晨会纪要(2020 年 07 月 17 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 二季度经济总体好转，但行业复苏分化明显

【行业评论】 纺织服装：纺服零售中报预告点评：关注可选消费复苏及超市确定性

【行业评论】 商贸零售：剔除石油汽车的限额以上延续正增长，购物节推升 6 月线上增速

【公司评论】 恒生电子半年报预增点评

财经要闻：

1、中国二季度 GDP 同比增 3.2%

2、统计局：上半年我国经济先降后升

3、商务部：上半年全国实际使用外资 4721.8 亿元人民币，同比下降 1.3%

4、商务部回应“英国计划封禁华为”

5、商务部等 7 部门启动小店经济推进行动

6、国资委：下半年将力争中央企业总体效益实现正增长

7、国资委：全面实施国企改革三年行动

8、三部门组织开展第四批智慧健康养老应用试点示范工作

9、银保监会支持部分省份因地制宜对辖内城商行采取联合重组等方式，深化改革化解风险

10、银保监会就《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》公开征求意见

11、国家电影局：低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，可于 7 月 20 日有序恢复开放营业

12、农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》

13、上证指数收盘跌 4.5%报 3210.1 点

14、恒生指数收盘跌 2%报 24970.69 点

15、道指跌 0.5%报 26734.71 点

重点公告：

游族网络:上半年净利同比预增 20%-25%

恒生电子:上半年净利同比预降 49.3%至 51.3%

格力电器:实施首次回购 耗资 5140 万元

西部建设:二季度签约量同比增 51.8%

中国中免:上半年净利同比下降 71.73%

心脉医疗:上半年净利同比预增 38.8%-44.68%

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4516.25	-4.81%
上证综指	3210.10	-4.50%
深证综指	2144.24	-5.20%
恒生指数	24970.69	-2.00%
中小板指数	8656.18	-5.40%
创业板指数	2646.26	-5.93%
新三板做市指数	1156.70	-0.39%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	0.6%	15.0%	41.2%
电力及公用事业(中信)	-0.4%	9.5%	1.4%
农林牧渔(中信)	-1.3%	10.0%	19.7%
轻工制造(中信)	-2.5%	17.3%	24.3%
医药(中信)	-3.0%	26.8%	64.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-9.2%	25.3%	72.0%
通信(中信)	-8.5%	8.6%	20.9%
餐饮旅游(中信)	-8.4%	54.3%	47.5%
计算机(中信)	-8.1%	19.8%	47.5%
传媒(中信)	-7.3%	21.6%	36.9%

【行业公司评论】

二季度经济总体好转，但行业复苏分化明显

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 7 月 16 日公布了我国 2020 年上半年经济相关数据，1）上半年 GDP 同比下降 1.6%，其中，二季度增长 3.2%；2）6 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%；1-6 月份，全国规模以上工业增加值同比下降 1.3%；3）1-6 月份，社会消费品零售总额 172256 亿元，同比下降 11.4%；4）1-6 月份，全国固定资产投资(不含农户)281603 亿元，同比下降 3.1%。

二季度经济恢复性增长良好，略超出市场预期。根据统计局数据，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%。环比来看，二季度国内生产总值较一季度增长 11.5%，疫情得到控制后经济恢复性增长势头良好。分产业看，第一产业（泛指农业）相对未受到疫情影响，上半年同比增长 0.9%、较一季度降幅收窄 4.1 个百分点；第二产业上半年同比下降 1.9%、较一季度降幅收窄 7.7 个百分点；第三产业上半年同比下降 1.6%、较一季度降幅收窄 3.6 个百分点。

