海外市场指数

	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	27778.07	-0.24%
标普 500	3389.78	0.23%
纳斯达克	11210.84	0.73%
富时 100	6076.62	-0.83%
法国 CAC	4938.06	-0.68%
日经 225	23051.08	-0.20%
德国 DAX	12881.76	-0.30%

国内市场指数

上证指数	3408.13	-1.24%
沪深 300	4740.68	-1.50%
深圳成指	13480.85	-2.09%
中小板	8991.01	-2.01%
香港恒生	25178.91	-0.74%
H 股指数	10313.31	-1.08%
AH 溢价	136.23	-0.71%
中证转债	374.48	-0.60%
上证转债	331.90	-0.45%
上证基金	7275.64	-1.27%

汇率

美元汇率	6.9218	-0.16%
欧元汇率	8.2528	0.32%
英镑汇率	9.1523	0.80%
澳元汇率	5.0086	0.22%

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

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

分析师：石林
执业证书号：S0010520060001
邮箱：shilin@hazq.com

分析师：郭倩倩
职业证书号：S0010520080005
邮箱：guoqq@hazq.com

1. 总量观点

【金工/严佳炜、朱定豪】《美国 ETF 监管新规导读——“指数投资”系列之四》

本文解读美国 ETF 监管规则“6C-11”，该规则允许大部分 ETF 在《1940 年投资公司法》的框架下运作并直接上市，而无需花费额外的成本去申请豁免令，为 ETF 创建一个统一、透明和高效的监管框架，并促进 ETF 市场的良性竞争和创新。我们认为，美国 ETF 新规可以分三个方面解读，1、对于《1940 年投资公司法》的豁免条例，2、定制篮子政策，3、规范了 ETF 的信息披露要求。规则明确了普通主动 ETF 和被动 ETF 无需差别对待，推动了 2020 年主动 ETF 的加速发行。

2. 行业观点

【有色金属/石林】赣锋锂业首次覆盖《加快布局全产业链，打造国内锂业龙头》

赣锋锂业从中游锂化合物制造起步，后进军上游锂资源，加速拓展下游锂电池生产，目前已形成垂直整合的业务模式：覆盖上游锂资源开发、中游锂盐深加工以及金属冶炼、下游锂电池制造及退休锂电池综合回收利用等多个方面。多个业务板块间通过发挥协同效应，提升资源利用率，公

司营运效率及盈利能力。公司在全球范围内已拥有 9 大生产基地、2 大研发基地，并掌握了 8 处优质锂资源，构建独特的“赣锋生态系统”。

预计公司 2020-2022 年分别实现净利润 7.77/12.51/19.18 亿元，同比增速分别为 116.9%/61.1%/53.2%，对应 PE92.19X/57.21X/37.34X，首次推荐，给予“买入”评级。

【建材/石林】《伟星新材首次覆盖：品牌壁垒牢固，双轮驱动业绩可期》

公司 2020H1 实现营收 18.05 亿元，同比减少 14.28%；实现归母净利润 3.57 亿元，同比减少 19.61%。总体来看，上半年公司 B 端业务保持韧性，C 端业务有所下滑，但现金流逆势改善，体现出公司较强的经营管理水平。我们认为公司零售与工程的双轮驱动有助于业务平稳发展，同时，新品类开拓提供了新的业绩增长点。预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 10.82/13.42/14.84 亿元，对应 EPS 分别为 0.69/0.85/0.94 元，首次覆盖给予“买入”评级。

【机械/郭倩倩】《浙江鼎力中报点评：业绩如期高增长，海外布局再下一城》

中报业绩符合此前预告预期，超市场预期，Q2 表现尤为亮眼。①内生增长：上半年业绩高增长主要系剪叉带来的业绩增量，新臂式产品 8 月底投产后，有望从 Q3 开始贡献业绩增量。我们判断下半年臂式产品将量价齐升：一方面，臂式产能爬坡带来量的增长；另一方面，电动臂式占比提升，结构调整带来价的增长（电动臂式比柴油款价格高）。②外延收购：继收购意大利 MAGNI、美国 CMEC 公司股权之后，鼎力官宣收购德国 TEUPEN 公司 24%股权，重大海外投资再下一城，鼎力系产品系列日益丰富，一方面，公司与德国 TEUPEN 合作，技术和市场共享，将实现双赢，海外市场的开拓也将分散国内市场竞争激烈的风险；另一方面，全球市场持续拓展，充分验证了公司超强的资源整合能力，未来全球竞争力将进一步增强。公司目前产销两旺，业绩有望持续超预期，维持“买

