海外市场指数

	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	26664.40	0.89%
标普 500	3294.61	0.72%
纳斯达克	10902.80	1.47%
富时 100	6032.85	2.29%
法国 CAC	4875.93	1.93%
日经 225	22195.38	2.24%
德国 DAX	12646.98	2.71%

国内市场指数

上证指数	3371.69	0.11%
沪深 300	4775.80	0.09%
深圳成指	13860.46	-0.75%
中小板	9199.30	-1.04%
香港恒生	24946.63	2.00%
H 股指数	10203.88	1.70%
AH 溢价	135.89	-0.41%
中证转债	373.90	-0.04%
上证转债	329.58	0.22%
上证基金	7303.25	-0.17%

汇率

美元汇率	6.9810	0.08%
欧元汇率	8.1963	-0.61%
英镑汇率	9.1063	-0.64%
澳元汇率	4.9607	-0.76%

分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：张天
执业证书号：S0010120070060
邮箱：zhangtian @hazq.com

分析师：文献
执业证书号：S0010520060002
邮箱：wenxian@hazq.com

联系人：姚启璠
执业证书号：S0010120040033
邮箱：yaoqf@hazq.com

1.行业观点

【通信/尹沿技、张天】《万物互联时代，全球物联网模组龙头迎风口》

移远通信是全球领先的无线通信与定位模组供应商。国内模组厂商享受工程师红利在全球份额持续提升，公司享受规模成本优势、渠道布局优势，有望在 5G 时代保持龙头地位。短期内，公司利润兑现受到快速扩张带来的管理和研发费用提升影响，但抢占了更为有利的竞争地位且未来降本增效空间明显。我们预测公司 2020-2022 年归母净利润分别为 2.33、3.34、5.26 亿元，对应 EPS 为 2.18、3.12、4.92 元，当前股价对应 2020-2022 年 PE 分别为 96.59X/67.49X/42.77X，首次覆盖给予“增持”评级。

【食品饮料/文献、姚启璠】行业点评报告：《疫后酒企提价，消费升级头部集中大趋势延续》

我们观察到，疫后一线名酒间接提价，通过产品结构升级、加大直营占比、减少传统渠道配额等方式以实现吨价上提；疫后主流次高端白酒企业淡季直接提价，刺激渠道商提前备货回款、实现核心产品提前站位、并提升品牌力。飞天茅台批价持续上行，茅台红利有望延续。我们认为，疫情不改白酒行业发展趋势，仍重点关注三大趋势：1)消费升级趋势不变，

联系人：郑磊
执业证书号：S0010120040032
邮箱：zhenglei@hazq.com

联系人：华晋书
执业证书号：S0010119040018
邮箱：huajs@hazq.com

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

受疫情影响节奏或略有推迟；2）行业延续结构性增长，仍看高端及次高端白酒稳健扩容；3）头部集中趋势加速，一线全国名酒及地产酒龙头聚焦管理能力提升，仍是确定性最高、能持续跑赢行业的品种。此外，需持续关注酱酒热对浓香型白酒的影响。持续推荐：贵州茅台、古井贡酒、洋河股份、山西汾酒，建议关注：今世缘、五粮液。

【TMT/尹沿技、夏瀛韬、郑磊、华晋书、张天】内循环新格局，科技创新勇立潮头——从政策主线看科技长牛的投资机会

7 月 30 日政治局会议提出“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。我们认为内循环新格局或将成为未来贯穿中长期的政策主线，科技创新是核心驱动力，科技长牛趋势有望延续。具体而言，新基建是内循环主要投资方向，相关产业加速发展；国产化是内循环重要保障，提升产业链供应链稳定性和竞争力；泛娱乐是内循环消费升级新趋势，有望构建新模式新业态。

【电子/尹沿技、华晋书】政策持续加码，护航半导体黄金时代

8 月 4 日，国务院发布《**关于新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知**》，大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，符合企业会计准则相关条件的研发支出可作资本化处理。鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，通畅相关企业原始股东的退出渠道。

