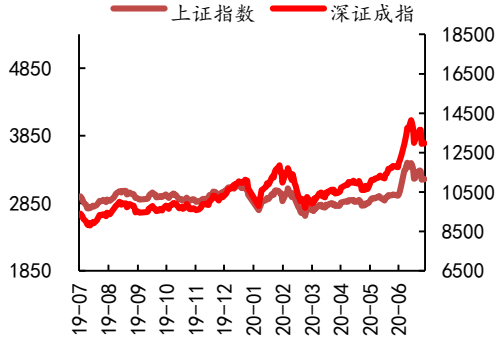
医药生物板块基金超配比例继续提升

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
联系电话：010-67017788
Email：chengyimin@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	26379.28	-0.77
纳斯达克	10402.09	-1.27
恒生指数	24772.76	0.69
上证综指	3227.96	0.71
深证成指	13147.35	1.31
沪深 300	4568.26	0.88
金融时报 100	6129.26	0.40
东京日经	22657.38	-0.26

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4503.00	0.95
IF2012	4446.40	0.82
IF2103	4421.20	0.80
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.05	-0.21
TF2012	100.63	-0.22
TF2103	100.18	-0.20
T2009	99.50	-0.33
T2012	98.99	-0.33
T2103	98.58	-0.27

银行间市场

宏观研究

上半年地方固定资产投资大盘点：22 省份正增长 新基建成撬动投资关键点

作为拉动经济增长的三驾马车之一，固定资产投资备受关注。国家统计局数据显示，1-6 月份，全国固定资产投资(不含农户)281603 亿元，同比增长-3.1%，相比去年末回落 8.5 个百分点。受疫情影响，全国投资增速仍在负值区间，但近期加速回升。

分省份来看，上半年已有 22 个省份投资增速为正值，其中新疆增速最高为 28.6%。比去年全年，新疆、吉林等 8 省份投资增速呈现加快态势。

在固定资产投资中，基础设施、房地产、制造业是三大重要行业，其增速变化对投资影响较大。统计显示，上半年近六成省份的基建投资增速高于去年末，对投资形成有利支撑，新疆投资的高增速亦主要由基建投资拉动。值得注意的是，新基建投资规模虽然不大，但成为撬动投资的关键点，多个新基建投资增速超过 10%。

基础设施投资是固定资产投资的重要板块，其规模约占全部投资的 27%。国家统计局数据显示，上半年基础设施投增速为-2.7%，相比去年末下降 6.5 个百分点。

由于基建投资数据为对细分行业数据的汇总，部分省区并未公布这一数据。31 个省份中共 25 个省份公布了上半年基建投资增速。其中 16 个省份基建投资增速为正值，新疆基建投资增速最高达到 50.8%。

《新疆日报》报道称，上半年新疆项目资金保障力度加大，国家预算资金成倍增长。全区基础设施行业投资比上年同期增长 50.8%，拉动投资增长 17.4 个百分点。

相比去年来看，新疆、青海、吉林、江苏等 14 省份上半年投资增速已超过去年末的水平，省份数量占比接近六成。这一定程度上显示出基建投资“逆周期”调节的特性，即在经济增速放缓时，基建投资增速上升，以稳投资、稳经济。

行业研究

医药研究

2020Q2 基金重仓股分析：医药生物板块超配比例继续提升

医药生物板块市值占比居首位。2020Q2 医药生物板块市值 3010 亿元，市值占比为 17.99%，较 2020Q1 提升了 2.96 个百分点。医药生物板块超配比例达到 8.55 个百分点，超配比例为 2018 年以来新

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.20	-0.50
7 日回购	2.10	0.10
14 日回购	2.25	-0.04
21 日回购	2.28	-0.12
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.75	-0.24
SHIBOR1 周	2.20	0.00
SHIBOR2 周	2.28	-0.01
SHIBOR1 月	2.27	0.01

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
1800	1600	200
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
1600	8277	-6677

数据来源：中邮证券研发部、Wind

高。基金持有医药生物板块市值超越电子板块与食品饮料板块，居第 1 位。

优质个股继续受到青睐。从基金持有重仓股来看，基金持有的个股集中度依然较高，疫情下医药板块关注度持续提升，但持有市值最高的前 10 位股票市值占重仓股市值比达到 56.89%，依然保持较高比例。分析基金持有市值居前的个股：恒瑞医药、长春高新、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、康泰生物、泰格医药、智飞生物、山东药玻、通策医疗，均为各细分子行业龙头企业，创新产业链、医疗服务、疫苗类龙头个股受到青睐。

