

## 重点行业观察

### 电力设备与新能源行业：金雷股份：盈利承压有限，紧握龙头客户

绑定下游龙头客户，铸造产能已有订单。公司近几年风电主轴全球市占率稳定在25%-30%之间，供货西门子歌美飒主轴比例达到90%，供货上海电气比例达到80%，供货GE比例达到60%。主轴环节打入外资品牌周期需要大约三年，打入国产品牌周期需要大约1年半，行业进入门槛较高。截止目前，公司铸造主轴产品已获得电气风电海上8MW机型、远景能源海上5MW机型订单，并正在积极与外资三巨头洽谈。

主轴售价下降幅度有限，原材料自产提升毛利率承压能力。公司与整机采购合同采用年底定全年价格模式，今年售价同比下降大约5%；叠加近期原材料价格上涨毛利率有所承压。公司去年年底实现了全部钢锭的自产，采购原料从钢锭转变为废钢、铁水、合金等，外购原材料占比从70%下降到30%左右，毛利率全年下降幅度有限。

(分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004，分析师助理：孙墨续)

### 环保行业：大宗固体废弃物综合利用示范

国家发展改革委印发《关于开展大宗固体废弃物综合利用示范的通知》，为了进一步提升大宗固体废弃物综合利用水平，推动资源综合利用产业节能降碳，助力实现碳达峰碳中和，拟开展大宗固废综合利用示范。

开展大宗固体废弃物综合利用示范的主要目标是，到2025年，建设50个大宗固废综合利用示范基地，示范基地大宗固废综合利用率达到75%以上，对区域降碳支撑能力显著增强；培育50家综合利用骨干企业，实施示范引领行动，形成较强的创新引领、产业带动和降碳示范效应。重点任务是，产业布局集聚化，利用方式低碳化，技术装备先进化，模式机制创新化，运营管理规范化。

示范基地主要以煤矸石、粉煤灰、尾矿（共伴生矿）、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、农作物秸秆等大宗固废综合利用为主。随着示范项目的展开，固废综合处置企业将受益。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002，分析师助理：董海军)

### 化工行业：有限供给下，磷酸氢钙市场持续升温

今日磷酸氢钙价格指数为2300元/吨，较昨日上涨2.22%，预期还有上涨空间，我们认为主要有以下几个原因：

- 1、原料：硫酸和磷矿石市场价格持续上涨，企业面临成本面压力。
- 2、供给：近期多省份企业装置处于停车状态，开工率仅为40%左右，市场整体供应量有限，交货紧张。
- 3、需求：前期订货合同支撑市场稳健态势，随着下游厂商备货期到来，预计需求量还会大幅上升。

我们认为受云南“限电”持续影响，短期内硫酸价格仍有上涨走势，加之市场开工恢复未定，磷酸氢钙市场价格仍有上行可能。

(分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003，分析师助理：赵晨曦)

## 有色行业：海外强于国内，价格中枢维持高位

在下一阶段经济复苏及通胀表现中，海外大概率强于国内，国内政策有所压制，海外制造业复苏强劲对有色金属价格起到支撑作用。

国内产业政策有抑制作用：

我们继续强调，现阶段我国应对价格上涨压力以产业政策为主，而非货币金融政策，这一方向意味着抗通胀以产业定向调控为主，铜、铝、钢铁、铁矿石等品种，会受到产业调控和预期管理。

钢铁行业，通过结构性提高出口关税及退税成本、降低进口关税成本，增加国内供应。煤炭则明确提出增产增供，意味着暂时推迟碳中和要求。铝则面临抛储传闻落地的风险，有短期供应压力。这些产业政策为我国作为全球主要消费市场的“稳价格”提供保障作用。

虽然今年国内有色重点产出区域的电力保障出现一定问题，一方面是“双控”的贯穿，另一方面是清洁能源发电受到天气制约以及全社会用电量的上升与煤炭供需之间的矛盾，今年夏季用电高峰时这个问题会更明显。但政策压制较强，供应干扰恐难以计价。

消费旺季过后，海外接力国内提供支撑：

随着国内季节性消费的高点逐渐过去，消费可能边际走弱，但国外的需求复苏方兴未艾，欧美制造业的强劲复苏无论从反弹幅度还是从持续时长来看，均超出预期。叠加美国的基建计划及制造业回归的政策支撑，本轮美国补库周期的持续性将更长。欧洲 PMI 尚未见顶，PMI 连续三个月不断刷新有史以来的高点，强劲复苏的态势凸显。

从货币周期来看，规模超过历史的美国量化宽松政策直接刺激居民消费需求，可支配收入的提高和消费能力的增强为外需的持续性提供支撑；美联储调整货币政策目标，放宽了对通胀的容忍度，也为大宗商品价格上行和持续提供了政策空间。以黄金为代表的贵金属价格在本轮周期中打破历史前高，“制造业复苏+宽货币”的宏观条件不变，大宗全面、深度回调的基础尚不存在。