我们坚定看好半导体国产化进程，建议关注**中芯国际**（全球第五代工

厂，国内唯一量产 14nm）、**华润微**（代工与功率产品并重）、**紫光国微**（特种 IC 高增速，智能安全芯片有望变为增量市场）、**闻泰科技**（ODM 龙头地位稳固，安世半导体 5G 时代大展拳脚）、**兆易创新**（全球前三 Nor Flash 供应商、MCU 指纹识别齐头并起）、**瑞芯微**（物联网趋势确定物联 SOC 可期，快充等需求带动电源管理芯片放量）、**北方华创**（国内半导体设备覆盖面最广）、**中微公司**（刻蚀机达到 5nm）。

【传媒/尹沿技、郑磊】TIKTOK 海外布局受挫，文化自信道路依旧光明

美国时间 7 月 31 日，美国总统特朗普在其专机“空军一号”上对记者表示，**将会动用总统权力，禁止 TikTok 在美运营**，理由是“担心软件会窃取美国公民的信息，有损美国国家安全利益”。

我们认为，此次 Tik Tok 受到美国政府的打压，侧面验证了国内互联网公司输出中国主流价值观的可行性和有效性，是十八大以来提出的“文化自信”强有力的体现。随着我国综合国力的持续提升，文化输出将在未来中国国际化的道路上扮演越来越重要的角色。建议重点关注具有头部影视内容制作能力的 A 股上市公司，包括：华策影视和光线传媒，以及平台型的公司，如：芒果超媒。

2. 财经要闻

【国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》】

【发改委批复粤港澳大湾区城际铁路建设规划 近期建设项目总投资约 4741 亿元】

【财政部：截至 7 月底地方政府债券发行超 3.7 万亿元】

3.华安证券近期研究报告摘要

1. 行业观点

【通信】《万物互联时代，全球物联网模组龙头迎风口》

出货量全球第一，物联网模组龙头地位凸显

移远通信是全球领先的无线通信与定位模组供应商，公司深耕模组领域近十年，产品涵盖 2G/3G/4G/5G、NB、GNSS 以及 Wi-Fi 模组，适用多种行业的 M2M 应用。公司 2019 年出货量超过 7600 万片，营业收入达到 41.3 亿元，同比增长 53%，首次超过 Sierra Wireless，成为全球出货量第一大蜂窝物联网模块供应商。公司近五年模组出货量 CAGR 84.27%，营业收入 CAGR 87.33%。

模组市场前景广阔，行业份额“东升西落”

随着网络流量成本的不断降低，全球进入万物互联时代，根据 GSMA 预测，2025 年，全球消费物联网和工业物联网终端连接数将分别达到 110 亿、140 亿。模组作为连接终端层和网络层的通信设备，将享受连接数带来的数量爆发和智能化带来的单品价值量提升。应用方面，智能 POS 机、工业路由器、网联汽车、智能三表需求向好，或将率先放量。同时海外模组厂商受费用率过高拖累，我国由制造业红利向工程师红利转变，有望抢占更多份额。模组行业先连接后增值，未来有望享受“量变”带来的“质变”。

规模和渠道优势加持，公司行业龙头地位可持续

1）公司产品层次丰富、布局完整且良率稳定性好，多产品线广梯度布局源自研发持续高投入，2019 年公司研发费用投入 3.62 亿元，营收占比 8.7%；2）公司营销体系完善，通过直销撬动大客户，分销面对分散需求，国内国外收入结构相对均衡，对于渠道和价格有更强的把控能力；3）模组全球出货量第一，享受芯片采购成本优势，未来华为海思、紫光展锐、中兴微电子、芯翼科技等国产芯片的导入有望进一步降低成本。

投资建议

国内模组厂商享受工程师红利在全球份额持续提升，公司享受规模成本优势、渠道布局优势，有望在 5G 时代保持龙头地位。短期内，公司利润兑现受到快速扩张带来的管理和研发费用提升影响，但抢占了更为有利的竞争地位且未来降本增效空间明显。我们预测公司 2020-2022 年归母净利润分别为 2.33、3.34、5.26 亿元，对应 EPS 为 2.18、3.12、4.92 元，当前股价对应 2020-2022 年 PE 分别为 96.59X/67.49X/42.77X，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示