投资策略。北京地区新冠疫情得到一定控制后，新疆和辽宁等地出现新冠疫情的局部暴发。目前全球疫情仍在处于高发阶段，全球累计确诊人数已超 1600 万，死亡人数超过 64 万。未来全国范围内不排除仍有小规模局部爆发可能，疫情防控成为常态。，医药板块仍将维持高景气度。从半年度业绩预报情况来看，个股出现分化，受益于疫情的部分防护类、检测类公司业绩大增，亏损个股比例增加。建议关注：一、关注在研产品丰富、业绩具有确定性的创新产业链个股；二、关注不受招标降价政策影响成长性良好的个股，如服务类、连锁药店个股；相关标的：恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、乐普医疗、天坛生物等。

风险提示。医保招标政策降价超预期；新药研发失败。

电子研究

上半年全球电视面板出货排名出炉

根据 TrendForce 集邦咨询显示器研究处表示，2020 年第二季中上旬电视面板价格转跌，面板厂为了去化库存及减缓跌价压力，部分厂商透过调降稼动或将产能转移至生产需求热烈的 IT 面板。然而面对第二季下旬疫情放缓后的急单涌现，在面板厂一时无法完全满足品牌的需求下，推升电视面板价格反转向上。整体而言，上半年在产能挪移与疫情的影响下，电视面板出货量仅达 12,905 万片，年减 8.4%。随着疫情于 5 月开始逐渐稳定，在各国陆续解封及美国政府发放补助之际，品牌厂趁势降价刺激买气，由于电视面板库存回补动能快速回升，使得第二季电视面板出货量达 6,479 万片，季成长微幅上升 0.8%。

排名上，京东方、华星光电、群创分列前 3 名。其中，京东方（BOE）为抢食三星显示器（SDC）退出 LCD 市场后释出的显示器订单，第二季开始调整 Gen8.5 产品比重配置，加上电视面板往大尺寸策略不变，上半年电视面板出货量达 2,326 万片，年减 14.6%。华星光电为疫情期间最早复工的面板厂，第一季出货量也因此创新高；第二季出货量因扩大显示器面板及超大尺寸 85 寸电视生产比重而有所下修，但由于其 T6 产能今年已达满载，使上半年出货量仍较去年同期上升 8.3%，达 2,130 万片。集邦咨询认为，第三季面板厂因量价齐扬，产能已恢复至满载，预估电视面板出货量有机会达 6,780 万片，

季成长 4.6%。下游客户的备货需求却仍然相当强劲，因此预估第三季电视面板价格有机会出现跳跃式的涨幅。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 7 月 28 日人民银行以利率招标方式开展了 800 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 5BP 至 2.01%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.42%；SKY_10Y 上行 4BP 至 2.92%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 2.66%，3 年期收益率稳定在 3.40%，5 年期收益率稳定在 3.74%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.79%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.7530%，下行 24.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2670%，上行 0.90 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 28 日，三大指数全部跳空高开，其后大盘多次冲高未果，各指数全天宽幅震荡偏强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.71%，深成指上涨 1.31%，创业板指上涨 1.32%。板块方面，食品饮料、农林牧渔、休闲服务、电子、化工等行业领涨，仅非银金融行业下跌。乳业、西藏振兴、钨矿等概念火热，黄金珠宝、海南省国资、中国一汽等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，食品饮料等大消费热点反弹，但成交量继续回落。短期来看，各指数高位回落盘整，昨日大盘高开再收十字星，反弹力度较弱，市场观望情绪依旧，盘中热点变化较快，成交额较前期回落，整体量能收缩，涨停数、强势股数和连板高度处于低位，市场情绪继续降温。半年报陆续披露，操作上选择有业绩支撑的龙头个股，分散仓位，在新主线出现前进行多板块防御性配置。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，防控成为生活常态，疫情对全球经济影响深远，企业盈利能力恢复尚需时日，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国家领导人在亚投行第五届理事会年会视频会议开幕式上致辞，强调亚投行应该成为促进成员共同发展、推动构建人类命运共同体的新平台。解决经济全球化进程中出现的矛盾，各国应该努力形成更加包容的全球治理、更加有效的多边机制、更加积极的区域合作。
- 亚投行第五届理事会年会上，金立群获选为亚投行第二任行长，新任期将于 2021 年 1 月 16 日开始。
- 国务院副总理韩正在京津冀协同发展领导小组会议上强调，始终抓住疏解北京非首都功能这个“牛鼻子”，更加突出抓好重点任务重大项目重要政策，加快推进京津冀城际铁路建设。
- 第八次中欧经贸高层对话举行，双方就共同抗击新冠肺炎疫情、全球经济治理、产业链供应链安全、中欧投资协定谈判、世贸组织改革、扩大市场开放、数字经济、互联互通、金融和税务领域合作等达成一系列丰硕成果和共识。
- 商务部就美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”表示，中方对此坚决反对，敦促美方立即停止错误做法，并将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。
- 四部门联合印发通知要求做好 2020 年降成本重点工作，着力从落实税收减免政策、落实相关收费基金减免政策、降低企业宽带和专线平均资费、坚决整治涉企违规收费等四方面，确保既定减税降费政策落地落实。
- 发改委：加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作，有序推进县城智慧化改造；加快 5G 网络规模部署和商业应用，推进工业、交通、物流等重点领域物联感知设施部署，探索开展无人机、机器人运转所需配套设施建设。

