## 海外市场指数

| | 收盘价 | 涨跌幅 |
|---|---|---|
| 道琼斯工业 | 26680.87 | 0.03% |
| 标普 500 | 3251.84 | 0.84% |
| 纳斯达克 | 10767.09 | 2.51% |
| 富时 100 | 6261.52 | -0.46% |
| 法国 CAC | 5093.18 | 0.47% |
| 日经 225 | 22717.48 | 0.09% |
| 德国 DAX | 13046.92 | 0.99% |

## 国内市场指数

| | | |
|---|---|---|
| 上证指数 | 3320.89 | 0.20% |
| 沪深 300 | 4691.04 | 0.23% |
| 深圳成指 | 13536.17 | 0.65% |
| 中小板 | 9009.21 | 0.41% |
| 香港恒生 | 25635.66 | 2.31% |
| H 股指数 | 10445.42 | 1.46% |
| AH 溢价 | 132.68 | -0.65% |
| 中证转债 | 366.71 | 0.09% |
| 上证转债 | 324.46 | -0.07% |
| 上证基金 | 7204.76 | -0.05% |

## 汇率

| | | |
|---|---|---|
| 美元汇率 | 6.9836 | -0.08% |
| 欧元汇率 | 7.9889 | 3.01% |
| 英镑汇率 | 8.8284 | -2.26% |
| 澳元汇率 | 4.8907 | 1.10% |

分析师：朱定豪
执业证书号：S0010520060003
邮箱：zhudh@hazq.com

分析师：严佳炜
执业证书号： S0010520070001
邮箱：yanjw@hazq.com

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

# 集萃聚焦

### 1.金工观点

【金工/朱定豪、严佳炜】《华安金工指数增强基金跟踪模板》

指数增强型基金是指一种在跟踪指数的基准上 ,力求获得超额收益的产品。华安金工发布指数增强基金跟踪模板 V1.3，收录指数增强基金 87 只，在此之外收录其余跟踪误差较小的类指数增强基金 42 只，合计 129 只，2020Q1 合计规模 915 亿元。数据模板通过 EXCEL 制作，数据通过 EXCEL-WIND 插件调取，内容详细、运行流畅、自由度高、简单智能、大小仅 1.5M。表格收录基金产品要素、逐季度超额收益、跟踪误差、净值回撤曲线图、BARRA 因子暴露、BARRA-GICS 行业暴露、重点指数成分股占比和个数等关键信息。

### 2.行业观点

【电子/尹沿技、华晋书】进击的安徽新兴产业之半导体

安徽利用地区优势引领科技转型 :安徽省顺应科技发展趋势与国内半导体需求 ,其政策持续向半导体产业链倾斜 ,并借助中国科技大学等高校优势吸引企业扎根。从 2013 年的数十家增至目前的近 150 家 ,产业规模从不足 20 亿元发展到 260 多亿元，增速居全国前列。合肥市更是排进 2019 年全国前十大集成电路竞争力城市。目前安徽省规划 2021 半导体

产业规模力争达到 1000 亿元，半导体产业链相关企业达到 300 家。

【计算机/尹沿技、夏瀛韬】进击的安徽：安徽优势产业系列之人工智能

人工智能产业经历三次发展浪潮，当前正处于新一轮发展的重要机遇期。算法、算力、数据、政策驱动当前人工智能产业快速发展。预计 2020 年，国内人工智能核心产业规模将超过 220 亿美元，复合增速接近 65%。安徽发展人工智能产业具备政策、产业链、科研实力、落地场景、区域规划等多重优势，拥有广阔的发展空间和强大的发展潜力。安徽人工智能产业发展的核心基地是中国声谷，获得国家和省市政府的重点支持，每年地方配套的专项资金达到 8 亿元。根据规划，2020 年中国声谷的总产值有望超过 1000 亿元。科大讯飞是中国声谷建设的核心企业。当前已经从战略 1.0 时代向 2.0 时代迈进，实现在教育、政法、医疗、消费者等多个优势赛道的规模化落地应用，AI 技术红利有望逐步兑现。建议投资者关注**科大讯飞**的投资价值。

【传媒/尹沿技、郑磊】爆款内容成为影视核心逻辑 — 2020H2 重点电影、电视剧内容梳理

我们认为，影院复工属于预期兑现，叠加初期票房数据较为低迷，A 股电影板块短期或将承压。而后续影视板块的主要逻辑将转变为爆款内容对于观影积极性的修复和板块关注度的提升。因此，我们整理了 2020 年下半年播出且最有可能成为爆款的电影和电视剧。。