（1）全球疫情反复影响公司海外业务；（2）国内模组厂商恶性竞争，导致公司毛利率持续走低；（3）5G 芯片价格较高导致 5G 模组放量不及预期；（4）下游垂直行业需求不及预期；（5）中美摩擦持续恶化影响公司供应链稳定性；（6）上游模组芯片国产替代不及预期等。

【食品饮料】行业点评报告：《疫后酒企提价，消费升级头部集中大趋势延续》

疫后主流酒企淡季提价，争先抢位疫后市场

疫后一线名酒间接提价，通过产品结构升级、加大直营占比、减少传统渠道配额等方式以实现吨价上提；疫后主流次高端白酒企业淡季直接提价，以实现刺激渠道商提前备货回款、实现核心产品提前站位、提升品牌力三方面目的。

疫后高端白酒批价上行，茅台红利持续释放

疫后飞天茅台批价持续上行，普五受益于茅台红利，批价亦小幅度上行，根据业务端观察，一线名酒业务端处于高景气。其中飞天茅台刚需盘持续稳固，传统渠道减量助推供需矛盾，八代普五紧抓茅台价格红利，改革红利有望持续释放。

疫情不改消费升级趋势，看次高端以上白酒

我们认为，2020 年疫情不改白酒行业消费升级大趋势，以 3 年为周期的中期发展过程中，次高端及以上（高端、次高端）白酒扩容速度将领跑白酒产业，是白酒行业的优选赛道，展望未来 3 年次高端以上双位数增长。

投资建议

我们观察到，疫后一线名酒间接提价，通过产品结构升级、加大直营占比、减少传统渠道配额等方式以实现吨价上提；疫后主流次高端白酒企业淡季直接提价，刺激渠道商提前备货回款、实现核心产品提前站位、并提升品牌力。飞天茅台批价持续上行，茅台红利有望延续。我们认为，疫情不改白酒行业发展趋势，仍重点关注三大趋势：1）消费升级趋势不变，受疫情影响节奏或略有推迟；2）行业延续结构性增长，仍看高端及次高端白酒稳健扩容；3）头部集中趋势加速，一线全国名酒及地产酒龙头聚焦管理能力提升，仍是确定性最高、能持续跑赢行业的品种。此外，需持续关注酱酒热对浓香型白酒的影响。持续推荐：贵州茅台、古井贡酒、洋河股份、山西汾酒，建议关注：今世缘、五粮液。

风险提示

白酒行业景气度下行风险；管理层更换易导致业务波动风险；系统性政策风险。

【TMT】内循环新格局，科技创新勇立潮头——从政策主线看科技长牛的投资机会

内循环新格局下，科技创新是核心驱动力

7 月 30 日政治局会议提出“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。我们认为内循环新格局或将成为未来贯穿中长期的政策主线，科技创新是核心驱动力，科技长牛趋势有望延续。

新基建是内循环主要投资方向，产业加速发展

我们认为内循环新格局下，新基建是主要的增量投资方向。重点关注五大领域：1）5G 网络建设：新基建之首，总规模或超 1.6 万亿元。2）人工智能：疫情加速社会对智能化的需求和认知。到 2020 年，国内产业规模将超过 220 亿美元，复合增速接近 65%。3）大数据中心：面向未来的算力基础设施。预计 2022 年产业规模超 3000 亿，带动上游投资每年超 2000 亿元。4）车联网：新基建重要垂直应用场景，路侧 RSU 投资规模在 1000 亿以上，车侧 OBU 每年市场规模 275 亿。5）工业互联网：有效推动产业数字化、智能化转型升级，2025 年产业规模有望达到 1.24 万亿。

国产化是内循环重要保障，提升产业链供应链稳定性和竞争力

当前主要方向在于半导体产业链，以及信创和网络安全为代表的 IT 信息化产业链。1）半导体产业链：国内企业实现全产业链布局，国产化率提升至 21.2%。国内半导体产业需求依然旺盛，为国产企业提供广阔空间。2）信创和网安产业：信创从政府逐渐向关键信息基础设施领域拓展，运营商服务器集采中，国产化比例达到 20%。《网络安全审查办法》强调审查供应链的可靠性和中断的风险，未来网络安全订单有望向国内龙头企业集中。

