文学创作者实名注册制度；加强对作品排行榜、互动评论等作品相关发布信息的动态管理。

13、我国第三代宫颈癌疫苗研究又获新进展

我国第三代宫颈癌疫苗研究又获新进展。厦门大学国家传染病诊断试剂与疫苗工程技术研究中心夏宁邵、李少伟团队发明新型杂合组装技术，构建一种能够针对多种型别 HPV 同时产生保护效果的“杂合病毒样颗粒”，与团队前期设计的三型嵌合颗粒技术相结合，有望研制出预防 200 多种型别 HPV 的新型多价 HPV 疫苗。

14、农业农村部：夏粮丰收已成定局预计亩产平均提高 4 公斤

全国夏粮收获已到九成。据农业农村部农情调度和专家实地调查分析，今年夏粮面积稳定、单产提高，丰收已成定局。农业农村部部长韩长赋表示，今年小麦收成好，预计亩产平均可以提高 4 公斤。

15、海南：任何项目均不附带商品房用地 设立 REITs 基金

海南省人民政府网发布“关于贯彻落实《海南自由贸易港建设总体方案》的决定”，其中提出，要求改革商品住房预售制度，实行现房销售制度，坚决做到任何项目不附带商品房用地；设立不动产投资收购基金和房地产投资信托基金（REITs），防范化解房地产风险。

16、中国国产特斯拉汽车 5 月份注册量为 11364 辆 环比增长 170%

中国国产特斯拉 Model 3 轿车 5 月的注册登记量为 11364 辆，环比增长 173.63%。4 月份和 3 月份特斯拉 Model 3 注册量分别为 4153 辆和 11280 辆。

17、科创板个股涨少跌多 热景生物，特宝生物涨停

科创板个股涨少跌多，超过 70 股收跌，12 股跌幅超过 5%，财富趋势，杰普特领跌板块，分别收跌 5.65%，5.46%。热景生物，特宝生物涨停

18、上证指数收盘跌 1.02% 报 2890.03 点

上证指数收盘跌 1.02%报 2890.03 点，深证成指跌 0.53%报 11192.27 点，创业板指涨 0.58%报 2219.55 点；万得全 A 跌 0.67%。两市成交额接近 7600 亿元；北向资金全天净卖出 40.7 亿元，为连续两日净卖出。

19、恒生指数收跌 2.16% 报 23776.95 点

恒生指数收跌 2.16%，报 23776.95 点，创 2 周新低，国企指数跌 1.8%，红筹指数跌 2.36%。全日大市成交 1280 亿港元。

20、道指涨 0.62% 报 25763.16 点

【重点公告】

【传媒】

昆仑万维：持股 17.05%股东李琼拟减持不超过总股本的 6%

【电子】

民德电子：拟以 4341.89 万元收购广微集成 45.95%股权

晶方科技：国家集成电路产业投资基金减持计划已实施完毕 累计减持 1%

汇顶科技：持股 9.29%的股东汇发国际拟减持不超过 2%

【公用事业】

贵州燃气：拟公开发行不超过 10 亿元可转债

【化工】

上海天洋：拟定增募资不超过 6.8 亿元

【机械设备】

中国中冶：1-5 月新签合同额 3230.9 亿元，同比增长 7.9%，其中海外合同 92.8 亿元

【建筑】

中国建筑：1-5 月新签合同总额 10798 亿元，同比增长 3.5%

【交通运输】

南方航空：5 月旅客周转量同比下降 61.38%

中国国航：5 月旅客周转量环比上升 49.6%

【农林牧渔】

立华股份：持股 6.67%的股东拟减持不超过 3%股份

【医药生物】

安图生物：拟定增募资不超 32.8 亿元

万泰生物：新冠检测试剂销量占比不大

东阳光：公司产品重组人胰岛素注射剂获得药品注册批件

沃森生物：子公司二价 HPV 疫苗申请新药生产的药品注册申请获得受理

西藏药业：拟通过向斯微生物支付新冠疫苗产品、结核疫苗及流感疫苗产品合作对价

鱼跃医疗：控股股东“鱼跃科技”通过大宗交易合计减持 2000 万股

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