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

入”评级。

3. 财经要闻

【财政部：1-7 月证券交易印花税收入 1174 亿元，同比增长 35.3%】

【深圳金融局：正有序开展数字货币内部测试】

【肖亚庆：加快关键核心技术攻关，推进智能制造和制造业数字化转型】

4.华安证券近期研究报告摘要

1.总量观点

【金工】《美国 ETF 监管新规导读——“指数投资”系列之四》

系列报告回顾

“指数投资”系列报告的前四篇关注了海外 ETF 的产品创新和监管动态，第一篇《亚洲首支权益主动型 ETF 在香港上市》介绍了海外普通主动 ETF，第二篇《半透明主动 ETF：海外投资新风口》介绍了海外持仓半透明/不透明主动 ETF，第三篇《沪深 300 杠杆反向基金在港交所上市》介绍了海外杠杆/反向 ETF。本文是系列报告的第四篇，重点解读美国 ETF 的监管动态，对去年底通过的 ETF 监管规则 6c-11 进行导读。

SEC 更新 ETF 监管框架

2019 年 9 月 25 日，美国证券交易委员会（SEC）通过了新的规则“6c-11”，又称为 ETF 新规。该规则允许大部分 ETF 在《1940 年投资公司法》的框架下运作并直接上市，而无需花费额外的成本去申请豁免令，为 ETF 创建一个统一、透明和高效的监管框架，并促进 ETF 市场的良性竞争和创新。

ETF 新规概述

我们认为，ETF 新规可以分三个方面解读，1、对于《1940 年投资公司法》的豁免条例，2、定制篮子政策，3、规范了 ETF 的信息披露要求。规则明确了普通主动 ETF 和被动 ETF 无需差别对待，推动了 2020 年主动 ETF 的加速发行。但规则对 UIT、杠杆反向 ETF、分层 ETF、半透明 ETF 不适用，这些 ETF 仍需要单独监管。

ETF 新规细则

重点的条款细则包括:1、ETF 管理者可以使用定制篮子(custom basket),PCF 清单可以和真实持仓非等比例(non-pro rata）构建，也可以向不同的 AP 发布不同的 PCF 清单；2、要求 ETF 收盘后在网站上公布实际持仓情况，但是不要求在接受份额申赎前披露，允许 T-1 订单；3、不要求 ETF 在网站披露 PCF；4、不要求 ETF 提供盘中参考净值 IIV；5、规范化持仓披露规则等。

中美 ETF 差异

对比中美 ETF，两者在实施细节上有诸多不同，在产品创新上美国走在世界前列。例如美国 ETF 的一级市场申赎引入 AP，而中国 ETF 申赎不需要授权；美国不要求公开 PCF（只向 AP 公布）、盘后网站披露持仓，中国盘前公开披露 PCF(网站和交易所)、持仓季度披露前十重仓股、半年报年报披露所有持仓;美国允许使用定制篮子(custom basket)，允许使用和真实持仓非同比例（non-pro rata）篮子，允许对不同 AP 使用不同的篮子，而中国没有类似规定。美国 ETF 在产品创新上走在世界前列，杠杆反向 ETF、主动 ETF、半透明 ETF 等产品陆续问世。