泛娱乐是内循环消费升级新趋势，有望构建新模式新业态

泛娱乐产业作为大众对于精神层面的需求，是终端消费中不可或缺的关键组成部分。未来的 5G 时代，在技术的迭代下，云游戏和超高清视频等泛娱乐产业的新模式和新业态有望继续推动泛娱乐供给端变革，从而进一步扩大民众对于精神娱乐需求的消费能力。

投资建议

用友网络、千方科技、启明星辰、中兴通讯、紫光股份、光环新网、紫光国微、闻泰科技、兆易创新、三七互娱、完美世界、新媒股份。

风险提示

1）全球疫情加剧冲击国内经济，降低企业和个人信息化需求；2）财政与货币政策对新基建支持力度低于预期；3）中美贸易战加剧，供应链波动加大，影响科技产业发展。

【电子】政策持续加码，护航半导体黄金时代

事件

8 月 4 日，国务院发布《**关于新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知**》，大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，符合企业会计准则相关条件的研发支出可作资本化处理。鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，通畅相关企业原始股东的退出渠道。

点评

投资建议

我们坚定看好半导体国产化进程，建议关注**中芯国际**（全球第五代工厂，国内唯一量产 14nm）、**华润微**（代工与功率产品并重）、**紫光国微**（特种 IC 高增速，智能安全芯片有望变为增量市场）、**闻泰科技**（ODM 龙头地位稳固，安世半导体 5G 时代大展拳脚）、**兆易创新**（全球前三 Nor Flash 供应商、MCU 指纹识别齐头并起）、**瑞芯微**（物联网趋势确定物联 SOC 可期，快充等需求带动电源管理芯片放量）、**北方华创**（国内半导体设备覆盖面最广）、**中微公司**（刻蚀机达到 5nm）。

精准定位扶持晶圆制造厂，加快先进工艺与特色工艺布局

该政策针对集成电路线宽小于 28nm/65nm/130nm，经营期在 15 年/10 年以上的集成电路生产企业或项目，享受不同程度税收优惠政策，且不分所有制性质。并对符合条件企业进口自用生产材料设备免征关税。集成电路其他细分领域也有不同税收优惠政策。

我们梳理后发现中芯国际可享受 28nm 对应政策，华虹半导体可享受 65nm 对应政策（28nm 试量产中），华润微等可享受 130nm 对应政策。有力推动企业发展先进工艺与特色工艺。

旺盛的国内需求与资本推动促进了中国本土晶圆制造厂商的工艺稳步推进，国内涌现出了中芯国际、华润微电子、华虹半导体等专业晶圆代工厂，虽然在先进制程工艺上还是落后于世界领先厂商，但在成熟制程工艺上已经实现量产。以中芯国际为例，中芯国际成功开发了 0.35um 至 14nm 的多种制程节点，应用于不同工艺平台，具备逻辑电路、电源/模拟、高压驱动、嵌入式非挥发性存储、非易失性存储、混合信号/射频、图像传感器等多个工艺平台的量产能力，可为客户提供通讯产品、消费品、汽车、工业、计算机等不同领域的集成电路晶圆代工及配套服务。**本土晶圆制造厂商有望持续推动国产半导体设备与材料的导入。**

多重政策推动集成电路制造设计材料等突破关键核心技术

该政策除了财税政策外，还涉及投融资政策、研究开发政策、进出口政策、人才政策、知识产权政策、市场应用政策、国际合作政策，多管齐下推动技术突破。

1）投融资政策：我们梳理有三大要点。1.鼓励和支持集成电路企业、软件企业加强资源整合。2.加大对集成电路产业和软件产业的中长期贷款支持力度，引导保险资金开展股权投资。3. 加快境内上市审核流程，鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，通畅相关企业原始股东的退出渠道。
我们认为，在关注公司内生增长的同时，随着国内龙头公司的格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长另一重要手段。参照欧美高科技企业，都是通过并购做大做强，或者收购一系类技术与专利加强自有领域话语权，或者收购其他公司，拓展业务领域打开利润新增长点。同时，加快上市审核流程，将有效撬动社会资本和长期保险类资本进入半导体市场，增厚国产集成电路发展实力。

