晨会纪要(2020 年 06 月 08 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 等待更为确定性的方向信号-策略周报

【行业评论】 医药：行业持续强势，看好高景气细分领域

【行业评论】 证券：5 月可比净利润同比+43%、环比-52%

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 23 周：消费电子板块走势强劲，全球产业链预计仍经历一个季度恢复期

【行业评论】 电力设备：第 24 周周报：以色列计划到 2030 年新增 15GW 光伏装机，钴锂需求持续恢复中

【行业评论】 汽车：第 24 周周报：5 月乘用车零售企稳，重卡高景气度基调确定

【行业评论】 上海 3.6 万机架能耗指标落地点评

财经要闻：

1、发改委等 12 部门联合印发《关于进一步优化发展环境 促进生鲜农产品流通的实施意见》

2、工信部：加大力度清理拖欠民营企业中小企业账款

3、工信部：年内将建 5G 基站 60 万个 5G 手机出货 1.8 亿部

4、央行征信中心与工行、交行、光大银行应收账款融资服务平台战略合作

5、证监会：今年两市上市公司预计现金分红 1.36 万亿元 再创历史新高

6、海关总署：中国对美国出口下降 11.4%；自美国进口下降 4.5%

7、上交所：发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》

8、医保局：就建立医药价格和招采信用评价制度再次征求意见

9、电影局：正在积极组织片源，制作影片硬盘及密钥，并适时安排上映档期

10、网信办等 8 部门：集中开展网络直播行业专项整治行动

11、外汇局：我国经济运行正逐步向常态化复苏将继续支持外汇储备规模总体稳定

12、长三角地区将共建一体化量子通信干线网络

13、5 月份全球制造业采购经理指数保持低位全球制造业整体偏弱

14、山东个体工商户和小微企业至年底免除一切税费

15、广州 2020 年将推动投资近 5000 亿元数字新基建项目落地

16、欧佩克：将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底

17、科创板个股涨跌互现 兴图新科涨超 14%

18、上证指数收盘涨 0.4% 报 2930.8 点

19、恒生指数收涨 1.66% 报 24770.41 点

20、道指涨 3.15%，报 27110.98 点

重点公告：

东旭光电：拟 26.26 亿元收购控股股东所持 743 项专利

中国平安：平安资管拟 16.58 元/股认购招商蛇口非公开发行股份

三六零：拟以 12.8 亿元的价格收购天津金城银行 30%股权

比亚迪：1-5 月销售汽车 124903 辆，同比下降 34.03%

科华生物：公开发行 7.38 亿元 6 年期可转债，获证监会核准

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	4001.25	0.48%
上证综指	2930.80	0.40%
深证综指	1856.61	0.22%
恒生指数	24770.41	1.66%
中小板指数	7333.62	0.59%
创业板指数	2166.38	0.70%
新三板做市指数	1116.95	0.25%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	3.1%	-5.9%	64.6%
汽车(中信)	2.6%	-7.4%	14.3%
交通运输(中信)	2.0%	-0.4%	-3.7%
石油石化(中信)	1.5%	-13.6%	-16.3%
商贸零售(中信)	1.5%	6.5%	7.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	-2.4%	-1.5%	33.4%
农林牧渔(中信)	-1.2%	-6.4%	11.3%
计算机(中信)	-1.0%	-9.0%	32.8%
有色金属(中信)	-1.0%	-9.2%	-0.6%
钢铁(中信)	-1.0%	-6.2%	-13.4%

【行业公司评论】

等待更为确定性的方向信号-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：上周整体来看，市场人气相对回暖；北向资金加速流入，融资资金买入意愿也有所升温。但区分为前半周和后半周来看，增量资金更为明显的流入主要出现在前半周，后半周流入金额有明显降低；可能凸显后半周市场观望情绪有所增加，尤其是在股指基本回到了 3 月调整阶段的起点区域。伴随进入 6 月中旬，5 月份的主要经济数据将陆续披露，短期市场不确定性风险可能是有所增加的；同时，我们观察到，1 月期资金利率在月末之后并未回落，结合中长期国债收益率 5 月持续上行，可能资金价格的上涨压力正有所扩散，不排除或会压制股票估值再上台阶。短期来看，我们倾向于等待更为确定性的方向信号；而中长期来看，A 股相较海外资产的配置价值获得认可，科技消费依旧是主要配置方向。

北向资金入市有进一步加速迹象，凸显海外资金对中长期 A 股投资价值的认可：北向资金买入坚决，连续第 11 周呈现连续净流入，且上周北向资金入市有进一步加速迹象；而从单日净流入来看，已经持续 10 日持续日内净流入，无惧当期指数震荡盘整。我们倾向于认为，在近期海外股指表现较国内 A 股更为强劲背景下，北向资金持续甚至加速流入，凸显海外资金对于 A 股中长期的相对投资价值的认可。根据我们统计，3 月 23 日至今，北向增持金额排名靠前的前五大类行业依次为电子、医药生物、银行、食品饮料、电气设备，增持概率最高的前五行业依次为家用电器、传媒、电子、非银金融、食品饮料；整体来看，北向资金增持重点行业依旧集中在电子和消费板块。

警惕资金利率的短期上行迹象：从国债收益率来看，5 月开始，国债收益率就有逐渐走高迹象；其中，1 年期、3 年期、5 年期、10 年期国债收益率基本都回到了今年 2 月水平，资金价格可能有上行迹象。尤其是上周，资金价格的上行可能已经逐渐传导至 1 月期资金利率，从 1 月 SHIBOR 利率来看，月末之后，资金利率并未如往期一样出现回落，反而有所提升。可能来说，进入 6 月，在资金利率上行背景下，可能需要适当关注年中的资金流动性压力。

行业配置方向上，由于重要经济数据和上市公司中期业绩即将披露，盈利将再度成为关注焦点，建议寻求盈利更为确定性的板块方向。主要包括 1）盈利更为确定将环比改善的板块，如传媒、汽车、家电等；2）盈利增长更为确定的板块，如食品饮料、医药生物等。

主题上，5G 商用正好满 1 年，工信部披露年内将建 5G 基站 60 万个、5G 手机出货 1.8 亿部；预计或带动新基建和 5G 手机产业链的相关主题机会。

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。

医药：行业持续强势，看好高景气细分领域

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

9 部委联合发布 2020 年纠风工作要点，推进医药购销体系改革。6 月 5 日，国家卫健委等 9 部门联合发布《2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点》，公布了 2020 年纠风工作要点。此次文件明确清理医疗不正之风，持续推动医药购销领域和医疗服务向着健康规范发展，头部公司优势明显。对于推动各地开展非过评药品带量采购和高值医用耗材带量采购试点，目前江西、福建等地已经针对部分临床用量较大金额较高的非过评药物实施带量采购，预计未来全国其他地区也将推进，制剂板块将继续承压，原料药一体化企业优势较明显；目前各省市陆续推出人工晶体、冠脉支架等高值耗材带量采购方案，耗材带量采购工作在全国持续开展，全国高值耗材带量采购已成大势所趋，长期看，耗材带量采购有利于优质国产龙头企业进口替代进程加速，行业集中度将持续提升，具备成本优势和丰富产品管线的公司将持续收益，并推动行业技术加快进步，建议关注微创医疗、心脉医疗、大博医疗、凯利泰等公司。对于疫苗集中采购政策，在目前的情况下二类苗供应还有较大提升空间，目前也均为自费，集中采购难以以量换价，对于二类苗企业影响有限。

美国疫情反复，巴西疫情呈直线爆发：根据卫健委数据，本周国内新增新冠患者 21 例，主要为境输入。国内经济恢复未带来疫情反复，二次爆发可能性较小。国外方面，本周全球累计确诊超过 682 万例（+13.7%），由于巴西、印度疫情加速爆发，全球总体新增患者增速加快。美国确诊超 198 万（+8.5%），单日新增保持在 2 万人以上；至少 75 城发生大规模游行，可能出现集会型疫情。欧洲疫情基本得到控制；伊朗、东南亚国家疫情轻微反弹。与我们此前推测的一致，包括非洲地区、印度、拉美地区在内的第三方世界国家新馆疫情开始加速爆发。巴西确诊增加至 67 万人，单日新增达 3 万，同时因为检测能力不足，医疗挤兑严重；我们推测巴西短时间内难以控制，疫情峰值可能在 7 月。药物方面，韩国、印度批准使用瑞德西韦；羟氯喹遭多国禁用，WHO 将继续试验；人源单抗注射液进入临床一期，结果预计需要一个半月。

本周化学制剂表现最佳，医药商业表现最差：本周生物医药指数 3.15%，跑输沪深 300 指数 0.32pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 12 位，2020 年涨跌幅排列所有行业第 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 4.19%、4.34%、2.27%、3.24%、0.19%、1.83%、4.16%。截止 2020 年 6 月 5 日，医药板块 PE 约为 64.65 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 93.5%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 47.91%，中位数为 51.25%）。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振德医疗（38.10%）、西藏药业（24.29%）、华北制药（22.58%）、迪安诊断（18.76%）、天宇股份（17.98%），涨跌幅后五名分别为 ST 金花（-9.84%）、英科医疗（-6.69%）、广誉远（-5.67%）、览海医疗（-5.23%）、威尔药业（-4.89%）。

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

证券：5 月可比净利润同比+43%、环比-52%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

5 月上市券商母公司口径净利润同比+43.17%、环比-51.84%

市场：5 月份万得全 A+0.58%（vs 上月+5.23%），中债全价指数-1.08%（vs 上月+0.99%）；股基日均交易 6517.50 亿元，同比+26.40%、环比-0.93%；IPO 承销 160.10 亿元，同比+2.70%、环比-13.86%，再融资 730.46 亿元，同比+37.14%、环比-29.03%，企业债券承销 1863.58 亿元，同比-9.71%、环比-59.51%；两融余额 10763.87 亿元，同比+15.23%、环比+1.61%。

上市券商：可比 35 家上市券商营收合计 171.48 亿元，同比+16.88%、环比-47.95%，母公司口径净利润 68.35 亿元，同比+43.17%、环比-51.84%。月末母公司口径净资产 15283 亿元，环比-0.08%。头部券商中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为-11.06%、+39.65%、+150.09%、+22.88%；此外，净利润同比增幅前三分别为中信建投（+897.77%）、兴业证券（+850.32%）、财通证券（+587.68%），同比增幅后三分别为太平洋（-1572.22%）、第一创业（-195.00%）、华安证券（-94.60%）。

1-5 月上市券商母公司口径净利润同比+16.69%

市场：1-5 月万得全 A-1.35%（vs 上年同期+20.61%），中债全价指数+1.75%（vs 上年同期-0.05%）；股基日均交易 7988.41 亿元，同比+25.01%；IPO 承销 1132.18 亿元，同比+127.15%，再融资 4189.93 亿元，同比-20.41%，企业债券承销 15424.79 亿元，同比+50.22%；两融平均余额 10716.51 亿元，同比+24.21%。

上市券商：可比 35 家上市券商本年累计营收合计 1204.65 亿元，同比+15.60%，母公司口径净利润 506.50 亿元，同比+16.69%，期末母公司口径净资产较期初+4.75%。头部券商中信、国君、海通、华泰累计净利润同比分别为+35.96%、-12.40%、+16.10%、-3.72%；此外，净利润同比增幅前三分别为国元证券（+121.99%）、申万宏源（+81.52%）、中信建投（+77.62%），同比增幅后三分别为太平洋（-117.76%）、长江证券（-48.10%）、中原证券（-30.65%）。