风险提示

美国市场的 ETF 制度与我国有诸多不同。本文讨论基于海外政策，不构成任何投资建议。

2.行业观点

【有色金属】赣锋锂业：加快布局全产业链，打造国内锂业龙头

锂电产业链上下游协同发展，打造国内锂业龙头

公司从中游锂化合物制造起步，后进军上游锂资源，加速拓展下游锂电池生产，目前已形成垂直整合的业务模式：覆盖上游锂资源开发、中游锂盐深加工以及金属冶炼、下游锂电池制造及退休锂电池综合回收利用等多个方面。多个业务板块间通过发挥协同效应，提升资源利用率，公司营运效率及盈利能力。公司在全球范围内已拥有 9 大生产基地、2 大研发基地，并掌握了 8 处优质锂资源，构建独特的“赣锋生态系统”。

资源禀赋优势显著：通过部署海外优质锂资源、整合国内研发优势，公司核心竞争力凸显

公司 2011 年收购国际锂业 9.9%的权益，由此开启向锂行业价值链上游拓展的征程。随后，公司接连收购 Avalonia 项目、Mount Marion 锂辉石项目、Cauchari-Olaroz 项目等，涉足澳大利亚、爱尔兰、阿根廷、加拿大等多个国家的锂资源项目，为公司锂产品生产提供稳定的原材料来源。截至 2019 年底，公司资源类型涵盖传统锂辉石、盐湖卤水以及锂黏土，合计锂资源量 4818 万吨（折 LCE）权益资源量达 2084 万吨（折 LCE）。

电池级氢氧化锂领军生产商

公司是最大的锂化合物生产商以及全球最大的金属锂供应商，是全球锂行业唯一同时具备“卤水提锂”、“矿石提锂”和“回收提锂”产业化技术的企业，是锂系列产品供应最齐全的制造商之一。目前公司氢氧化锂设计产能为 3.1 万吨，为满足近期市场对电池级氢氧化锂的需求，公司通过发挥自身柔性生产线优势，持续释放产能，2019 年氢氧化锂产能利用率高达 99.39%。深度绑定特斯拉、德国宝马、大众等欧美终端车企，氢氧化锂销售未来可期。

布局固态电池和废电池回收业务，把握重大战略机遇

新能源汽车替代传统燃油车将成为不可逆的全球性趋势，从规模角度看，动力电池需求未来增长确定性高，景气度有望长期保持。子公司浙江赣锋针对固态电池行业，部署年产亿瓦时第一代固态锂电池研发项目，抢占锂电技术制高点;TWS 蓝牙耳机浪潮带动 TWS 电池需求,公司目前每天 TWS 扣式电池出货量约为 10 万只,供应 OPPO、VIVO 等多家手机品牌厂商。

投资建议

预计公司 2020-2022 年分别实现净利润 7.77/12.51/19.18 亿元，同比增速分别为 116.9%/61.1%/53.2%，对应 PE92.19X/57.21X/37.34X，首次推荐，给予“买入”评级。

风险提示

锂价格波动的风险；公司在建项目投产不及预期；海外疫情扩散。

【建材】《伟星新材首次覆盖：品牌壁垒牢固，双轮驱动业绩可期》

盈利水平小幅下降，现金流逆势改善

公司 2020Q1 实现营收和归母净利润分别为 5.64/0.86 亿元，同比减少 27.88%/33.84%；2020Q2 实现营收和归母净利润分别为 12.41/2.71 亿元，同比减少 6.25%/13.70%，相比 Q1 业绩显著回升。

2020H1 公司实现毛利率 45.04%，同比微降 1.32%，继续保持了行业内较高的盈利水平。考虑到上半年原材料成本有所下降，疫情带来的低产能利用率对毛利的影响仍然较大，尤其是公司 PVC 管材毛利 2020H1 同比下滑了 2.36%。

费用率方面，公司 2020H1 销售费用率同比基本持平，为 13.87%；管理费用率 9.92%，同比增长 1.42%；财务费用率-1.33%，同比减少 0.76%，主要系报告期收到银行利息增加；研发费用率 3.44%，同比增长 0.38%。

值得注意的是，上半年公司在业绩下滑的情况下现金流逆势改善，2020H1 经营性净现金流 4.97 亿元，同比增长 2.59 亿元，净现比由去年同期的 0.53 大幅提升至 1.39，体现出公司较强的经营管理水平。