2）研究开发政策：1.聚焦高端芯片、集成电路装备和工艺技术、集成电路关键材料、集成电路设计工具、基础软件、工业软件、应用软件的关键核心技术研发。2.在先进存储、先进计算、先进制造、高端封装测试、关键装备材料、新一代半导体技术等领域，结合行业特点推动各类创新平台建设。

经我们测算，2019 年半导体国产化率为 21.21%，但在高端芯片/材料/设备/EDA 等方向仍旧少有国产厂商身影。我们认为光凭市场自我调节，我国半导体产业的发展将落后于国外，甚至存在差距拉大的危险，**整个产业需要政府介入进行精准扶持。**互联网企业做一个产品，一周甚至能迭代几十上百个版本，即便存在 Bug 也可以后期修复。而半导体企业做一个产品，不算顶层架构设计验证，从电路设计到投片，最少要半年时间。资本的持续投入已经换来了海思、长江存储、紫光展锐等一系列优秀半导体企业，但仍需持续投入方能成长为国际型企业。

国内半导体高增速导致双剪刀差数据，坚定看好国产替代

当前我们看到基于产业链安全或者自身生态安全考虑，越来越多的公司开始投入半导体的研发或者大力扶持国产供应商。

2019 年全球半导体市场规模同比下降 12.8%到 4089.88 亿美元。反观国内 2019 年集成电路产业销售额为 7562.3 亿元，同比增长 15.8%。其中，设计业销售额为 3063.5 亿元，同比增长 21.6%；制造业销售额为 2149.1 亿元，同比增长 18.2%；封装测试业销售额 2349.7 亿元，同比增长 7.1%。

根据中国海关统计数据，2019 年中国集成电路进口金额 3040 亿美元，同比下降 2.2%。中国集成电路出口金额 1015 亿美元，同比增长 20.1%。虽然整体贸易逆差仍旧非常巨大，但能看出越来越多国产半导体被国外终端商所认可。同时在进口金额同比降低 2.2%的同时出口金额获得高增长，更显示出国产半导体产品的竞争力大大增强。

这都说明中国内部市场需求仍旧旺盛,国产替代进程顺利。我们认为半导体行业未来将会保持较高增速成长。

风险提示

宏观经济下行；下游需求不及预期；国产替代进程不及预期；研发进度不及预期。

【传媒】TikTok 海外布局受挫，文化自信道路依旧光明

事件

美国时间 7 月 31 日，美国总统特朗普在其专机“空军一号”上对记者表示，**将会动用总统权力，禁止 TikTok 在美运营**，理由是“担心软件会窃取美国公民的信息，有损美国国家安全利益”。

点评

我们认为，此次 Tik Tok 受到美国政府的打压，**侧面验证了国内互联网公司输出中国主流价值观的可行性和有效性，是十八大以来提出的“文化自信”强有力的体现。**随着我国综合国力的持续提升，文化输出将在未来中国国际化的道路上扮演越来越重要的角色。建议重点关注具有头部影视内容制作能力的 A 股上市公司，包括：**华策影视**和**光线传媒**，以及平台型的公司，如：**芒果超媒。**

我们认为，Tik Tok 受到以美国为首的西方国家打压是中美贸易战背景下的产物，背后主要有两方面的原因：

一方面，它挑战了以往以 Whatsapp、Facebook 等为代表的互联网公司竞争格局。2018 年 10 月，TikTok 首次位居美国月度下载量第一位。2020 年 1-6 月份，在疫情因素的影响下，TikTok 更是夺得全球应用下载量榜单首位。TikTok 的持续走红造成了一定程度的线上用户分流，冲击了美国以往以 Facebook、Whatsapp、Instagram 为主的应用下载市场，打破了美国互联网行业的竞争格局。