工业增加值连续 3 月同比转正，且月度同比增幅继续扩大；但各行业间的工业增加值变化趋势却有所分化。6 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较上月提升 0.4 个百分点。分三大门类看，6 月份，采矿业增加值同比增长 1.7%，增速加快 0.6 个百分点；制造业增长 5.1%，增速回落 0.1 个百分点；公用事业增长 5.5%，增速加快 1.9 个百分点。分行业来看，6 月份，41 个大类行业中有 26 个行业增加值保持同比增长，当月同比增长的行业数较上月环比有所下降；其中，主要行业中，6 月同比增速最高的行业前三为汽车制造业、电子设备制造业和专用设备制造业；而假设比较 6 月和 5 月同比增速变化，6 月同比增速较 5 月提升幅度相对靠前的行业有，电力热力生产供应、电气制造业、医药制造业和电子设备制造业；6 月同比增速较 5 月有明显回落的行业则有专用设备制造业、食品制造业及运输设备制造业。分产品看，6 月，612 种产品中有 355 种产品同比增长，同比增长的产品数据较 5 月环比有所增加；主要产品中，发电设备实现 43%的同比增长，而工业机器人、智能手机、SUV 等产品产量均达到 20%-30%增长。总体来看，高端制造设备和高科技产业增长依旧更为突出。

社零数据继续边际改善，但改善力度有限且各商品品类之间出现分化。6 月份，社会消费品零售总额同比名义下降 1.8%，降幅较 5 月收窄 1 个百分点；其中，除汽车以外的消费品零售额下降 1%。1-6 月份，社会消费品零售总额同比下降 11.4%，降幅比 1-5 月份收窄 2.1 个百分点。按消费类型分，6 月份，商品零售下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点；餐饮收入同比下降 15.2%，降幅比上月收窄 3.7 个百分点；餐饮行业需求连续 3 个月环比有所改善。主要商品来看，6 月，零售额增长最为明显的品类依次为化妆品、饮料和通讯器材；而比较 6 月和 5 月同比增速变化，6 同比增速改善幅度最大的品类依次是化妆品、通讯器材和文化办公用品等；而与此同时，有商品消费增速出现回落，其中，回落幅度最为明显品类有汽车和家具类。线上消费来看，1-6 月全国网上零售额 51501 亿元，同比增长 7.3%，比 1-5 月继续提高 2.8 个百分点。

投资增速继续环比修复，房地产投资增速月度转正。1-6 月，全国固定资产投资（不含农户）281603 亿元，同比下降 3.1%，降幅比 1-5 月份收窄 3.2 个百分点。分类型来看，1-6 月，制造业投资下降 11.7%，降幅较 1-5 月收窄 3.1 个百分点；基础设施投资（不含公用事业）同比下降 2.7%，降幅收窄 3.6 个百分点；房地产投资同比增长 1.9%，增速比 1-5 月份扩大 2.2 个百分点。分行业来看，主要行业中，1-6 月行业投资增速最高的前三行业依次为卫生和社会工作、医药制造业及教育；而假设比较 1-6 月投资增速较 1-5 月提升幅度，则铁路运输业、医药制造业和农副食品加工业等排名靠前。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

纺织服装：纺服零售中报预告点评：关注可选消费复苏及超市确定性

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

疫情大幅影响纺织服装、商贸零售上半年业绩：截止 7 月 15 日，SW 纺织服装及 SW 商业贸易行业共计 49 家公司披露了中报业绩快报或业绩预告，已披露公司数量约占两行业合计公司 186 家的 26%。若以业绩预告净利润中值或业绩快报净利润为中报净利润预期值计，以已披露预期公司情况来看，纺织服装上半年合计净利润下降约 83%，商贸零售上半年合计净利润下降约 84%，消费渠道、消费品牌、制造工厂等企业利润受疫情影响较大。

纺织服装方面，服装家纺 Q2 利润表现好于 Q1，纺织制造受延江等公司推动：疫情影响对纺织制造和服装家纺品牌公司的影响有所不同。对纺织制造，疫情主要影响复工及下游订单，下游订单影响滞后，而反应在服装家纺品牌的消费放缓较为迅速。