B 端业务保持韧性，C 端业务出现下滑

分产品来看，2020H1 公司 PPR 管材实现营收 9.17 亿元，同比减少 22.58%；PE 管材实现营收 4.75 亿元，同比减少 1.51%；PVC 管材实现营收 2.72 亿元，同比减少 13.36%。公司各产品的营收状况基本反映了对应下游的景气度状况：基建在疫情下的复工复产最快，需求受影响最小，因此与市政工程相关的 PE 管材业务 Q2 复苏明显，2020H1 同比基本持平；建筑工程方面，地产恢复较基建更慢，但也属于 B 端业务，景气度强于 C 端，因此 PVC 管材业务的下滑幅度次之；而 C 端的 PPR 管材业务受疫情影响最大，下滑最为明显。此外，虽然业务受疫情影响较大，但公司新品类防水、净水业务仍然实现增长，2020H1 实现营收 0.94 亿元，同比增长 19.04%。

分地区来看，公司在西部地区、华东地区、东北地区表现相对较好；华东地区是公司传统优势区域，营收占比超过 50%，虽受疫情和降雨双重影响，业绩仍保持韧性，显示出公司在华东的强大竞争力。2020H1 公司在华中地区、华南地区表现相对较差，营收下滑幅度分别为 23.38%/28.86%，我们认为主要是疫情和洪灾在这两个区域最为严重，因此也一定程度上影响了公司业绩。

双轮驱动支撑业绩，业务扩张空间可期

目前公司业务结构属于典型的 B 端、C 端双轮驱动，PPR 管材业务以 C 端为主，PE 管材业务以 B 端为主，目前公司工程业务占比约为 35%，在今年疫情影响下，工程业务增速预计会超过零售业务，占比进一步提升。从短期来看，下半年竣工端需求加速释放对公司的 B 端和 C 端业务均会形成利好；从中长期来看，虽然公司之前的传统优势领域是零售业务，但在工程业务方面，公司具有高端的品牌形象、优异的产品品质、强大的销售渠道、良好的定制化能力和售后服务等核心竞争力，在开拓 B 端渠道的过程中仍将具备比较优势。此外，目前一二线城市的精装房渗透率已经较高，在公司传统优势区域中，精装房对 C 端业务的冲击基本告一段落，公司以 PPR 为主的 C 端业务将重新回到良性上升通道。同时，我们认为公司的新品类（防水、净水等）依托家装零售市场的渠道优势，未来将逐步实现在所有管道销售网点的覆盖，预计将长期保持较高增速。

从地区上，公司在中西部业务开拓力度加大，自 2012 年以来布局了重庆工业园一期项目和西安工业园两大重点项目。我们测算重庆工业园一期还有 1.5 亿左右的年营收空间没有释放；西安工业园一期到 2021 年也将实现 2.8 亿元左右的新增营收规模，而按照 6-12 亿元年产值的长期规划，年新增营收规模将达 4.2-8.4 亿元。

投资建议

公司在国内管材行业中具备强大品牌效应，零售与工程的双轮驱动有助于业务平稳发展。同时，公司新品类开拓较为顺利，提供了新的业绩增长点。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 10.82/13.42/14.84 亿元，对应 EPS 分别为 0.69/0.85/0.94 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示

下游需求不及预期；新品类拓展不及预期；工程渠道开拓不及预期。

【机械】《浙江鼎力中报点评：业绩如期高增长，海外布局再下一城》

业绩如期高增长，上半年剪叉产品贡献主要业绩增量，国内市场加速开拓

2020 上半年，公司实现营收 15.01 亿元，同比+76.87%。**①分产品看**：臂式国内销售额 9815.9 万元，同比+37.11%，占总收入比重仅 6.5%，公司上半年业绩高增长主要由剪叉式产品拉动，新臂式在 8 月底投产后，预计从三季度开始贡献业绩增量。 **②分市场看**：内销收入 11.36 亿元，同比+161.83%,占比为 75.69%,同比+24.56pct，国内市场占比大幅提升，一方面源于上半年海外疫情影响出口，另一方面，公司积极开拓国内市场，国内下游龙头租赁商加大采购所致。

国内优质大客户大量采购，两个直接的表现：**①公司经营性净现金流大幅提升，远超同期净利润。**2020 上半年，公司经营性净现金流达到 7.57 亿元，同比+1229%；单看二季度，经营性净现金流为 6.77 亿元，同比+742%，主要是国内优质大客户账期较短，公司回款较快**；②大客户采购有折扣，导致公司毛、净利率有所下滑。**2020 上半年，公司毛、净利率分别为 38.13%、27.21%，同比下滑 3.6pct、3.4pct，主要由于内销毛利率整体低于出口，并且公司对优质大客户有价格优惠政策

公司全系列产品电动化布局已完成，PLAN G 活动助力全球推广，引领市场

国家近年来提倡环保，对非道路机械的排放标准不断加严，行业电动化趋势已定，公司在电动产品领域的布局具备先发优势。**国内方面：**7 月份，公司正式发起电动臂车“守卫绿色家园”特别活动，全国范围内多省份租赁公司已相继完成电动臂式交机仪式，并联名签署加入行动。**国外方面**：8 月 5 日，欧洲租赁商 Collé向浙江鼎力下单 300 余台拥有欧洲本地 CE 认证的大载重高米数（454KG、24 米以上）臂式订单。Collé还将对现有产品进行重大升级，目标在 2023 年前，将所有设备中的至少 50%转化为纯电动，此次订单表明公司正式将自主研发的高米数电动臂式产品带入欧洲市场，国际化进程进一步加速。

收购全球蜘蛛车龙头德国 TEUPEN 24%股权，验证公司超强资源整合能力，全球竞争力进一步增强

德国 TEUPEN，是全球产品系列最全(绝缘式\自行走\车载式等)、工作高度覆盖最广（12-50 米）、载重量最大（120-400kg）的蜘蛛式高机制造商。公司收购其 24%股权，技术与市场共享，有望实现双赢，侧面验证公司超强资源整合能力。二者合作的优势主要体现在：①蜘蛛式新产品拓展：一方面蜘蛛车国内市场保有量仅几百台，属于国内市场具有差异化竞争力的新产品；另一方面，TEUPEN 优势产品绝缘式蜘蛛车有利于拓展国内电网领域，加速国内渗透率提升。②新建研发中心突破高米数技术瓶颈：此次收购股权后，鼎力还将以 TEUPEN 公司为驻点，设立全新的鼎力欧洲研发中心（德国），这也是继鼎力欧洲研发中心（意大利）后的又一技术全球化重要布局。德国 TEUPEN 高米数（40 米以上）动臂技术相对成熟，双方合作成立的研发中心旨在开发自行走大载重、高米数臂式（36-50 米）新产品，我们判断公司未来以市场换研发，产品竞争力将持续提升。

投资建议

公司此次收购德国 DEUPEN24%股权，布局蜘蛛车和高米数（＞36 米）产品研发，进一步加强先发优势；新臂式产能有望 8 月底投产，预计将从 Q3 开始贡献业绩，因此从季度业绩增速来看，预计 Q3 将会是单季度业绩增速最高，基于对行业未来的判断和公司自身新产品投放，竞争力不断提升。预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 10.03、14.25、18.53 亿元，同比增速分别为 44.53%、42.05%、30.03%。对应 PE 分别为 51、36、27 倍。业绩高增长，成长属性显著，维持“买入”评级。

风险提示

新臂式投产不及预期、贸易摩擦导致出口市场下滑较多、国内固定资产 投资下滑太快、市场竞争加剧导致产品毛利率承压。

3.财经要闻

【财政部：1-7 月证券交易印花税收入 1174 亿元，同比增长 35.3%】

财政部网站发布 7 月财政收支情况显示，1-7 月累计全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比下降 8.7%；印花税 1920 亿元，同比增长 20.3%；其中，证券交易印花税 1174 亿元，同比增长 35.3%；1-7 月累计，全国一般公共预算支出 133499 亿元，同比下降 3.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 18976 亿元，同比下降 3.2%；地方一般公共预算支出 114523 亿元，同比下降 3.2%。（来源：财政部）