## 3. 财经要闻

【人社部：截至 6 月底全国企业养老保险基金累计结余 4.77 万亿元】

【财产险和再保险属地监管改革下月启幕 :银保监会直接监管 36 家险企】

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

联系人：夏瀛韬
执业证书号：S0010120050024
邮箱：xiayt@hazq.com

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

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

【深圳：首批新基建项目总计 95 个 总投资 4119 亿元】

**4.华安证券近期研究报告摘要**

# 1. 金工观点

## 【金工】华安金工指数增强基金跟踪模板

### 本文要点

指数增强型基金是指一种在跟踪指数的基准上，力求获得超额收益的产品。华安金工发布指数增强基金跟踪模板 V1.3，收录指数增强基金 87 只，在此之外收录其余跟踪误差较小的类指数增强基金 42 只，合计 129 只，2020Q1 规模 915 亿元。分跟踪指数来看，跟踪沪深 300 的 60 只，中证 500 的 54 只，规模分别达到 437 亿和 271 亿元。

表格展示页分为“使用说明”、“封面”、“单个基金明细”三页，主要内容正文图表做了简要展示。本模板通过 Excel 制作，数据通过 Excel-Wind 插件调取，内容详细，运行流畅，自由度高，大小仅 1.5M。表格日期可自由定义，重点跟踪基金可添加自选，所有单元格可自由修改。单个基金明细数据收录 129 只基金，可通过下拉菜单选取查看，表格收录基金逐季度超额收益、跟踪误差、净值回撤曲线图、Barra 因子暴露、Barra-GICS 行业暴露、重点指数成分股占比和个数等关键信息。

如需试用模板请联系华安证券研究所对口销售。

### 风险提示

本表格为数据模板，各指标基于公开数据进行运算，不代表投资观点。基金历史收益不代表未来投资业绩，历史情况仅供参考。

# 2. 行业观点

## 【电子】进击的安徽新兴产业之半导体

### 安徽利用地区优势引领科技转型典范

安徽省的 16 个地级市中，有 9 个属于资源型城市，进入新阶段后，结构不优，产能过剩等问题已经是安徽省资源型城市遇到的共同问题。

安徽省顺应科技发展趋势与国内半导体需求，其政策持续向半导体产业链倾斜，并借助中国科技大学等高校优势吸引企业扎根。从 2013 年的数十家增至目前的近 150 家，产业规模从不足 20 亿元发展到 260 多亿元，增速居全国前列。合肥市更是排进 2019 年全国前十大集成电路竞争力城市。目前安徽省规划 2021 半导体产业规模力争达到 1000 亿元，半导体产业链相关企业达到 300 家。

### 长鑫晶合闪耀安徽，复制京东方模式拉动上下游协同发展

经过多年沉淀发展，合肥长鑫与晶合集成已然成为存储器 IDM 和晶圆代工领域的安徽省标签。IC Insights 称受全球疫情影响预计今年存储器市场规模与 2019 年持平为 1100 亿美元，DRAM 的市场规模占比为 53%。而合肥长鑫首颗国产 DDR4 内存芯片量产，并已推向市场，实现零的突破。

晶合集成已经成为国内前十大代工厂，其驱动芯片产能在全球液晶面板显示驱动芯片代工市场占有率达到 20%，在中国大陆地区占有率达到 85%。并且晶合集成大力推动半导体设备与材料的国产化进程，引进了北方华创的物理气相沉积系统等。

### 设计封测等细分领域内生外延，为国产化添砖加瓦

在 2019 年全球 IC 设计市场规模将达到 1226 亿美元，并且保持持续上升的趋势。中国 IC 设计市场规模达到 3064 亿元，同比增长 21.6%，虽然整体差距仍旧非常明显，但成长势头喜人。安徽省看准设计行业各大细分赛道，扶持一批本土设计公司，并通过政策与人才优势吸引了国内外大厂扎根安徽，计划将合肥打造成中国“IC 之都”。华米科技发布了新一代智能可穿戴芯片“黄山 2 号”也标志着安徽省半导体设计进入新的篇章。

2011 年至 2018 年，全球半导体封测规模从 455 亿美元增长至 560 亿美元，年复合增长率为 3%，全球半导体封测市场小幅稳定上升。国内长电科技、华天科技、通富微电也进入全球前十大封测企业。随着 5G 应用、AI、IoT 等新型领域发展，先进封测在后摩尔时代越发重要。通富微电等封测企业布局安徽，导入 TSV 等先进封装技术匹配存储器等省内封测需求。

### 投资建议

随着内部政策推动以及外部环境摩擦，我们坚定看好国产替代趋势。在安徽省内生外延的半导体发展态势下，建议关注兆易创新（和合肥长鑫合作紧密），通富微电（布局合肥存储器面板封测）。