对已披露中报预期的纺织制造公司，中报合计利润增速约 5%，其中 Q1 下降 82%，Q2 预期增速约 479%，Q2 纺织制造公司利润大幅增长，主要影响在于两点，一是延江股份为熔喷布生产商，Q2 全球疫情蔓延，口罩需求持续旺盛，二是持续亏损的华茂股份预计 Q2 实现较多利润。其他纺织制造公司 Q2 增速均低于 Q1 增速，主要源于海外疫情 Q2 更为严重，订单削减影响制造公司利润表现。

对已披露中报预期的服装家纺公司，中报合计利润增速约-131%，其中 Q1 下降 151%，Q2 预计下降 98%。Q2 疫情继

续影响服装公司春装销售，服装企业延续去库存保营收策略，利润表现较弱，但随着门店陆续放开，消费信心逐步恢复，6 月限额以上纺织服装零售额约-0.1%，逐步接近去年同期水平，Q2 利润表现仍然好于 Q1 情况。展望未来，随着品类消费持续恢复，行业库存逐步清理，预计 Q3\Q4 服装家纺利润表现持续恢复，据奥纬咨询预计，全年服装企业总收入或下降 19%~24%，营业利润下降约 55%。

商业贸易方面，预计超市 Q2 同店逐步回落，百货 Q2 利润较 Q1 大幅改善：疫情影响线下消费渠道，偏向必选消费的超市渠道受益，偏向可选消费的百货渠道受影响。

已披露中报预期的超市公司为中百集团、新华都、ST 人乐，其中中百集团、人人乐上半年亏损，新华都 2019 年亏损，因此基于上述企业的中报预期不具有参考价值。回顾 Q1，SW 超市行业营收增长 18%，净利润增长 23%，供应链较强的头部公司同店增速明显提升。整体来看，偏向必选消费的超市公司业绩具有较强确定性。进入 Q2 以来，国内疫情逐步受控，餐饮等其他渠道逐步恢复，预计超市同店逐步回落至常态。

对已披露中报预期的百货公司，中报合计利润增速约-107%，其中 Q1 下降 172%，Q2 预计下降 47%，随着国内疫情逐步受控，线下消费已恢复至去年同期的近 90%，偏向可选消费的百货渠道客流持续恢复，Q2 利润表现大幅好于 Q1。随着国内疫情进一步受控，百货渠道逐步恢复可预期。

投资建议：疫情大幅影响纺织服装及商贸零售上半年利润，超市具有较强确定性，可选消费逐步恢复。疫情期间超市已有较好股价表现，免税概念带动近期百货股价表现，目前 SW 纺织服装、SW 商业贸易估值分别约 25 倍、23 倍，均低于 2010 年来的行业平均值。

我们继续建议关注：（1）持续受益渠道及品类较快增长的电商、化妆品、运动服饰相关标的；（2）全年业绩确定性较强的全国性、区域性超市龙头标的；（3）可选消费逐步恢复，目前估值较低的纺织服装龙头。

风险提示：疫情通过就业与薪酬影响消费；国内疫情或有反复；疫情及暖冬推升纺织服装行业库存。

商贸零售：剔除石油汽车的限额以上延续正增长，购物节推升 6 月线上增速

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

国家统计局披露 6 月社零数据。

投资要点

端午及 618 推动 6 月社零增速回升，剔除石油汽车的限额以上继续正增长：6 月社零在端午及 618 的推动下进一步回升，6 月社零总额达 3.35 万亿元，同比下降 1.8%，降幅较 5 月的-2.8%进一步收窄。上半年国内社零合计约 17.23 万亿元，同比下降 11.4%。

其中 6 月限额以上当月增速达 0.4%，增速较 5 月的 2.5%有所放缓，一是 5 月是国内疫情明显恢复的第一个月，受抑制的汽车等可选品类消费需求快速释放，二是去年 6 月汽车消费受国五转国六及新能源补贴退坡刺激，形成较高基数。不考虑汽车及石油品类影响，6 月剔除石油汽车的限额以上当月增速达 8.9%，增速较 5 月的 6.7%进一步提升。