【深圳金融局：正有序开展数字货币内部测试】

8 月 19 日，深圳市地方金融监督管理局（深圳市人民政府金融工作办公室）发布消息称，正有序开展数字货币内部测试工作，数字货币研究与移动支付创新应用等金融科技创新取得积极进展。目前，深圳作为人民银行批准的四个试点城市之一，在保证安全可控的前提下，正有序开展数字货币内部测试工作。（来源：新浪财经）

【肖亚庆：加快关键核心技术攻关，推进智能制造和制造业数字化转型】

工信部网站显示，8 月 18 日，工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆在北京市亦庄经济技术开发区调研，强调要认真学习习近平总书记关于推动制造业高质量发展的一系列重要指示批示精神，加快关键核心技术攻关，推进智能制造和制造业数字化转型，推动制造业高质量发展。肖亚庆强调，要支持企业加大技术攻关力度，布局集成电路关键装备，加强生态合作，开展联合攻关、应用验证，掌握核心技术，丰富产品供给。支持企业持续研发新形态、新功能消费电子产品，培育新的消费增长点。加快推进企业在智能控制、智能制造等方面数字化转型。支持和鼓励外资企业发展，努力保持企业的产业链供应链稳定。（来源：工信部）

4.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 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
8 月 5 日	华安金工 ETF 跟踪模板发布——"数据智库"系列之二	严佳炜、朱定豪
8 月 6 日	今世缘深度报告：省内深度发展，国缘系快速成长	文献、姚启璠
8 月 6 日	金牌橱柜深度：高端厨柜龙头，品类渠道扩张双轮驱动	虞晓文、谢丽媛
8 月 6 日	银轮股份深度：热管理领导者，后处理迎来风	陈晓

8 月 9 日	通威股份深度：硅料电池片双料龙头，低成本加速扩张	陈晓
8 月 9 日	今世缘点评报告：二季度转增，边际看持续改善	文献、姚启璠
8 月 9 日	敏芯股份新股深度报告：MEMS 麦克风国产领军者，拓展惯性压力传感	尹沿技、华晋书
8 月 10 日	学海拾珠系列报告 :分析师共同覆盖视角下的动量溢出效应—“学海拾珠”系列之五	严佳炜、朱定豪
8 月 10 日	科大讯飞首次覆盖报告：AI 龙头再起航，规模商用新征程	尹沿技、夏瀛韬
8 月 11 日	粮食种植行业深度报告：国内主粮供给平稳，玉米大豆价格趋势上行	王莺
8 月 11 日	深圳发布重要指导意见，车联网应用示范持续推进	尹沿技、夏瀛韬
8 月 11 日	精选层政策点评报告：新起点、新政策、再出发	邹坤
8 月 13 日	专题：小家电各品类各价位段竞争格局全览及发展路径思考	虞晓文、谢丽媛
8 月 16 日	车联网团体标准发布，路侧建设配置趋于统一	尹沿技、夏瀛韬
8 月 16 日	华发股份（600325）：随湾区发展乘风破浪，稳外部投拓直指千亿	邹坤、王洪岩
8 月 16 日	银轮股份点评：二季度业绩高速增长，新能源热管理稳步开拓	陈晓
8 月 16 日	大消费行月报：社零同比不及预期，不改消费复苏大势	文献、姚启璠
8 月 18 日	《优胜劣汰：通过淘汰法选择基金——“学海拾珠”系列之六》	严佳炜、朱定豪
8 月 19 日	《美国 ETF 监管新规导读——“指数投资”系列之四》	严佳炜、朱定豪
8 月 19 日	赣锋锂业：加快布局全产业链，打造国内锂业龙头	石林
8 月 19 日	《伟星新材首次覆盖：品牌壁垒牢固，双轮驱动业绩可期》	石林
8 月 19 日	《浙江鼎力中报点评：业绩如期高增长，海外布局再下一城》	郭倩倩

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