西南周观点

宏观策略观点

1 【策略】短期调整接近尾声，结构性行情再现（观点有更新）

行业观点

2 【房地产】成熟分化牛不改，关注特区成立 40 周年（观点有更新）

3 【医药生物】短期集采或带来波动，关注中长期四大投资方向（观点有更新）

宏观策略观点

1 【策略】短期调整接近尾声，结构性行情再现（观点有更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 本周市场再现 3 月份时的大调整。当时，3 月 9 日至 13 日、3 月 16 日至 20 日，上证下跌幅度都在 4.9%。本周（7 月 13 日至 17 日），市场下跌 5%。创业板指本周则下跌 4.2%。但是各个行业表现各异：建材、农林牧渔两大行业仍然获得了正收益，分别上涨 3.1%和 0.98%。而其它 26 个行业悉数下跌，其中跌幅最大的是电子、计算机和综合金融。跌幅都在 9%以上。从市场整体表现来看，当前的急跌与之前的快涨形成对应。**A 股的历史已经证明，全面快涨是不可持续的。向均线的回归也就成为必然。从中长期看，指数回归 60 日均线是大概率事件。**这种回归在 2019 年 6 月、2020 年 3 月已经多次呈现。

- **从短期看，指数目前已经回踩了 20 日均线，短期调整接近尾声，有望形成一定反弹。从长期看，由于当前流动性依然宽松、行业趋势仍然在向上趋势当中，因此市场的慢牛依然存在。未来随着指数回归均线，结构性行情将再现。重点看好医药、新能源汽车、消费电子、文化影视、农林牧渔等板块。**

- **风险提示：**复产复工不及预期的风险，货币政策转向的风险。

行业观点

2 【房地产】成熟分化牛不改，关注特区成立 40 周年（观点有更新）

（胡华如 S1250517060001 TEL:0755-23900571）

- 6 月底以来，随着增量资金的入场和市场重心的持续上移，金融地产低估值板块存在强烈的补涨需求。但**从基本面整理来看，整体的强 beta 逻辑依然缺乏，主要工作依然是找强 Alpha 个股。**房地产行业结构性特十分突出，核心城市及周边的商品房属于“核心资产”，深圳、东莞等地二手房价格持续大幅增长是估值泡沫化最好的表现形式。优质房企（关注存量或股东资源优势和业务协同带来的边界突破）和平台型物业管理公司的股权同样是核心资产。**展望 8 月机会明显大于风险，重点关注深圳特区 40 周年及海南自贸岛的利好释放，以及国资国企改革、金融领域并购整合带来的机会。**

- **推荐标的：**万科 A、华侨城 A、绿地控股、天健集团、南山控股。

- **风险提示：**新冠肺炎疫情二次爆发的风险，房企交楼或低于预期，回款及融资或低于预期。

3 【医药生物】短期集采或带来波动，关注中长期四大投资方向（观点有更新）

（杜向阳 S1250520030002 TEL:021-68416017）

- 7 月 17 日，国家医保局就生物制品（含胰岛素）和中成药集采工作召开座谈会，短期或带来波动。本次医保局座谈会有望将范围扩大至生物制品和中成药，带量采购范围不断扩大的趋势更加确定。但我国生物制品整体产能较低并且很难快速提

升，其带量采购未来预计仍将主要集中在主要在公立医院渠道销售，销售额较大并在医保目录内的产品，血制品、疫苗等短期内参与集采的可能性较低。而中成药集采更复杂，需持续关注相关出台政策。

- **中长期来看，精选四大投资方向：1）泛创新品种：创新药及其产业链，创新器械，创新疫苗，创新检测；2）泛医药消费：自主消费，消费中药；3）连锁医疗机构：药店，医疗服务机构，独立第三方检测机构；4）特色原料药和医药分销。**
- **推荐标的：**药明康德、大参林、恒瑞医药、长春高新、华兰生物、康泰生物、智飞生物、凯莱英、迈瑞医疗、乐普医疗。
- **风险提示：**药品降价预期的风险，医改政策执行进度低于预期的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，若您并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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn