

2020年06月04日

晨会纪要(2020年06月04日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 半导体：顺天应人，吉无不利 ——半导体行业系列报告（三）：晶圆代工篇

财经要闻:

- 1、国务院：加快制造业转型升级 提高生态环境治理成效
- 2、国务院：千方百计保持高校毕业生就业局势总体平稳
- 3、国资委：推动中央企业进一步做好房租减免工作
- 4、财政部：5月地方政府债券发行量提前下达额度基本完成
- 5、乘联会：5月乘用车市场零售环比增长12% 恢复到去年同期水平
- 6、发改委：部署开展县城城镇化补短板强弱项工作 推进17项建设任务
- 7、银保监会：今年以来中小微企业到期贷款本息延期规模达1.3万亿元
- 8、银保监会：进一步延长贷款延期还本付息期限 重点满足普惠型小微企业的贷款延期需求
- 9、工信部：加快推动工业互联网在医疗行业的应用
- 10、工信部、发改委：取消电信业务资费告知制度
- 11、工信部：开展新能源汽车安全隐患排查和事故调查
- 12、商务部：1-4月我国对外非金融类直接投资同比增长0.7%
- 13、5月财新中国综合PMI回升6.9个百分点至54.5
- 14、上海潮生活节6月5日启动 将发布“上海首发经济活跃指数”
- 15、IDC：2020年中国市场数码印花设备出货量预计同比下滑超过20%
- 16、中债登：5月境外机构净增持1119.36亿元中国债券，已连续18个月增加
- 17、科创板个股走势分化 奥福环保涨停
- 18、上证指数收盘涨0.07% 报2923.37点
- 19、恒生指数收涨1.37% 报24325.62点
- 20、道指涨2.05% 报26269.89点

重点公告:

- 林洋能源：中标1.54亿元国家电网采购项目
 金地集团：5月实现签约金额同比上升56.88%
 紫光股份：紫光集团拟增资扩股
 宇通客车：5月客车销量同比下降24.03%
 恒瑞医药：吉非替尼片获得药品注册批件
 常熟银行：拟出资10.5亿元认购镇江农商行非公开发行股份5亿股股份

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3983.65	0.00%
上证综指	2923.37	0.07%
深证综指	1847.38	0.04%
恒生指数	24325.62	1.37%
中小板指数	7286.87	0.52%
创业板指数	2143.12	-0.10%
新三板做市指数	1113.23	-0.84%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	8.1%	-6.2%	62.8%
传媒(中信)	6.3%	-4.2%	22.1%
商贸零售(中信)	6.3%	8.8%	6.5%
通信(中信)	6.1%	-12.7%	11.1%
汽车(中信)	5.4%	-8.3%	13.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	1.0%	-8.8%	-13.9%
银行(中信)	1.4%	-3.4%	-1.5%
建材(中信)	1.6%	-2.3%	35.6%
钢铁(中信)	1.6%	-4.2%	-13.0%
建筑(中信)	1.7%	-12.0%	-7.9%

【行业公司评论】**半导体：顺天应人，吉无不利 ——半导体行业系列报告（三）：晶圆代工篇**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

序言：在前面两份关于行业概述及存储器的研究报告中，我们认为在进入二十一世纪之后，半导体行业周期变化从“供给”驱动周期向“需求+库存”转移，而存储器成为行业库存波动的风向标，产品价格在一段时间内领先行业的波动方向，并且也能够为我们的投资策略带来前瞻性的指导。尽管观察行业指标可以发现行业周期变化的规律，但是我们仍然需要探讨其背后原因，晶圆代工成为我们找寻答案的细分领域。我们认为，以晶圆代工厂商的诞生和发展壮大过程与行业周期变化过程存在较好的时间吻合，并且其发展既是以台积电为代表的优秀企业开疆拓土，也是顺应了行业发展的内在需求。作为系列报告中的第三份，我们将会延续前篇的思路过程，希望能够分享我们对于晶圆代工产业发展的认知，以及继续探求子行业及行业整体的投资机会。