投资建议：申万证券(Ⅲ)指数本月-4.09%、本年累计-11.18%。截至 2020 年 6 月 5 日上市券商平均 P/B1.56x（头部 1.32x）。5 月业绩环比下滑预计受到投资业务及投行业务下滑影响，此外市场景气度略有降温。目前政策仍是提振板块估值中枢上行的核心因素，创业板注册制落地、推进基础制度完善（研究引入单次 T+0 制度）、允许公开发行次级债补充资本等，疫情影响边际钝化，经济复苏预期增强，券商作为资本中介受益，带来行业长期 ROE 水平提升。关注头部优质券商股，推荐中信、华泰、广发及国君。

风险提示：宏观经济下行超预期、权益市场大幅波动、政策改革不及预期

电子元器件：2020 年第 23 周：消费电子板块走势强劲，全球产业链预计仍经历一个季度恢复期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

消费电子板块强劲行业整体涨幅领先：2020 年第 23 周申万电子行业一级指数上涨 8.8%，跑赢沪深 300 指数 5.3 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1，受苹果产业链等主题板块的驱动行业涨幅显著强于大市。海外方面，香港、美国和台湾科技板块涨幅均较大。

iPhone 首次参与 618 降价，iPhone12 系列预计 7 月启动生产：上周末苹果宣布参与 618 电商活动，iPhone11 系列 8 折起，疫情影响海外线下销售大幅度收缩，中国市场复苏的情况下降价出售成为销库存的有效手段。根据产业链调研，智能手机市场随着欧美复工复产开始有序恢复，而印度等非发达国家和地区仍未见好转，预计 Q4 供需有望恢复至正常水平，IDC 预测 2021Q1 恢复增长。iPhone12 系列量产预计将同比推迟 1 个月，7 月启动生产，产品上市至少推迟至 10 月。

一季度全球半导体设备销售同比增长 13%，国产 28nm 光刻机获重大突破：本周 SEMI 公布 2020 年第一季度全球半导体设备出货金额 155.7 亿美元，由于疫情影响环比下降 13%，但同比大增 13%，我们判断半导体行业处于上行周期，短期扰动不改变长期趋势。本周上海微电子宣布在 2021 年至 2022 年交付国产第一台 28nm 光刻机，国产半导体设备不断追赶国际先进水平，国产化替代驱动下国产设备有望逐步取得进展。

首个 MiniLED 商用标准发布，6 月面板价格止跌：深圳照明与显示工程协会组织发布了首个 Mini-LED 商用显示屏团体标准，由华星、奥拓、艾比森、国星等产业链上下游企业共同参与。根据产业链调研，MiniLED 背光产品有望于 Q4 落地，中游封转环节已规模布局产能，行业将迎来新的发展周期。根据 WitsView 发布的 6 月面板价格数据，大尺寸面板价格止跌，我们判断疫情影响的供过于求情况将逐步消化，随着韩厂产能关停，行业恢复上行周期。

投资建议：本周投资建议维持“落后大市-A”评级，产业链调研反馈未见明显需求复苏信号，疫情影响仍需恢复期，建议保持谨慎。终端产品方面，短期内 PC 订单景气度有望持续至 Q3，而智能手机复苏维持下半年预期。半导体方面，美国

对华为制裁升级，长期利好国内供应链，短期关注封测端。显示面板方面，大尺寸面板价格止跌逐步向好，MiniLED 量产或在 2020Q4~2021Q2。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）和海康威视（002415）。

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。

电力设备：第 24 周周报：以色列计划到 2030 年新增 15GW 光伏装机，钴锂需求持续恢复中

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【以色列计划到 2030 年新增约 15GW 光伏装机】6 月 4 日，根据国际能源网，以色列能源部长 YuvalSteinitz 宣布，计划到 2030 年新增约 15GW 太阳能装机量，将 2030 年全国可再生能源发电量占总发电量的比例从 17%提高到 30%。国际可再生能源署(IREA)数据显示，截至 2019 年年底，以色列光伏累计装机约为 1.2GW，2019 年新增装机约 120MW。根据该项计划，以色列未来每年光伏新增装机有望达到 GW 级。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：迈为股份、中环股份、东方日升、福斯特、福莱特、锦浪科技。

【终端需求疲弱，钴锂价格维稳】【钴】上海有色网数据，6 月 1 日-6 月 5 日，国内电解钴主流报价 24.8-25.8 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 17.5-18 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 4.6-4.8 万元/吨，均价与上周持平。钴盐厂商仍有提价意愿，继续挺价，但是下游需求商仍未采购，现货成交零星，价格难有调整。6 月 4 日 MB 标准级钴报价 14.65（0）-15.15（0）美元/磅，合金级钴报价 14.75（0）-15.15（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，6 月 5 日，金属锂报价 53.0-56.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.1-4.35 万元/吨，均价较上周下跌 0.275 万元/吨。碳酸锂需求恢复缓慢，本周市场成交仍不理想，电池级碳酸锂价格下调。电池级氢氧化锂报价 5.2-5.8 万元/吨，均价较上周持平。【三元材料】上海有色网数据，6 月 5 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.05-11.7 万元/吨，均价较上周下跌 0.025 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.15-7.3 万元/吨，均价与上周持平。海外疫情减缓复工，国内动力市场也一直未有回暖，终端需求没有回升，前驱体价格持稳，而三元材料价格略有下降。

【中上游价格维稳，组件继续下探】PVInfoLink 数据，6 月 5 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 30.0 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。二季度硅料价格跌幅超预期，目前硅料厂家试探性涨价意图明显，部分企业计划上调每公斤 1-2 元人民币报价。【硅片】多晶硅片主流报价 1.10 元/pc，均价较上周下降 1.8%。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。本周国内龙头企业单晶硅片价格基本维持不变，与中小企业价差逐渐缩小，预期一线企业库存将有机会逐步消化。【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。在中国 630 抢装、以及海外部分市场逐步回温的情况下，上半月单晶电池片价格将持稳看待。多晶电池片方面，目前已有部分电池厂家开始洽单、并发货至印度，印度状况缓解让多晶电池片价格短期内止稳。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.34 元/W，均价较上周下降 0.7%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.55 元/W，均价较上周下降 0.6%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.56 元/W，均价较上周下降 0.6%。630 抢装进入了后段，需求又将暂时面临空窗，近期各组件厂为巩固订单，组件报价更趋积极。

风险提示：光伏、新能源汽车需求恢复不及预期；海外疫情风险持续。

汽车：第 24 周周报：5 月乘用车零售企稳，重卡高景气度基调确定

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：5 月第 4 周零售走势较强，同比增长 9%，环比增长 24%，总体来看 5 月零售相比 4 月增长 12%，乘用车市场批发零售企稳，产销恢复正常水平。重卡销量 17.5 万辆，创同期新高，高景气度基调确定。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：5 月第 4 全国乘用车市场零售日均 10 万台，同比上涨 9%，批发日均 10 万台，同比下降 2%。5 月第 4 周零售走势较强，同比增长 9%，环比增长 24%。5 月零售同比增速 0%，相比 4 月增长 12%。总体来看 5 月乘用车市场零售表现企稳，5 月经销商进货回升表现较强，总体来看 5 月车市产销进一步恢复到正常水平。

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。伴随疫情结束，各基建工程发力，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：丰田、一汽等五车企联合成立燃料电池系统研发公司；蔚来汽车 5 月交付量 3436 辆，同比增长 215.5%；奔驰全球布局 9 家电池厂；北京小客车指标向“无车家庭”倾斜，下半年增发 2 万个新能源指标；丰田、一汽等五车企联合成立燃料电池系统研发公司；上海 7 月 1 日起实施国六排放标准，城市车辆率先执行。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+2.75%、+4.04%、+3.47%，呈下跌后回升态势。汽车板块上涨 5.99%，表现强势，汽车各子板块均除商用载客车板块外呈现上涨状态，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 7.87%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 4.29%，商用载客车板块下跌 1.56%。

新车上市统计：新款本田 UR-V、宝马 M8 极光版、奔腾 T99 运动版等。

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。

上海 3.6 万机架能耗指标落地点评

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

上海市发布“十三五”第二批能耗指标申请结果，共 12 家企业获得能耗指标，每家 3000 个，共计 3.6 万个，该批项目需确保在 2021 年 6 月底前投产。