分渠道看，618 促进 6 月电商消费，线下增速降幅略有扩大：上半年网上零售额达 5.15 亿元，同比增长 7.3%，占社零比例约 29.9%，疫情推动线下转线上加速。其中 6 月实物商品网上零售增速达 25.2%，6 月电商增速在 618 大促的推动下较 5 月的 22%进一步提升。

我们测算线下渠道 6 月零售增速约-9.3%，降幅较 5 月的-9.0%有所扩大，一方面是消费者持续戴口罩等因素影响消费情绪，另一方面是 6 月北京疫情防控再次短时间抑制消费释放。

线下渠道中，上半年超市、百货、专业店、专卖店增速分别约 3.8%、-23.6%、-14.1%、-14.4%，对比一季度各渠道的增速 1.9%、-34.9%、-24.7%、-28.7%，偏向必选品类的超市延续正增长，各渠道二季度增速均有所改善。

分品类看，必选品类延续较快增速，可选品类表现继续分化：必选品类延续较快增速，限额以上粮油食品类、日用品类分别增长 10.5%、16.9%，分别维持双位数、15%左右的增速。受线下消费未明显恢复影响，可选消费表现继续分化，近年来表现较好的化妆品品类继续受益 618 促销季，据数据威，618 期间天猫护肤、彩妆市场分别增长 48%、24%，推动 6 月限额以上化妆品增长 20.5%。服装品类有所回升，6 月降幅收窄至-0.1%。可选程度更高的金银珠宝品类需求在 5 月较快释放，6 月降幅扩大至 6.8%。

投资建议：6 月社零增速进一步恢复，剔除石油汽车的限额以上延续正增长，线上增速受疫情推升，线下受首都疫情影响降幅有所扩大。展望未来，品牌商对线上渠道的重视或可支持线上渠道维持 20%左右的增速，疫情持续影响线下消费情绪，整体线下消费增速恢复或较为缓慢。

我们继续建议关注：（1）持续受益渠道及品类较快增长的电商、化妆品、运动服饰相关标的；（2）全年业绩确定性较强的全国性、区域性超市龙头标的；（3）可选消费逐步恢复，目前估值较低的纺织服装龙头。

风险提示：疫情通过就业与薪酬影响消费；国内疫情或有反复。

恒生电子半年报预增点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1. 数据摘要：预计 2020 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 33061 万元人民币到 34424 万元人民币，与上年同期相比，将减少 34773 万元人民币到 33410 万元人民币，同比预减约 51.3%到 49.3%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 26876 万元人民币到 27984 万元人民币，与上年同期相比，将增加 1233 万元人民币到 2341 万元人民币，同比增长约 4.8%到 9.1%。

2. 投资建议：

a) 公司中期业绩预减主要是因为公允价值变动导致收益大幅下降，扣非净利润增长 4.8-9.1%，反推非经常性损益在 6000 万元左右，Q2 业绩为 2.38-2.54 亿元，单季度中值同比增长 11.4%，环比增长 707.1%；显示 Q2 业绩在快速恢复中。

b) 考虑到科创板、创业板注册制、新三板创新层、REITS、公募投顾等创新业务的陆续出现，为公司传统业务带来增量；同时考虑到公司正在推广中台战略，我们维持买入-A 的评级。

【财经要闻】

1、中国二季度 GDP 同比增 3.2%

中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。

2、统计局：上半年我国经济先降后升

统计局：上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。

3、商务部：上半年全国实际使用外资 4721.8 亿元人民币，同比下降 1.3%

商务部：上半年全国实际使用外资 4721.8 亿元人民币，同比下降 1.3%，其中美国对华实际投资增长 6%；6 月当月全国实际使用外资 1170 亿元，增长 7.1%；二季度增长 8.4%，较一季度回调明显，外商投资预期和信心稳定趋好。

4、商务部回应“英国计划封禁华为”

商务部回应“英国计划封禁华为”：中方对此坚决反对，英方歧视性做法严重违反世贸组织规则，严重削弱中方在英投资信心。对于英方背弃自由贸易政策的做法，中方正在进行评估，将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。