投资要点

晶圆代工产业起步顺天应人：晶圆代工行业由台湾地区的台积电作为行业标志性企业而发展起来，从起步和发展的过程看，集成电路厂商由于追随摩尔定律带来的资本开支持续增加而选择将相关资产较重的业务外包，晶圆代工厂商顺应了这种产业发展需求，因此从台积电的收入和盈利的状况，始终处于相对较好的应力状态。尤其是在2000年前后以及2008年前后的互联网泡沫和金融危机中，资本负担使得更多的IDM厂商转向纯设计或者轻加工模式，这给了晶圆代工产业整体的发展机会。时至今日，晶圆代工的产业规模于半导体行业总规模相比持续增大，并且Fabless纯设计厂商的收入增速也高于IDM模式。

先进工艺和成熟工艺，未来晶圆代工细分发展：进入2017年之后，晶圆代工业务的发展逐步出现了分化细化的状况。一方面，追求摩尔定律的高集成度先进工艺制程主要剩下台积电、三星、中芯国际少数几家，凭借雄厚的资本实力继续业务的推进。另一方面，以成熟工艺和特色工艺在各自细分市场中占据更加有利位置，通过可控的资本技术投入，获取更加理想的收入利润回报，也受到了很多厂商的关注，除了世界先进、华虹等企业外，UMC、格罗方德等也在逐步转型，中国大陆地区的相关投资也在持续增加。

半导体投资始终再探讨，明确趋势获得汇报更加可控：延续前篇报告中关于投资时钟探索的模式，我们首先通过“晶圆代工+国债收益率”分别代表的行业和资金面波动情况，研究美国资本市场和国内A股市场的行业超额收益率。其次，我们研究“晶圆代工+存储器”数据对产业发展过程进行切分，再次研究超额收益率。我们发现，美股市场的投资机会主要来自于行业上行（包括扩张和平稳）周期，资金面对于收益有着正面作用，而A股市场则在行业平稳期获得超额收益概率较高，2016年之后的市场收到资金面影响更加大一些。

投资建议：我们认为未来6~12个月晶圆代工行业和整体拥有投资机会，提升行业整体评级至“领先大市-B”，主要推荐标的包括港股市场的中芯国际（0981.HK）、以及国内A股市场的相关标的中电科技（600584.SH），建议关注标的为华虹半导体（1347.HK）、华润微（688396.SH），通富微电（002156.SZ），华天科技（002185.SZ），太极实业（600667.SH）等。

风险提示：新冠疫情出现反复使得全球宏观经济形势超预期波动；国际贸易争端加剧影响全球经济及消费需求影响半导体产业终端需求；晶圆代工行业的投资及技术研发推进速度不及预期；国内半导体产业投资速度不及预期；

【财经要闻】**1、国务院：加快制造业转型升级 提高生态环境治理成效**

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正强调，装备制造业是国之重器，要进一步强化自主创新，加强关键核心技术攻关，加大智能化装备研发力度，不断提高国产化水平，培育国际竞争新优势。在蓝思科技、华曙高科和新金宝光电，韩正详细了解企业推进高端制造业发展情况。在广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司和长沙戴卡科技有限公司，韩正分别考察了汽车整车和零部件生产。韩正强调，湖南要加快制造业转型升级，做实做强做优实体经济，持续提高生态环境治理成效，坚定不移推动经济高质量发展迈出更大步伐。

2、国务院：千方百计保持高校毕业生就业局势总体平稳

国务院总理李克强对全国普通高等学校毕业生就业创业工作电视电话会议作出重要批示强调，采取更多市场化办法拓宽毕业生就业渠道，千方百计保持高校毕业生就业局势总体平稳。

3、国资委：推动中央企业进一步做好房租减免工作

国资委发布关于进一步做好服务业小微企业和个体工商户房租减免工作的通知。通知要求，推动中央企业进一步做好房租减免工作，切实帮助服务业小微企业和个体工商户减轻经营负担，各中央企业要按照 734 号文件要求，严格执行房屋所在地对经营出现困难的服务业小微企业和个体工商户的房租减免政策，对承租本企业房屋用于经营、出现困难的服务业小微企业和个体工商户至少免除上半年 3 个月房屋租金

4、财政部：5 月地方政府债券发行量提前下达额度基本完成

据财政部官网，5 月地方政府债券发行 13025 亿元，创地方债券单月发行量新高。截至 5 月底，2020 年地方债券共发行 31997 亿元，其中新增债券 27024 亿元，再融资债券 4973 亿元。新增债券发行完成中央提前下达额度（28480 亿元）的 94.9%，其中一般债券 5522 亿元，完成中央提前下达额度（5580 亿元）的 99%；专项债券 21502 亿元，完成中央提前下达额度（22900 亿元）的 93.9%

5、乘联会：5 月乘用车市场零售环比增长 12% 恢复到去年同期水平

乘联会表示，5 月全月的主力厂家零售总体达到日均 4.9 万辆，同比增速 0%，同比表现相对平稳。5 月全月较 4 月的零售总体增长 12%，增长较强。5 月第四周（25-31 日）的经销商进货回升表现较强，第四周日均厂家销量 10 万辆，同比增速下降 2%。

6、发改委：部署开展县城城镇化补短板强弱项工作 推进 17 项建设任务

发改委发布关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知。通知提出，各地区要瞄准市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，聚力推进 17 项建设任务。围绕公共服务设施提标扩面，优化医疗卫生设施、教育设施、养老托育设施、文旅体育设施、社会福利设施和社区综合服务设施。围绕市政公用设施提档升级，推进市政交通设施、市政管网设施、配送投递设施、老旧小区更新改造和县城智慧化改造。

7、银保监会：今年以来中小微企业到期贷款本息延期规模达 1.3 万亿元

银保监会表示，自 2020 年 1 月 25 日至 5 月 15 日，各银行业金融机构已对 1.28 万亿元中小微企业到期贷款本金实行延期安排，涉及贷款户数 75 万户，共计 157.8 万笔。同时，各银行业金融机构已对 559.9 亿元到期贷款利息实行延期安排，涉及贷款户数 57.9 万户，对应贷款余额 3.44 万亿元。

8、银保监会：进一步延长贷款延期还本付息期限 重点满足普惠型小微企业的贷款延期需求

银保监会公告，继续完善中小微企业贷款延期还本付息政策，引导银行业金融机构根据疫情发展趋势和中小微企业经营状况，进一步延长贷款延期还本付息期限，重点满足普惠型小微企业的贷款延期需求，为企业提供更全面、更精准的金融服务。

9、工信部：加快推动工业互联网在医疗行业的应用

工信部表示，加快推动工业互联网在医疗行业的应用，支持医疗医药企业加快数字化、网络化、智能化转型，鼓励信息技术企业和医疗行业机构深化合作，促进新一代信息技术与医疗行业的深度融合。

10、工信部、发改委：取消电信业务资费告知制度

工信部、发改委发布关于取消电信业务资费告知制度的通告。电信业务经营者应进一步完善电信业务资费公示制度，在营业场所通过手册或电子显示屏等途径，以清单方式公示所有面向公众市场的在售资费方案。对涉及携号转网服务的携入用户，应当保证用户可以自主选择公众市场在售资费方案。

11、工信部：开展新能源汽车安全隐患排查和事故调查

工信部装备工业一司以视频会议方式组织召开加强新能源汽车安全监管工作会议。会议强调，各企业要不断提升整车设计制造和测试验证水平，加强对动力电池系统的安全防护和可靠性验证；加强对动力电池等关键零部件供应体系管理，严格把控质量；加强售后服务体系建设，提升新能源汽车专项维修保养水平，对出现问题的车辆，要采取必要措施消除隐患，坚决遏制新能源汽车安全事故发生。

12、商务部：1-4 月我国对外非金融类直接投资同比增长 0.7%

商务部数据显示，2020年1-4月，我国境内投资者共对全球155个国家和地区的3084家境外企业进行了非金融类直接投资，累计投资2350.8亿元人民币，同比增长0.7%。对外承包工程新签合同额4585.4亿元人民币，同比增长2.1%。对外劳务合作派出各类劳务人员8.2万人，4月末在外各类劳务人员78.7万人。