12 家公司获得上海新能耗指标，应用领域和参与公司更加多元。获得指标企业涵盖运营商、云厂商、第三方 IDC，参与方更多元，获批项目涵盖云计算、金融云、AI 超算等大流量领域，助力 5G 应用发展。

项目明确投产时间，5G 发展强化一线城市 IDC 核心资产地位。本次明确要求明年 6 月底前投产，反映对指标使用的信心。随着 5G 应用发展，一线城市流量需求刚性凸显，一线城市 IDC 资源稀缺性进一步强化。

长三角超算中心开工加速，云巨头参与加速 IDC 行业发展。获得指标的珑瑞信息代表腾讯长三角人工智能超算中心，已于 6 日正式开工，预计投资 450 亿，占地 236 亩，21 年底前投入使用。云巨头在一线城市大规模参与加速行业发展，同时对第三方 IDC 行业强者恒强格局起到催化左右。

投资建议：1)IDC 主线：在资源获取上具备优势的数据港、宝信软件，在一线城市资源储备丰富的光环新网、奥飞数据。2）建设主线：数通 PCB、光模块将迎来高景气，建议关注沪电股份、中际旭创、新易盛、光迅科技。

【财经要闻】

1、发改委等 12 部门联合印发《关于进一步优化发展环境 促进生鲜农产品流通的实施意见》

发改委等 12 部门联合印发《关于进一步优化发展环境 促进生鲜农产品流通的实施意见》，从降低企业经营成本、加大金融支持力度、加大用地用房供给、营造良好营商环境、支持企业做大做强等 5 方面，提出 12 条促进生鲜农产品流通行业发展环境的政策措施。

2、工信部：加大力度清理拖欠民营企业中小企业账款

工信部副部长辛国斌强调，要形成产融合作的合力，保障产业链供应链安全稳定。一是优化政策落地举措，打通政策落地“最后一公里”，加大力度清理拖欠民营企业中小企业账款。二是完善产融合作平台，建立详实完备的企业信息库，为产融合作提供优质、精准、有效的信息和服务。三是健全产融合作机制，进一步做好产融合作的统筹协调和工作指导，抓紧开展第二批产融合作试点工作。

3、工信部：年内将建 5G 基站 60 万个 5G 手机出货 1.8 亿部

工信部信息通信管理局副局长鲁春丛表示，5G 商用一年来，在产业各方的共同努力下，5G 取得积极进展。网络建设方面，基础电信企业建设 5G 基站超过 25 万个，5G 用户超过 3600 万。预计今年年底，我国将建设 5G 基站超过 60 万个，覆盖全国地级以上城市。应用创新方面，全国累计开展 5G 创新应用 400 余项，广泛涉及工业、交通、医疗等多个行业，在建的“5G+工业互联网”项目超过 600 余个。产业支撑方面，截至 5 月底，国内 5G 手机累计出货量 5985 万部，预计 2020 年底，5G 手机出货量将达到 1.8 亿部。

4、央行征信中心与工行、交行、光大银行应收账款融资服务平台战略合作

央行征信中心与工行、交行、光大银行应收账款融资服务平台战略合作。本次战略合作，对于更好发挥应收账款融资服务平台作用，提高中小微企业融资效率，缓解融资难融资贵问题并促进稳企业保就业具有重要意义。

5、证监会：今年两市上市公司预计现金分红 1.36 万亿元 再创历史新高

中国证监会党委委员、副主席阎庆民指出，今年两市上市公司预计现金分红 1.36 万亿元，再创历史新高；今年 1-5 月，实施股份回购的上市公司达 199 家，金额 147.31 亿元。投资者特别是中小投资者的获得感进一步增强，为维护疫情期间的市场稳定发挥了重要作用。

6、海关总署：中国对美国出口下降 11.4%；自美国进口下降 4.5%

海关总署公布数据，前 5 个月美国为第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 1.29 万亿元，下降 9.8%；其中，中国对美国出口下降 11.4%；自美国进口下降 4.5%；对美贸易顺差 6425.5 亿元，减少 14.5%。