从需求下游的接受度看，国内铝钢接受度尚可，铜产业链接受度不佳，仅国内链条传导压力偏大。外盘在需求支撑下，价格走势强于内盘，内外价差的高位也会刺激企业出口，在基本上维持乐观前景。

周期不消失，平均利润将增厚：

考虑到当前价格中含有部分货币超发因素，货币政策边际转向可能使得价格支撑的金融因素部分退潮。由于主要基本金属的产业基本面均良好，未来数年供需格局偏紧，叠加碳中和政策使产业格局历史性转变，基本金属价格难以回到疫情前水平，周期波动虽存在，但产业平均利润增厚的趋势确定性强。

风险提示：病毒不断变异冲击全球尤其是海外市场的需求，货币政策边际转向过快。

（分析师：李俊松，执业证书编号：S0110520070001，分析师助理：殷雅琪）

## 医药行业：鼻喷雾式吸入型疫苗剂型

6月3日，中国工程院院士陈薇在浦江论坛上表示，疫苗既可以通过皮下注射，还可以通过鼻喷雾式吸入，后者所需的剂量是前者的1/5，而且可以形成黏膜免疫。

点评：鼻喷雾式吸入型疫苗剂型优势明显。常见的注射型疫苗能够诱导体液免疫和细胞免疫，而鼻喷雾式吸入型疫苗还可以形成黏膜免疫，对存在于鼻黏膜上、细胞和体液的病毒均可有效预防。同时，无创的接种方式更容易被接受，有助于提高人们的接种意愿。

康希诺的鼻喷雾式/吸入型新冠疫苗正在申请紧急使用，目前已进入二期临床试验。该鼻喷雾式/吸入型新冠疫苗与康希诺此前已经获批附条件上市的重组新型冠状病毒疫苗（5型腺病毒载体），在毒种、原液生产工艺、制剂生产工艺、制剂配方等均相同，仅在使用时采用雾化吸入免疫专用设备进行接种。由于剂量仅为注射剂的1/5，若研发成功，疫苗产能和可负担性均有望大幅提高。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，分析师助理：周贤珮）

**主要报告推荐****5月百强房企销售数据点评：单月销售增速持续回落，品牌房企平均目标完成率近四成****——房地产行业简评报告**

百强房企单月销售增速持续回落。TOP100房企前5月累计全口径销售额达到55758.2亿元，同比增长52.2%，增速较1-4月下降14.4个百分点。单月来看，TOP100房企5月单月销售额为12933.7亿元，同比增长18.5%，单月增速较4月下降15.5个百分点，自年初以来单月销售增速持续回落。

各梯队入榜门槛显著抬高，品牌房企市场集中度提升。分不同梯队来看，TOP10、TOP11-20、TOP21-50、TOP51-100房企前5月累计销售额同比增速分别为33.1%、61.8%、66.7%和70.7%，大型房企受制于基数规模而增速较低。入榜门槛方面，全口径入榜TOP5由2020年同期的1405亿元上升至2335亿元，同比提升66.2%，TOP10、TOP20、TOP50及TOP100的门槛则分别提升54.2%、76.6%、66.6%和87.6%。同时规模房企市场集中度水平较2020年末均有进一步提升。

品牌房企平均目标完成率近四成。5月单月增速较高的为绿城(+100.5%)、融创(+56%)、招商蛇口(+38.5%)、中海(+33.9%)、龙湖(+33.4%)、旭辉(+33.2%)。从目标完成情况来看，重点关注的品牌房企平均目标完成率为39%，其中目标完成率较高的为金地(46%)、金茂(44%)、旭辉(42%)、中梁(42%)、佳兆业(42%)。

TOP10房企补库存力度较为强劲。从新增土储的角度观察，2021年前5月，百强房企共新增土地建面25092.1万平方米，同比增长16.6%；累计拿地金额达到17928.7亿元，同比增长32.1%；新增总货值达到40370.3亿元，同比增长22.9%。TOP10房企前5月拿地金额及对应货值增速最高，同比分别增长34.7%和57.6%，新增货值达到百强整体的36%，在土地集中供应的背景下彰显土地获取优势。

龙头个股估值待修复。5月品牌房企销售延续较高增速，行业销售景气度依旧，从中长期的视角，房地产市场的持续韧性有助于催化中长期行业悲观预期的逐步修复。从估值层面，当前房地产板块估值已隐含了行业空间变小及盈利水平下降的预期，估值水平处于历史低位。在政策层面，房企三道红线及金融机构房地产贷款集中度管理限制了行业融资规模的提升，但地产企业从规模扩张转向提质增效，同时考虑到土地集中供应导致的竞争格局优化，品牌房企潜在利润率存在边际改善的预期。我们相信行业基本面及估值的持续背离将得以改善，看好在全年政策和基本面企稳的大背景下地产行业的估值修复行情。