另一方面，TikTok 上中华文化的传播和流行，挑战了过去以美国为主的西方国家在互联网舆论方面的主导权。以往，在 Facebook、Instagram 等以西方价值观为主流的传统社交媒体上，大多是关于中国较为负面的新闻和信息，导致美国民众对于中国和中华文化认知受限。而 TikTok 的出现和流行，使得美国民众得以重新认识中国，为了解中华文化提供了重要的平台。这很大程度地挑战了过去以美国为主的西方国家在互联网舆论方面的主导权，显然是美国政府难以接受的。

海外市场受挫，继续好看字节跳动在国内市场扩展用户和商业化变现之路。我们认为，此次 TikTok 在美国受到监管部门打压并被强制要求出售，将较大程度上影响字节跳动的全球化布局。后续预计字节跳动战略重心会重回中国市场，在继续深耕短视频市场的同时，逐渐向长视频和游戏等泛娱乐领域渗透。在经济内循环的大背景下，我们继续看好字节跳动优秀的互联网基因和深厚的大数据分析能力，使得其能够迅速在细分市场抢占用户，并且快速有效地实现商业化变现。

风险提示

中美贸易摩擦进一步加剧的风险；海外相关政策监管收紧的风险

2.财经要闻

【国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》】

国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，《若干政策》提出，为进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。进一步创新体制机制，鼓励集成电路产业和软件产业发展，大力培育集成电路领域和软件领域企业。加强集成电路和软件专业建设，加快推进集成电路一级学科设置，支持产教融合发展。严格落实知识产权保护制度，加大集成电路和软件知识产权侵权违法行为惩治力度。推动产业集聚发展，规范产业市场秩序，积极开展国际合作。

国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税。国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件由工业和信息化部会同相关部门制定；国家鼓励的重点集成电路设计企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第五年免征企业所得税，接续年度减按 10%的税率征收企业所得税。国家鼓励的重点集成电路设计企业和软件企业清单由国家发展改革委、工业和信息化部会同相关部门制定。

大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，符合企业会计准则相关条件的研发支出可作资本化处理。鼓励支持符合条件企业在科创板、创业板上市融资，通畅相关企业原始股东的退出渠道。通过不同层次资本市场为不同发展阶段的集成电路企业和软件企业提供股权融资、股权转让等服务，拓展直接融资渠道，提高直接融资比重。

推进集成电路产业和软件产业集聚发展，支持信息技术服务产业集群、集成电路产业集群建设，支持软件产业园区特色化、高端化发展。支持集成电路和软件领域的骨干企业、科研院所、高校等创新主体建设以专业化众创空间为代表的各类专业化创新服务机构，优化配置技术、装备、资本、市场等创新资源，按照市场机制提供聚焦集成电路和软件领域的专业化服务，实现大中小企业融通发展。加大对服务于集成电路和软件产业的专业化众创空间、科技企业孵化器、大学科技园等专业化服务平台的支持力度，提升其专业化服务能力。（来源：新华社）

【发改委批复粤港澳大湾区城际铁路建设规划 近期建设项目总投资约 4741 亿元】

发改委做出批复，同意在粤港澳大湾区有序实施一批城际铁路项目。近期建设项目总投资约 4741 亿元。 资本金比例 50%、计 2371 亿元。规划建设 13 个城际铁路和 5 个枢纽工程项目，总里程约 775 公里，形成主轴强化、区域覆盖、枢纽衔接的城际铁路网络。（来源：新浪财经）

【财政部：截至 7 月底地方政府债券发行超 3.7 万亿元】

财政部官网 8 月 4 日消息，7 月份，地方政府债券（以下称地方债）发行 2722 亿元，其中，新增债券 422 亿元，再融资债券 2300 亿元。截至 7 月底，今年累计发行地方债 37586 亿元，其中，新增债券 28290 亿元，再融资债券 9296 亿元。新增债券完成全年发行计划（47300 亿元）的 59.8%，其中，一般债券发行 5629 亿元，完成全年计划（9800 亿元）的 57.4%；专项债券发行 22661 亿元，完成全年计划（37500 亿元）的 60.4%。下一步，财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方债发行使用，促进积极的财政政策落地见效。（来源：wind）