7、上交所：发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》

上交所发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》，解决了红筹回归科创板过程中包括对赌在内的四大问题。搭建协议控制架构（VIE）的九号机器人将于 6 月 12 日上会审核。若进展顺利，A 股将迎来历史上首家发行存托凭证的红筹企业，将为红筹企业回归的 VIE 难题提供样本。

8、医保局：就建立医药价格和招采信用评价制度再次征求意见

国家医保局就建立医药价格和招采信用评价制度再次征求意见，其中提出建立医药价格和招采失信事项目录清单，开展医药企业信用评级，分级处置失信违约行为，在暂停失信企业配送中标药品或医用耗材资格的同时，还将向社会公开披露失信信息等处置措施。

9、电影局：正在积极组织片源，制作影片硬盘及密钥，并适时安排上映档期

国家电影局要求全国电影院的开业必须执行统一的时间安排，目前国家相关部门正在积极组织片源，制作影片硬盘及密钥，并适时安排上映档期。其中，部分省份将制定影院开业工作导则、经营指导意见等，同时强化政策引导和对电影院的资金扶持。

10、网信办等 8 部门：集中开展网络直播行业专项整治行动

国家网信办等 8 部门集中开展网络直播行业专项整治行动，并将探索实施网络直播分级分类规范，以及网络直播打赏、网络直播带货管理规则，严厉打击违法违规直播行为，严肃追究相关直播平台责任。

11、外汇局：我国经济运行正逐步向常态化复苏 将继续支持外汇储备规模总体稳定

外汇局发言人王春英表示，5 月，我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡。国际金融市场上美元指数小幅下跌，主要国家资产价格有所上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模小幅上升。随着我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得积极成效，我国经济运行正逐步向常态化复苏。往前看，我国经济潜力足、韧性强、回旋空间大、政策工具多的基本特点没有改变，将继续支持外汇储备规模总体稳定。

12、长三角地区将共建一体化量子通信干线网络

长三角一体化发展重大合作事项签约仪式在湖州举行，共计签约重大合作事项 19 项，分 5 批签约，涉及产业合作、科技创新、生态环保、交通互联等多个领域。其中，长三角地区将共建长三角一体化量子通信干线网络、培育和发展量子通信战略性新兴产业战略合作框架协议，由中国电信股份有限公司上海分公司、浙江东方金融控股集团股份有限公司、江苏省通信服务有限公司、科大国盾量子技术股份有限公司共同签约。拟协同推进长三角量子通信干线网络建设，推动量子通信在电子政务、金融、大数据、云计算等领域的应用，在长三角地区率先构筑可持续发展的量子通信产业生态系统。

13、5 月份全球制造业采购经理指数保持低位 全球制造业整体偏弱

中国物流与采购联合会公布 5 月份全球制造业采购经理指数。综合指数变化来看，新冠肺炎疫情对全球经济的影响继续显现，全球制造业延续了弱势运行的格局。5 月份全球制造业采购经理指数为 42.4%，较上月回升 2.9 个百分点，但仍保持在低位，并且连续 4 个月运行在 50%以下。分区域看，亚洲、非洲、美洲和欧洲各区域制造业采购经理指数较上月均有不同程度回升，但指数均保持在 45%以下的较低水平。

14、山东个体工商户和小微企业至年底免除一切税费

山东省政府办公厅印发《关于抓好保居民就业、保基本民生、保市场主体工作的十条措施的通知》。措施提出，加大免税力度。在全面落实国家减税降费政策基础上，在地方权限内，从文件发布之日至 2020 年 12 月 31 日，对个体工商户和小微企业免除一切税费。对承租国有资产类经营性房产的个体工商户和小微企业，在落实已经出台的减免或减半征收房租的优惠政策基础上，再将减半征收房租期限延长至 2020 年 12 月 31 日。