风险提示：疫情再次爆发对经济预期产生冲击，房地产行业调控政策超预期收紧，房地产销售及结算大幅低于预期，房价超预期下跌等

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,584.2	-0.36	-0.46	-0.86	3.20
深证成指	14,761.1	-0.65	-0.62	-1.57	2.01
沪深 300	5,255.3	-0.66	-1.24	-1.43	0.84
恒生指数	28,966.0	-1.13	-0.54	-0.64	6.37
标普 500	4,208.1	0.00	0.10	0.10	12.04
道琼斯指数	34,600.4	0.00	0.21	0.21	13.05
纳斯达克指数	13,756.3	0.00	0.06	0.06	6.74
英国富时 100	7,108.0	0.00	1.22	1.22	10.02
德国 DAX	15,602.7	0.00	0.53	1.18	13.73
法国 CAC40	6,521.5	0.00	0.58	1.15	17.48
日经 225 指数	29,058.1	0.39	-0.31	0.69	5.88

资料来源: Wind, 首創證券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	71.20	0.00	3.61	3.61	37.45
NYMEX 原油	68.75	0.00	3.66	3.66	41.69
LME 铜	10,113.50	0.00	-1.41	-1.41	30.23
LME 铝	2,435.00	0.00	-1.93	-1.93	23.01
LME 锡	30,950.00	0.00	0.68	0.68	52.28
LME 锌	3,078.00	0.00	0.59	0.59	11.89
CBOT 大豆	1,565.25	0.00	2.27	2.27	19.39
CBOT 小麦	686.25	0.00	3.43	3.43	7.14
CBOT 玉米	675.00	0.00	2.78	2.78	39.46
ICE2 号棉花	83.78	0.00	2.02	2.02	7.25
CZCE 棉花	15,885.00	1.40	3.05	2.95	5.30
CZCE 白糖	5,636.00	0.25	1.88	1.39	7.33
波罗的海干散货指数	2,530.00	0.00	-2.54	-2.54	85.21
DCE 铁矿石	1,194.00	1.88	13.66	9.54	21.03

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	89.90	0.00	-0.17	0.06	-0.07
美元兑人民币 (CFETS)	6.39	0.09	0.44	0.51	-2.24
欧元兑人民币 (CFETS)	7.79	0.08	0.36	0.46	-3.07
日元兑人民币 (CFETS)	5.82	0.09	0.43	0.41	-8.20
英镑兑人民币 (CFETS)	9.06	0.27	0.20	0.42	1.50
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	0.11	0.47	0.54	-2.24

资料来源: Wind, 首創證券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2021-06-03	沪股通	1	13.2600	6.7107	6.5493	0.1615	2,222.22
600276.SH	恒瑞医药	2021-06-03	沪股通	2	12.9193	3.3915	9.5279	-6.1364	82.58
601012.SH	隆基股份	2021-06-03	沪股通	3	9.8461	4.0089	5.8373	-1.8284	96.70
600036.SH	招商银行	2021-06-03	沪股通	4	9.5757	2.8087	6.7670	-3.9582	56.28
600809.SH	山西汾酒	2021-06-03	沪股通	5	8.6767	6.8612	1.8154	5.0458	471.81
601318.SH	中国平安	2021-06-03	沪股通	6	7.7252	3.1062	4.6190	-1.5128	70.68
600111.SH	北方稀土	2021-06-03	沪股通	7	6.9459	3.8092	3.1367	0.6726	22.69
601899.SH	紫金矿业	2021-06-03	沪股通	8	6.6303	3.5874	3.0429	0.5446	11.00
601377.SH	兴业证券	2021-06-03	沪股通	9	6.1733	2.2380	3.9353	-1.6973	9.93
601166.SH	兴业银行	2021-06-03	沪股通	10	6.0033	3.2493	2.7540	0.4954	22.10

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2021-06-03	深股通	1	16.9561	9.2742	7.6820	1.5922	414.78
000858.SZ	五粮液	2021-06-03	深股通	2	14.3383	7.0423	7.2960	-0.2536	313.61
300059.SZ	东方财富	2021-06-03	深股通	3	12.5417	5.3445	7.1972	-1.8527	30.86
300274.SZ	阳光电源	2021-06-03	深股通	4	10.5957	4.6574	5.9383	-1.2809	88.31
000651.SZ	格力电器	2021-06-03	深股通	5	9.3043	6.1096	3.1947	2.9149	55.98
000333.SZ	美的集团	2021-06-03	深股通	6	8.8100	2.0912	6.7188	-4.6276	77.93
000799.SZ	酒鬼酒	2021-06-03	深股通	7	8.6740	5.5845	3.0896	2.4949	241.00
000568.SZ	泸州老窖	2021-06-03	深股通	8	7.3236	3.6998	3.6238	0.0760	276.99
002475.SZ	立讯精密	2021-06-03	深股通	9	6.7503	3.3142	3.4362	-0.1220	38.53
300142.SZ	沃森生物	2021-06-03	深股通	10	6.4747	3.8415	2.6332	1.2083	64.33

资料来源: Wind, 首創證券

## 分析师声明

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，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和個人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现