13、5月财新中国综合PMI回升6.9个百分点至54.5

5月财新中国服务业PMI录得55，较4月提高10.6个百分点，2月以来首次处于扩张区间，为2010年11月以来最高。5月财新中国综合PMI回升6.9个百分点至54.5，为2月以来的首次扩张，也是2011年2月以来的最高值。

14、上海潮生活节6月5日启动 将发布“上海首发经济活跃指数”

上海市商务委副主任刘敏表示，6月5日，上海将举办“2020上海全球新品首发季”潮牌专场暨“上海潮生活节”启动仪式，由上海市质量和标准化研究院联合上海市商务发展研究中心首次发布“上海首发经济活跃指数”，定量评估上海市和各区“首发经济”发展状况，助力上海打造全球新品首发地，打响最新最潮的购物品牌。

15、IDC：2020年中国市场数码印花设备出货量预计同比下滑超过20%

IDC《2020年第一季度中国工业打印机市场季度追踪报告》显示，2019年全年中国市场数码印花直喷设备的出货量超过1600万台，销售额超过15亿元。2020年由于疫情影响，全年出货量预计同比下滑将超过20%。IDC认为，从长期来看，疫情的来袭加速了传统印花工艺向数码印花转型进程，疫情对数码印花市场的推动主要在于以下两点：智能化生产意识的提升；小批量订单的增长

16、中债登：5月境外机构净增持1119.36亿元中国债券，已连续18个月增加

中债登结算数据显示，5月境外机构净增持1119.36亿元中国债券，自2018年12月以来已连续18个月增加；截至5月末，为境外机构托管债券余额达21130.72亿元。

17、科创板个股走势分化 奥福环保涨停

科创板个股走势分化，3股涨幅超9%。其中，奥福环保涨停，洁特生物涨16.81%，成都先导涨9.65%。神工股份跌幅最大，跌4.08%。

18、上证指数收盘涨0.07% 报2923.37点

上证指数收盘涨0.07%，报2923.37点，录得5连升；深证成指跌0.04%报11108.36点；创业板指跌0.1%报2143.12点；万得全A涨0.03%；两市成交额近7800亿元，续创阶段新高。北向资金全天单边净买入44.14亿元，已连续8日呈净买入态势。

19、恒生指数收涨1.37% 报24325.62点

恒指强势震荡收涨1.37%，报24325.62 能源、科技网络股走强，美团一度涨超9%市值破9000亿港元。五菱汽车冲高回落收涨53%，盘中一度涨逾120%。

20、道指涨2.05% 报26269.89点

【重点公告】

【传媒】

恺英网络：董事长累计增持3.86%股份 完成增持计划

【电气设备】

林洋能源：中标1.54亿元国家电网采购项目

厚普股份：加氢站设备监管系统V1.0完成华为鲲鹏兼容性认证

【房地产】

金地集团：5月实现签约金额同比上升56.88%

广宇发展：所属公司申请发行商业地产抵押资产证券化产品

【公用事业】

鹏鹞环保：控股股东一致行动人陈宜萍拟继续增持公司股份

【机械设备】

三一重工：拟发行规模不超 50 亿元的应收账款债权资产支持票据

轴研科技：股东长城基金拟减持不超过公司总股本的 3%

诺力股份：控股股东、实控人及一致行动人拟合计减持不超 2%

【计算机】

紫光股份：紫光集团拟增资扩股

【建筑】

棕榈股份：联合中标 6.3 亿元学校扩建项目

【农林牧渔】

傲农生物：5 月生猪销售量同比增长 85.00%

【汽车】

宇通客车：5 月客车销量同比下降 24.03%

福田汽车：5 月份汽车销量同比增长 47.68%

东风汽车：1-5 月累计销量同比减少 6.03%

【医药生物】

恒瑞医药：吉非替尼片获得药品注册批件

中飞股份：安徽光智与五河建筑签订 1.5 亿元《建设工程施工合同》

万泰生物：双价宫颈癌疫苗对于公司利润的影响存在不确定性

【银行】

常熟银行：拟出资 10.5 亿元认购镇江农商行非公开发行股份 5 亿股股份

【有色金属】

西藏矿业：控股股东拟进行改制重组 公司实控人变更为国务院国资委

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%；

卖出一未来 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.huajinsec.cn