15、广州 2020 年将推动投资近 5000 亿元数字新基建项目落地

广州 2020 年将推动投资近 5000 亿元的数字新基建项目落地建设，加快布局 5G、人工智能、大数据中心等重大项目。2020 年，广州计划推进 5G 网络全覆盖、智慧灯杆建设全铺开，累计建成充电桩 4.1 万个。

16、欧佩克：将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底

欧佩克与非欧佩克产油国达成一致，将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底，同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。此外，欧佩克与非欧佩克产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场、石油生产水平等，并将每月举行一次会议，直至 2020 年 12 月。

17、科创板个股涨跌互现 兴图新科涨超 14%

科创板个股涨跌互现，兴图新科涨 14.23%，鸿泉物联延续昨日强劲走势，涨 11.14%，财富趋势涨 8.34%。东方生物跌幅最大，跌 7.22%。

18、上证指数收盘涨 0.4% 报 2930.8 点

上证指数收盘涨 0.4%报 2930.8 点；深证成指涨 0.37%报 11180.6 点；创业板指涨 0.7%报 2166.38 点；万得全 A 涨 0.3%；两市成交额超 6000 亿元。北向资金全天净买入 43.39 亿元，为连续 10 日净买入

19、恒生指数收涨 1.66% 报 24770.41 点

恒生指数收盘涨 1.66%，报 24770.41 点。恒生国企指数涨 0.99%。全日大市成交 1348.66 亿港元。

20、道指涨 3.15%，报 27110.98 点

道指涨 3.15%，报 27110.98 点；纳指涨 2.06%，报 9814.08 点；标普 500 指数涨 2.62%，报 3193.93 点。

【重点公告】

【电子】

东旭光电：拟 26.26 亿元收购控股股东所持 743 项专利

景旺电子：公开发行可转债申请获“证监会发审委”审核通过

三安光电：全资子公司与 TCL 华星成立联合实验室

风范股份：拟 5.26 亿元收购澳丰源 布局军工电子信息领域

【房地产】

保利地产：5 月签约金额 470.73 亿元，同比增加 12.4%

【非银金融】

中国平安：平安资管拟 16.58 元/股认购招商蛇口非公开发行股份

国泰君安：拟不超过 21.7 亿元回购股份

光大证券：母公司 5 月净利润 1.94 亿元，上年同期净利 1.83 亿元

【公用事业】

长江电力：与国家电网华中分部签订售电合同

【化工】

乐凯新材：“热敏磁票生产线”停产 对收入产生重大不利影响

【机械设备】

联诚精密：股东山东高新投拟减持不超过 4%公司股份

【计算机】

三六零：拟以 12.8 亿元的价格收购天津金城银行 30%股权

【建筑】

浦东建设：子公司中标 6.84 亿元工程项目

浙江交科：联合预中标 17.43 亿元施工项目

【交通运输】

白云机场：5 月份旅客吞吐量同比下降 58.2%

北部湾港：5 月公司货物吞吐量同比增长 12.51%

【农林牧渔】

立华股份：5 月商品肉鸡销售收入同比下滑 14.68%

牧原股份：5 月公司销售生猪 144.7 万头，销售收入 40.67 亿元

【汽车】

比亚迪：1-5 月销售汽车 124903 辆，同比下降 34.03%

江淮汽车：1-5 月销售汽车 167970 辆，同比下降 17.42%

亚星客车：1-5 月销售客车 776 辆，同比下降 45%

华菱星马：5 月中重卡销量 2116 辆，同比增长 23.96%

上汽集团：1-5 月销量同比下降 36.47%

福耀玻璃：6500 万欧元增资福耀香港 用于德国 FYSAM 汽车饰件项目

【医药生物】

广生堂：抗乙肝病毒药物拉米夫定片通过一致性评价

科华生物：公开发行 7.38 亿元 6 年期可转债，获证监会核准

【银行】

交通银行：社保基金会拟减持不超 1%股份

渝农商行：董事、高管拟增持股份

【有色金属】

紫金矿业：拟 38.83 亿元收购巨龙铜业 50.1%的股权

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