5、商务部等 7 部门启动小店经济推进行动

商务部等 7 部门启动小店经济推进行动，培育一批试点城市，推动社区、批发市场、商圈、特色街等小店集聚区转型升级，到 2025 年形成人气旺、“烟火气”浓的小店集聚区 1000 个，达到“百城千区亿店”目标。

6、国资委：下半年将力争中央企业总体效益实现正增长

国资委：下半年将力争中央企业总体效益实现正增长，将在业绩考核等方面加大对中央企业稳增长的鼓励和支持力度；坚决守住不发生系统性风险的底线，继续严控非主业投资比例和投向，持续加大金融、房地产等高风险领域项目的监管力度。

7、国资委：全面实施国企改革三年行动

国资委：全面实施国企改革三年行动；指导推动中央企业在健全现代企业制度、推进三项制度改革、深化国有资本投资、运营公司试点、积极稳妥深化混合所有制改革、加大剥离办社会职能和解决历史遗留问题等方面发力攻坚。

8、三部门组织开展第四批智慧健康养老应用试点示范工作

三部门组织开展第四批智慧健康养老应用试点示范工作，支持建设一批示范企业，包括能够提供成熟的智慧健康养老产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业。

9、银保监会支持部分省份因地制宜对辖内城商行采取联合重组等方式，深化改革化解风险

银保监会支持部分省份因地制宜对辖内城商行采取联合重组等方式，深化改革化解风险。目前，已有省份结合辖内城商行深化改革和化解风险的方案，研究使用地方专项债补充资本事宜，监管部门将积极做好配合指导工作

10、银保监会就《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》公开征求意见

银保监会就《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》公开征求意见，银行保险机构应根据具体情况细化突发事件的类型并制定、更新应对预案；应当充分评估基础设施、信息数据等要素，制定突发事件应对措施以及恢复方案。

11、国家电影局：低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，可于 7 月 20 日有序恢复开放营业

国家电影局：低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，可于 7 月 20 日有序恢复开放营业，中高风险地区暂不开放营业；实行交叉隔座售票，每场上座率不得超过 30%；日排片减至正常时期的一半，观影时间每场不超过两个小时。

12、农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》

农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》，提出用 3-5 年时间，培育一批产值超 1 亿元的特色产业专业村，培育一批产值超 10 亿元的农业产业强镇，培育一批产值超 100 亿元现代农业产业园，培育一批产值超 1000 亿元的骨干优势特色产业集群。

13、上证指数收盘跌 4.5%报 3210.1 点

A 股单边下行，三大股指均创逾 5 个月最大单日跌幅；上证指数收盘跌 4.5%报 3210.1 点，深证成指跌 5.37%报 12996.34 点，创业板指跌 5.93%报 2646.26 点，万得全 A 跌 4.84%。两市成交额连续 9 个交易日突破 1.5 万亿。半导体概念重挫，紫光国微等近 20 股跌停，科创板中微公司、沪硅产业等跌超 10%。北向资金净流出 69.2 亿元，格力电器遭净卖出 14.52 亿元居首，中信证券获净买入 3.87 亿最多。

14、恒生指数收盘跌 2%报 24970.69 点

恒生指数收盘跌 2%报 24970.69 点。恒生国企指数跌 2.47%，恒生红筹指数下挫 4.41%。全日大市成交升至 1997.9 亿港元，前一交易日为 1641.7 亿港元。科技、医药、汽车股大跌。中国台湾加权指数收盘下跌 0.37%，报 12157.74 点。

15、道指跌 0.5%报 26734.71 点

美国三大股指集体收跌，道指跌超 130 点，终结四连涨；纳指跌 0.73%，标普 500 指数跌 0.34%。波音跌近 5%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，微软跌近 2%，特斯拉跌近 3%。截至收盘，道指跌 0.5%报 26734.71 点，标普 500 指数跌 0.34%报 3215.57 点，纳指跌 0.73%报 10473.83 点。