### 风险提示

政策支持不及预期；研发不及预期；宏观经济下行。

## 【计算机】进击的安徽：安徽优势产业系列之人工智能

### 当前人工智能产业迎来新一轮发展浪潮

人工智能产业经历三次发展浪潮，当前处于新一轮发展的机遇期。主要驱动力来自四方面：1）深度学习算法促使人工智能真正实现应用落地场景；2）摩尔定律支撑 AI 芯片快速发展，为人工智能算法提供充足算力支撑；3）移动终端普及产生海量数据，为人工智能算法提供丰富训练样本；4）人工智能上升为国家战略；扶持政策陆续出台。预计 2020 年国内人工智能核心产业规模将超过 220 亿美元，复合增速接近 65%，发展空间广阔。

### 安徽人工智能产业具有多重发展优势

安徽发展人工智能的产业优势主要体现在以下几个方面：1）政策优势：政府积极布局人工智能产业；2）产业链优势：人工智能产业链完整，企业核心技术突出；3）科研优势：科教机构集聚，科研实力雄厚；4）落地优势：传统优势行业转型升级提供落地场景；5）集聚优势：产业布局逐渐完备，区域聚集效应初步显现。

### 中国声谷是安徽人工智能产业发展的新高地

中国声谷是由工信部与安徽省政府共建的部省重点合作项目，是国家级产业基地，同时也是安徽人工智能产业“一核两地多点”产业布局的核心。2017 年，安徽省政府印发《关于印发支持中国声谷建设若干政策的通知》，每年配套的地方专项资金达到 8 亿元。2019 年，中国声谷实现总产值达到 810 亿元。截止 2020 年 6 月，入园企业数量达到 910 家。中国声谷通过平台战略，为园区企业对接技术、资金、渠道、制造、人才等多种资源，从而加快产业集聚。根据规划，2020 年中国声谷的总产值有望超过 1000 亿元，真正成为安徽人工智能产业发展的新高地。

### 科大讯飞是安徽人工智能产业的引领者

根据中国声谷“一核多园”的发展战略，科大讯飞是中国声谷建设的核心企业。科大讯飞专注语音产业 20 余年，在人工智能领域掌握了语音、语义、自然语言处理、图像识别、机器学习等多项核心技术，具备全球领先的技术储备。当前科大讯飞已经从战略 1.0 时代向 2.0 时代迈进，实现在教育、政法、医疗、消费者等多个优势赛道的人工智能规模化落地应用，AI 技术红利有望逐步兑现。我们看好当前人工智能产业的发展，以及安徽对人工智能产业的重点投入和大力扶持，**建议投资者重点关注安徽人工智能产业龙头科大讯飞的投资价值**。

### 风险提示

1） 全球疫情加剧冲击国内经济，降低企业信息化投资需求；
2） 国内外巨头入局加剧人工智能产业竞争；
3） 人工智能落地进度和产业应用不及预期。

### 【传媒】爆款内容成为影视核心逻辑 — 2020H2 重点电影、电视剧内容梳理

**影院首个复工日全国票房为 349 万元**

7 月 20 日，低风险地区电影院迎来**复工首日**。根据猫眼数据显示，复工首日全国票房共计 **349 万元**，总出票 **15 万张**。排片上主要以《战狼 2》、《误杀》、《寻梦环游记》等前期上映的高口碑高票房的电影为主，新片仅有《第一次的离别》和《璀璨薪火 3D》两部选择在复工首日上映。

**事件点评：**

我们认为，影院复工属于预期兑现，叠加初期票房数据较为低迷，A 股电影板块短期或将承压。而后续影视板块的主要逻辑将转变为爆款内容对于观影积极性的修复和板块关注度的提升。因此，我们整理了 2020 年下半年播出且最有可能成为爆款的电影和电视剧。

**投资建议**

我们认为，后续影视板块的主要逻辑将转变为**爆款内容**对于**观影积极性的修复**和**板块关注度的提升**。A 股上市公司方面，建议重点关注**华谊兄弟**、**光线传媒**、**华策影视**、**芒果超媒**、**中国电影**、**万达电影**和**横店影视**。