- 中国驻印度使馆发言人：印度政府封禁 59 款中国背景手机应用，严重损害中国企业合法权益；中方也将采取必要措施，维护中国企业的合法权益。
- 央行公开市场 7 月 28 日开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 700 亿元。
- 惠誉：确认中国 A+评级，展望稳定。
- 国家卫健委：7 月 27 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 68 例，新增无症状感染者 34 例，当日转为确诊病例 24 例，尚在医学观察无症状感染者 306 例。
- 大连市停止餐饮服务经营单位聚集性就餐活动，暂停影剧院、网吧、KTV、室内健身房等部分空间相对密闭的经营性场所营业。
- 财政部、生态环境部、上海市政府近期共同发起设立国家绿色发展基金，首期总规模达到 885 亿元，重点是聚焦长江经济带沿线的绿色发展。
- 中央企业与广西集中签约 78 个项目，总投资 5496 亿元。
- 中国物流与采购联合会：上半年，全国社会物流总额为 123.4 万亿元，按可比价格计算，同比下降 0.5%，降幅比 1-5 月份收窄 1.7 个百分点。

新闻来源：wind

近期新股发行

名称	申购代码	发行价格	发行市盈率	新股发行数量（万股）	网下申购上限（万股）	网上发行申购上限（股）	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
沪光股份	707333	5.30	22.97	4,010.00	1,130.00	12,000.00	2020-08-06	2020-08-06	2020-08-06
冠盛股份	707088	15.57	22.98	4,000.00	400.00	16,000.00	2020-08-05	2020-08-05	2020-08-05
先惠技术	787155			1,891.00	600.00	5,000.00	2020-07-30	2020-07-30	2020-07-30
华丰股份	707100			2,170.00	150.00	8,000.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
敏芯股份	787286			1,330.00	450.00	3,500.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
亿华通	787339			1,763.05	500.00	4,000.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
天正电气	707066			7,100.00	600.00	21,000.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
华达新材	707158			9,840.00	700.00	39,000.00	2020-07-27	2020-07-27	2020-07-27
高测股份	787556			4,046.29	1,300.00	11,500.00	2020-07-27	2020-07-27	2020-07-27
西域旅游	300859			3,875.00	600.00	15,500.00	2020-07-27	2020-07-27	2020-07-27
赛科希德	787338	50.35	57.99	2,041.20	650.00	5,500.00	2020-07-23	2020-07-23	2020-07-23
晨光新材	707399	13.16	22.99	4,600.00	800.00	18,000.00	2020-07-23	2020-07-23	2020-07-23
宝明科技	002992	22.35	22.99	3,450.00	240.00	13,500.00	2020-07-23	2020-07-23	2020-07-23
江航装备	787586	10.27	47.17	10,093.61	3,640.00	18,000.00	2020-07-22	2020-07-22	2020-07-22
天地在线	002995	33.84	22.99	1,617.00		16,000.00	2020-07-22		
盟升电子	787311	41.58	68.31	2,867.00	960.00	8,000.00	2020-07-22	2020-07-22	2020-07-22
甘源食品	002991	38.76	22.99	2,330.40	120.00	9,000.00	2020-07-22	2020-07-22	2020-07-22
国联证券	780456	4.25	19.60	47571.90	1000.00	142000.00	2020-07-21	2020-07-21	2020-07-21
发狮龙	707318	13.09	22.99	3229.28	1000.00	12000.00	2020-07-21	2020-07-21	2020-07-21
起帆电缆	707222	18.43	22.98	5000.00	320.00	15000.00	2020-07-21	2020-07-21	2020-07-21
爱博医疗	787050	33.55	55.55	2629.00	1000.00	6500.00	2020-07-20	2020-07-20	2020-07-20
力鼎光电	707118	9.28	22.99	4100.00	800.00	12000.00	2020-07-20	2020-07-20	2020-07-20
建霖家居	732408	15.53	22.98	4500.00	600.00	13000.00	2020-07-20	2020-07-20	2020-07-20
国光连锁	707188	4.65	22.98	4,958.00	800.00	14,000.00	2020-07-16	2020-07-16	2020-07-16

近期研报一览

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

- 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

- 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

- 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。