3.华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
7 月 16 日	黄金产业龙头，上游矿产资源优势明显——山东黄金首次覆盖报告	石林
7 月 16 日	二季度业绩大幅提升，持续看好长期收益——华菱钢铁点评报告	石林
7 月 16 日	电影院开放营业，票房恢复尚需时日	郑磊
7 月 19 日	上半年完美收官，下半年值得期待——2020 年上半年挖机行业总结	郭倩倩
7 月 19 日	大消费行业专题：经济指标延续改善，消费基础韧性仍强	文献、姚启璠
7 月 20 日	偏度之外：股票收益的不对称性 —“学海拾珠”系列之二	严佳炜、朱定豪
7 月 20 日	正邦科技深度报告：全力扩张生猪养殖业务，成本下行拐点已现	
7 月 20 日	拐点明确，光伏板块有望迎来戴维斯双击	陈晓
7 月 21 日	华安金工指数增强基金跟踪模板	朱定豪、严佳炜
7 月 21 日	进击的安徽新兴产业之半导体	尹沿技、华晋书
7 月 21 日	进击的安徽：安徽优势产业系列之人工智能	尹沿技、夏瀛韬
7 月 22 日	集成灶产品专题：关于同质化、价格战、利润率的分析与思考——基于 150 个厨电产品梳理分析	虞晓文、谢丽媛
7 月 22 日	走向全球钛产业龙头 — 龙蟒佰利系列报告之一	刘万鹏、古武
7 月 22 日	海螺水泥深度报告：拥有坚实壁垒的周期核心资产	石林
7 月 22 日	AD5-NCOV 临床 2 期及 CHADOX1 NCOV-19 临床 1/2 期试验结果点评	邹坤
7 月 23 日	《信息提纯，寻找高质量反转因子——市场微观结构剖析之八》	严佳炜、朱定豪
7 月 23 日	首批 32 家精选层企业全景透视——基于创投视角和财务分析	邹坤

7 月 26 日	物业管理行业深度报告：物业管理迎风正潮平，蓝海板块顺扶摇而上	邹坤、王洪岩
7 月 27 日	价格张力：股票流动性度量的新标尺——“学海拾珠”系列之三	严佳炜、朱定豪
7 月 27 日	弘亚数控深度报告：竣工回暖设备需求边际改善，精装逻辑开启二次成长	郭倩倩、李疆
7 月 27 日	核酸疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用，及相关产品临床试验 1 期结果点评	邹坤
7 月 28 日	贵州茅台深度报告：产能释放新周期，量价齐升仍可期	文献、姚启璠
7 月 28 日	贵州茅台点评报告：中报符合预期，唯需紧密关注供给	文献、姚启璠
7 月 28 日	圣农发展深度报告：全力打造成功基因，力争全球白羽肉鸡食品龙头	王莺
7 月 30 日	金融工程深度报告：沪深 300 杠杆反向基金在港交所上市	朱定豪、严佳炜
7 月 30 日	斯达半导深度报告：乘风破浪的国产 IGBT 龙头	尹沿技、刘体劲
8 月 2 日	行业点评：“淡季不淡”，百强 7 月销售延续高增	邹坤、王洪岩
8 月 3 日	《资产定价：昼与夜的故事——“学海拾珠”系列之四》	严佳炜、朱定豪
8 月 4 日	《万物互联时代，全球物联网模组龙头迎风口》	尹沿技、张天
8 月 4 日	行业点评报告：《疫后酒企提价，消费升级头部集中大趋势延续》	文献、姚启璠
8 月 4 日	内循环新格局，科技创新勇立潮头——从政策主线看科技长牛的投资机会	尹沿技、夏瀛韬、郑磊、华晋书、张天
8 月 4 日	政策持续加码，护航半导体黄金时代	尹沿技、华晋书
8 月 4 日	TIKTOK 海外布局受挫，文化自信道路依旧光明	尹沿技、郑磊

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

联系

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：
上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com