**风险提示**

国内疫情出现反弹的风险；相关电影延后上映的风险；相关电视剧延后播出的风险

# 3.财经要闻

### 【人社部：截至 6 月底全国企业养老保险基金累计结余 4.77 万亿元】

人社部：人社部表示，上周对上半年养老保险基金运行情况进行了调度分析，基金总体运行平稳，阶段性政策执行结果符合预期。截至 6 月底，全国企业养老保险基金累计结余 4.77 万亿元，预计到年底还能保持 3.8 万亿元以上的结余，此外还有 2 万多亿元的全国社会保障战略储备基金，整体支撑能力还是比较强的。截至 6 月底，已有 26 个省份实现养老保险基金省级统收统支，22 个省份签署基本养老保险基金委托投资合同，累计到账资金 9482 亿元。（来源：新浪财经）

**【财产险和再保险属地监管改革下月启幕：银保监会直接监管 36 家险企】**

银保监会制定《财产保险公司、再保险公司监管主体职责改革方案》，8 月起实施，除中国出口信用保险公司外，87 家财产保险公司和 13 家再保险公司划分为银保监会直接监管和银保监局属地监管两类。其中，银保监会直接监管公司 36 家，银保监局属地监管公司 64 家。（来源：上海证券报）

**【深圳：首批新基建项目总计 95 个 总投资 4119 亿元】**

7 月 21 日，深圳市政府新闻办联合深圳发布举行新闻发布会，介绍新基建总体情况和发展优势。会上透露，为加快深圳市新基建建设进度，市区两级联动谋划梳理出了首批新基建项目总计 95 个，总投资 4119 亿元，预计本年度可形成投资 1006 亿元。其中，社会投资项目 34 个，总投资 2447 亿元；政府投资项目 61 个，总投资 1672 亿元。（来源：证券时报）

# 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 2 日 | 高端白酒共享茅台红利，食品饮料延续长牛趋势 | 文献 |
| 7 月 6 日 | “影、视、综”中综艺逆势发力，板块景气度持续回升 | 郑磊 |
| 7 月 6 日 | 洋河股份：精准改革持续落地，估值修复正在路上 | 文献 |
| 7 月 7 日 | 进击的安徽：“智+”，制造业的升级之路——安徽省优势产业成长与发展启示 | 尹沿技、方晨 |
| 7 月 7 日 | 北方华创：自主创新为基，平台化为翼 | 李疆 |
| 7 月 7 日 | 苏博特首次覆盖：多因素驱动格局改善，新技术助力二次腾飞 | 石林 |
| 7 月 8 日 | 半透明主动 ETF：海外资管新风口 | 朱定豪 |
| 7 月 8 日 | 汇川技术 300124：业绩超预期，拐点已至 | 李疆 |
| 7 月 8 日 | 功率半导体 IGBT：高壁垒和高景气的黄金赛道 | 尹沿技、郑磊 |
| 7 月 8 日 | 鸿泉物联:安全环保增效，商用车车联网开拓者 | 尹沿技、夏瀛韬 |
| 7 月 9 日 | 半透明主动 ETF：海外资管新风口 | 尹沿技、华晋书 |
| 7 月 9 日 | 迎接“真 5G”时代，主设备商挑战与机遇并存 | 尹沿技、夏瀛韬 |
| 7 月 12 日 | 波动率如何区分好坏？ —“学海拾珠”系列之一 | 严佳炜、朱定豪 |
| 7 月 12 日 | 中联重科—定增助力行稳致远，破釜沉舟再谋发展 | 尹沿技、郭倩倩 |
| 7 月 12 日 | 耕细作推动业绩增长，角膜塑形镜蓝海市场领航——欧普康视首次覆盖深度报告 | 邹坤 |
| 7 月 12 日 | 工业互联网《2020 年工作计划》释放政策利好 | 尹沿技、夏瀛韬 |
| 7 月 13 日 | 争夺上游矿山资源、抢占下游深加工高地，铜行业领跑者——铜陵有色首次覆盖 | 石林 |

| | | |
|---|---|---|
| | 报告 | |
| 7 月 13 日 | 古井贡酒：省内势不可挡，后百亿征程可期 | 文献 |
| 7 月 13 日 | 金地集团（600383）—三十余载耕耘，稳健发展逢春 | 邹坤，王洪岩 |
| 7 月 13 日 | 侧袋机制在公募产品中的应用展望 | 朱定豪 |
| 7 月 14 日 | 新宝股份：收入利润同高增，摩飞 50 亿元可期——2020H1 业绩预告点评报告 | 虞晓文、谢丽媛 |
| 7 月 15 日 | 地产后周期系列报告之深度拆解家居家电精装修产业链 | 虞晓文、谢丽媛 |
| 7 月 16 日 | 行业点评：销售仍有支撑，投资韧性十足 | 邹坤、王洪岩 |
| 7 月 16 日 | 6 月地产新开工高增，家电快速恢复，轻工必选消费表现靓丽 | 虞晓文、谢丽媛 |
| 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 |

# 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