【重点公告】

【传媒】

金科文化:拟收购万锦商贸 建“会说话的汤姆猫”主题商业综合体

游族网络:上半年净利同比预增 20%-25%

【电气设备】

科华恒盛:与腾讯云签数据中心合作协议 金额 11.7 亿元

【电子】

*ST 飞乐:重组事项获有条件通过

深圳华强:股东拟减持不超 0.5%股份

【公用事业】

中闽能源:上半年净利同比预增 145%至 165%

乐山电力:股东国有股权将无偿划转至智博科技

江南水务:模塑科技拟减持公司不超 3%股份

【化工】

青岛双星:控股股东混改项目签署协议

嘉澳环保:公司环保增塑剂产品为英科医疗等 pvc 手套生产提供原材料

【机械设备】

智慧松德:拟更名为“福能东方”

星徽精密:股东拟减持公司不超 3%股份

锋龙股份:拟公开发行不超 2.45 亿元可转债

*ST 海源:股东拟合计减持公司不超 4%股份

银龙股份:股东及高管拟合计减持不超 7.011%股份

海兴电力:向控股股东转让宁波新能源 100%股份

博杰股份:公司客户包括苹果、微软等著名高科技公司

巨轮智能:口罩自动化线通过 CE 认证

【计算机】

银江股份:与亿邦国际签订战略合作框架协议

恒生电子:上半年净利同比预降 49.3%至 51.3%

【家用电器】

*ST 毅昌:申请撤销退市风险警示 或实施其他风险警示

格力电器:实施首次回购 耗资 5140 万元

天际股份:股东拟合计减持公司不超 5.97%股份

奥普家居:上半年净利同比预减 65%至 71%

【建筑材料】

西部建设:二季度签约量同比增 51.8%

金隅集团:上半年净利同比预降 46%至 61%

博闻科技:拟不超 5000 万元进行证券投资

纳川股份:公司主营新型 HDPE 缠绕管作为排水管道可应用于抗洪排涝

【建筑装饰】

建科院:预计同比扭亏 股东拟减持不超 2%股份

*ST 围海:股东拟减持公司不超 2.59%股份

中铝国际:二季度新签合同额同比减少 12.77%

杭州园林:股东拟减持公司不超 1.3%股份

【交通运输】

粤高速 A:广东省交通集团筹划资产重组 公司拟收购广惠高速股权

华鹏飞:拟定增募资不超 4 亿元

白云机场:三期扩建工程立项获发改委批复

中远海能:上半年净利润同比预增 488%到 531%

【农林牧渔】

ST 昌鱼:控股股东所持公司 17.39%股份将被司法拍卖

【轻工制造】

退市银鸽:向上交所撤回终止上市决议复核申请

松发股份:股东拟减持不超 3%股份

【商业贸易】

跨境通:董事长与财务负责人收到警示函

【通信】

七一二:国有股权无偿划转 控股股东变更为智博科技

【休闲服务】

中国中免:上半年净利同比下降 71.73%

【医药生物】

现代制药:上半年净利 3.27 亿元 同比降 12.29%

柳药股份:拟与八桂皮肤科医生战略合作

京新药业:盐酸考来维仑片获美国 ANDA 批准文号

健友股份:获美国肝素钠注射液 USP 药品注册批件

心脉医疗:上半年净利同比预增 38.8%-44.68%

奥翔药业:上半年净利同比增 69.46%

【银行】

中国银行:拟向国家绿色发展基金出资 80 亿元

交通银行:社保基金会已减持公司 0.5313%股份

上海银行:将出资 20 亿元参与投资国家绿色发展基金

农业银行:将出资 80 亿元参与投资国家绿色发展基金

【有色金属】

格林美:子公司拟 5.28 亿元投建新能源高值化循环利用项目

明泰铝业:上半年净利同比预增 6.38%

【综合】

鲁银投资:上半年预盈 4900 万元至 5400 万元

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn