海外市场指数

	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	26870.10	0.85%
标普 500	3226.56	0.91%
纳斯达克	10550.49	0.59%
富时 100	6292.65	1.83%
法国 CAC	5108.98	2.03%
日经 225	22945.50	1.59%
德国 DAX	12930.98	1.84%

国内市场指数

上证指数	3210.10	-4.50%
沪深 300	4516.25	--4.81%
深圳成指	12996.34	-5.37%
中小板	8656.18	-5.40%
香港恒生	24970.69	-2.00%
H 股指数	10133.92	-2.47%
AH 溢价	131.41	-0.99%
中证转债	358.99	-2.78%
上证转债	318.42	-1.98%
上证基金	7021.81	-3.44%

汇率

美元汇率	6.9890	-0.01%
欧元汇率	7.9816	2.91%
英镑汇率	8.8021	-2.55%
澳元汇率	4.8988	1.27%

联系人：邹坤
执业证书号：S0010520040001
邮箱：zoukun@hazq.com

联系人：王洪岩
执业证书号：S0010120060026
邮箱：wanghy@hazq.com

分析师：虞晓文
执业证书号：S0010520060003
邮箱：zhudh@hazq.com

联系人：谢丽媛
执业证书号：S0010120050004
邮箱：xiely@hazq.com

集萃聚焦

1.行业投资观点

【房地产/邹坤、王洪岩】行业点评：销售仍有支撑，投资韧性十足

受疫情的冲击，为配合“战疫”工作，年初多地售楼处关闭、人流冻结以及复工延后都对房地产基本面产生短期的负向拉动。随着复产复工的有序推进，行业基本面已出现修复改善。短期冲击不改销量长期向合理中枢回归的趋势。政策端，调控基调依然“以稳为主”；或以“因城施策”为主要方式、高频微调为常态节奏。房地产行业粗放式的高杠杆催化规模成长的时代已经渐行渐远，融资端由外源性杠杆向内生性融资的转变初见成效。站在当前时点，地产板块估值依然处于历史下沿，建议关注：(1)低估值、稳增长的规模型房企：万科 A、保利地产、金地集团；(2)受益于边际改善的成长标的：金科股份、中南建设、阳光城；(3)A 股物业板块优质标的：招商积余等。

【家电轻工/虞晓文、谢丽媛】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

地产端:6 月住宅销售维持增长,住宅新开工面积单月同比增长 9.7%，住宅竣工有所回落。

社零方面：6 月社会消费品零售延续回暖态势，单月零售总额接近去年同期。家用电器和音像器材市场：6 月零售额同比上升 9.8%，较 5 月提升 5.5PCT，增速恢复显著。家具类零售额：6 月单月同比增速下降 1.4%。文化办公用品：6 月文化办公用品零售额增速较好，带动累计同比首次转正。

【有色/石林】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

根据公司发布的 2020 年半年度业绩预告，公司二季度实现盈利 17.96-19.96 亿元，环比增幅约 58%-76%；根据公司公告，公司二季度实现铁产量、钢产量以及钢材产量 530 万吨、668 万吨、622 万吨，分别环比增长 4.95%、5.86%、6.14%；二季度实现钢材销量 641 万吨，环比显著增加 18.05%。公司原计划 2020 年分别完成铁、钢以及钢材全年生产目标 2000 万吨、2400 万吨、2300 万吨，截至 2020 年 6 月底，达成率均已超过半成。随着下半年复工复产的持续推进以及基建投资平稳增长，公司有望超额完成全年生产目标。公司通过①建立稳定高效的经营生产体系、②调整公司钢材品种结构、以及③坚持经营生产、低库存管理等方面克服近期原材料价格上涨压力，我们认为公司长期投资价值凸显，首次覆盖，给予“买入”评级。

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

【传媒/郑磊】电影院开放营业，票房恢复尚需时日

7 月 16 日，国家电影局发布《关于在疫情防控常态化条件下有序推进电影院恢复开放的通知》，指出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。

我们判断，8 - 9 月份在电影院开放的初期，受到电影院上座率的限制，以及优质影片的缺席，国内整体票房将为历史同期的 20-30%左右。10 月份，随着国庆档的开启，以及电影院的常态化防控的措施得到逐步的验证，上座率预计将恢复到往年同期水平，届时上半年积压的优质电影将扎堆上映，电影板块有望迎来迟到的“报复性消费”。

2. 财经要闻

【国家统计局：上半年我国经济先降后升逐步复苏】

【农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》，培育一批产值超千亿的骨干优势特色产业集群】

【商务部等 7 部门启动小店经济推进行动】

3.华安证券近期研究报告摘要

1. 行业观点

【房地产】行业点评：销售仍有支撑，投资韧性十足

销售单月增速有所回落，但需求仍有支撑

1-6 月累计，全国商品房销售面积 69404 万平方米，同比-8.4%，降幅比 1-5 月份收窄 3.9 个百分点；商品房销售额 66895 亿元，同比-5.4%，降幅比 1-5 月份收窄 5.2 个百分点。6 月单月，销售面积 20701 万平方米，同比增长 2.1%，较前值下降 7.5 个百分点；销售金额 20626 亿元，同比增长 9.0%，较前值下降 5.1 个百分点。我们认为 6 月单月销量增速较 5 月下降的原因在于：去年同期销量达 20268 万平方米，位列全年单月销量第二位（仅次于 12 月单月数据），占比全年约 12%，存在高基数效应。叠加此前受疫情影响积累的部分需求在 5 月已迎来释放。值得注意的是，6 月单月依然实现正增长，恰印证需求端仍具备支撑。展望下半年，流动性宽松叠加贷款利率稳中有降，供需双向受益。三季度，房企或进一步加大推盘力度，抓住销售调整窗口期促进成交继续修复。四季度不排除房企采取以价换量等方式以冲击全年销售目标的可能性。

土地成交热度依存，但高能级城市溢价率有所下行

1-6 月，房地产开发企业土地购置面积 7965 万平方米，同比-0.9%，降幅比 1-5 月份收窄 7.2 个百分点；土地成交价款 4036 亿元，同比增长 5.9%，增速回落 1.2 个百分点。6 月单月，土地购置面积 3213 万平方米、土地成交价款 1607 亿元，同比分别增长 12.1%、4.2%。6 月单月土地成交面积较上月大幅提升，但成交价款增速有所回调。从溢价率来看，6 月百城土地溢价率 15.99%。其中，一、二、三线城市溢价率分别为 6.69%、16.01%和 19.02%，较 5 月分别变动-8.46、+1.31 和+3.34 个百分点。此前土地市场过热，多地政策有所调整带动高能级城市降温。但是房企抓住销售调整的窗口期积极补充库存致土地成交量单月大幅提升，也与内部强化回款改善相一致。

外部贷款及内生回款双发力，助推到位资金持续改善

1-6 月，房地产开发企业到位资金 83344 亿元，同比-1.9%，降幅比 1-5 月份收窄 4.2 个百分点；6 月单月到位资金约 20690 亿元，同比增长 13.2%，较前值提升 3.2 个百分点。从资金来源构成看，6 月单月国内贷款、自筹资金、定金及预售款、个人按揭贷款当月同比分别为 20.3%、5.9%、15.3%和 19.3%，较前值分别变动 11.1、-8.0、8.6 和 4.3 个百分点。“内源性”融资方式贡献与房企强化销售回款相一致。6 月单月外部贷款大幅提升主要受益于整体流动性宽松。6 月房企境内发债规模环比有所下行，整体利率有所提升。短期来看，外部融资向内部支撑转型依然为房企融资的主要趋势。融 360 数据显示，6 月全国首套房贷款平均利率为 5.28%，环比下降 4BP，年初至今房贷利率维持稳中有降的趋势，或进一步促进市场需求释放。

开工走强、竣工待修复，开发投资维持韧性

1-6 月，房屋新开工面积 97536 万平方米，同比-7.6%，降幅较前值收窄 5.2 个百分点。6 月单月，新开工面积 28003 万平方米，单月同比较前值提升 6.3 个百分点至 8.9%。1-6 月，房屋竣工面积 29030 万平方米，同比-10.5%，较前值收窄 0.8 个百分点。截至 2020 年 6 月底，住宅去化周期约 1.86 年，较前值微增，相当于 2016 年 12 月底的水平，但依然处于 2011 年以来中低位。销售逐步修复叠加中低库存状态带动开工短期走强。单月竣工表现疲软原因或在于行业基本面修复窗口期高基数、抢开工与强回款相结合作用的结果，全年来看依然维持竣工上行修复的预判。1-6 月，全国房地产开发投资 62780 亿元，同比增长 1.9%；6 月单月开发投资额为 16860 亿元，较前值微增 0.4 个百分点，投资韧性十足。展望下半年，建安投资或迎改善，土地投资短期滞后于土地成交，投资端或维持韧性。

建议关注

（1）低估值、稳增长的规模型房企：万科 A、保利地产、金地集团；（2）受益于边际改善的成长标的：金科股份、中南建设、阳光城；（3）A 股物业板块优质标的：招商积余等。

风险提示

调控政策趋严，销售修复不及预期，资金端超预期收紧，疫情影响超预期等。

【家电轻工】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

地产端：6 月住宅销售维持增长，住宅新开工面积单月同比增长 9.7%，住宅竣工有所回落

6 月全国住宅销售面积单月同比增加 4.0%，住宅竣工面积单月同比有所下降

6 月单月**全国住宅销售面积**同比增加 4.0%至 18178 万平方米，单月销售面积继续改善；1-6 月全国住宅累计销售 61119 万平方米，同比下降 7.6%，降幅教 1-5 月收窄 4.2 个 pct。6 月**全国住宅竣工面积**同比下降 4.6%至 3905 万平方米，在 5 月单月竣工面积同比增速转正的情况下，**本月因去年同期高基数、开发商上半年抢开工等原因而出现竣工单月增速回调**；1-6 月全国住宅竣工面积累计 20680 万平方米，同比下降 9.8%，降幅比 1-4 月收窄 1.1 个 pct。

6 月全国住宅新开工面积单月同比实现 9.7%的高增长，房地产开发投资完成额单月同比上升 8.5

6 月**全国住宅新开工面积** 20695 万平方米，单月同比增长 9.7%；1-6 月全国住宅新开工面积累计 71583 万平方米，同比下降 8.2%，降幅较 1-5 月收窄 5.7 个 pct。**6 月全国房地产开发投资完成额** 16860 亿元，单月同比上升 8.5%；1-6 月全国房地产开发投资完成额累计 62780 亿元，同比上升 1.9%，累计同比本年内亦为首次为正。

社零方面：6 月社会消费品零售延续回暖态势，单月零售总额接近去年同期

6 月社会消费品零售总额为 33526 亿元，单月同比下降 1.8%，**降幅较 5 月收窄 1 个 pct，已接近去年同期水平**；1-6 月社会消费品零售总额累计 172256 亿元，同比下降 11.4%，降幅较 1-5 月收窄 2.1 个 pct。

家用电器和音像器材市场：6 月零售额同比上升 9.8%，较 5 月提升 5.5pct，增速恢复显著

6 月家用电器和音像器材类零售额 1026 亿元，单月同比上升 9.8%，较 5 月提升 5.5pct，延续了 5 月的增长态势；1-6 月家用电器和音像器材类零售额累计 3770 亿元，同比下降 12.2%，降幅比 1-5 月收窄 6.2 个 pct。

家具类零售额：6 月单月同比增速下降 1.4%

6 月家具类零售额单月同比下降 1.4%至 159 亿元；1-6 月家具类累计零售额同比下降 14.1%至 657 亿元，降幅收窄 3.4 个 pct。

日用品：6 月日用品社零延连续两月表现靓丽，零售额同比上升 16.9%

6 月日用品类零售额 615 亿元，单月同比上升 16.9% ，延续了 5 月的亮眼表现；1-6 月日用品类零售额累计 2927 亿元，同比上升 5.2%，增速比 1-5 月上涨 2.7 个 pct。

文化办公用品：6 月文化办公用品零售额增速较好，带动累计同比首次转正

6 月文化办公用品类零售额 349 亿元，单月同比上升 8.1%；1-6 月文化办公用品类零售额累计 1510 亿元，同比上升 1.6%，累计同比本年内首次转正。

风险提示

竣工回暖不达预期
原材料价格上涨
精装修推广速度不及预期
疫情持续影响宏观经济走向，最终波及地产及下游企业盈利情况
部分企业未控制好应收账款风险，出现较多坏账

【有色/石林】黄金产业龙头，上游矿产资源优势明显——山东黄金首次覆盖深度报告

黄金龙头持续打造上游资源核心竞争优势

公司自从 2003 年成功上市后，逐步成长成为黄金行业的龙头企业，近年来，公司持续加快对上游矿产资源的勘探、收购和兼并的步伐，公司持续开拓海外资源版图，致力于打造世界级黄金矿产资源公司。

外部并购，内部挖潜，山东黄金未来产量增长可期

山东黄金拟收购特麦克资源公司和卡蒂诺资源公司，在完成收购后，公司将拥有黄金权益储量 562 吨，权益资源量达到 1307 吨。同时山东黄金立足现有的矿山资源，充分挖掘矿金产量增产潜力。

公司协同发展黄金产业、上下游关联产业，积极探索新兴业务

公司的主营业务集中在黄金的开采与冶炼，主营业务突出，公司建成了集勘探、采矿、选矿、冶炼及黄金产品深加工、销售于一体的完整产业链，形成协同效应，经营业绩持续增长。

投资建议

我们预计公司 2020-2022 年，分别实现净利润 23.16 亿元/29.18 亿元/37.35 亿元，同比增速分别为 79.6%/26.0%/28.0%，对应 PE52.6X/41.75X/32.62X，首次推荐，给予“买入”评级。

风险提示

市场流动性风险；黄金价格波动风险；产能项目进展不足预期风险。

【有色/石林】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

业绩摘要

公司发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润 29.3~31.3 亿元，与上年同期重组后的模拟数相比，预计变动幅度为-16.49%～-10.79%；报告期内实现基本每股收益 0.4780 元/股~0.5107 元/股。

主要观点：二季度盈利环比大幅改善

根据公司发布的 2020 年半年度业绩预告，公司二季度实现盈利 17.96-19.96 亿元，环比增幅约 58%-76%；根据公司公布的生产经营快报的自愿性信息披露公告，公司二季度实现铁产量、钢产量以及钢材产量 530 万吨、668 万吨、622 万吨，分别环比增长 4.95%、5.86%、6.14%；二季度实现钢材销量 641 万吨，环比显著增加 18.05%。公司原计划 2020 年分别完成铁、钢以及钢材全年生产目标 2000 万吨、2400 万吨、2300 万吨，截至 2020 年 6 月底，达成率均已超过半成。随着下半年复工复产的持续推进以及基建投资平稳增长，公司有望超额完成全年生产目标。一季度较大程度受疫情影响，导致钢铁企业盈利能力整体大幅下滑；但国内疫情控制效果显著叠加基建投资提速等因素，钢铁下游需求逐渐恢复。我们同时关注到近期原材料价格上涨显著，对公司整体的盈利能力构成一定的压力。公司主要已从以下三方面着手保障公司盈利能力，克服原材料价格上涨的压力：

建立稳定高效的经营生产体系

充分释放产能，在无新增产能投资的前提下，钢材产量从 2015 年的 1416 万吨提升到 2288 万吨，新增产量约 800 万吨；2020 年计划完成钢材产量 2300 万吨，极大提升公司的盈利能力。

调整公司钢材品种结构

公司强化以 IPD 为基础的销研产一体化攻关体系建设，拓展高端细分市场，品种结构向中高端提升效果显著。2019 年实现重点钢销量 882 万吨，同比增长 10.25%，品种钢占比由 2018 年的 42%提高到 45%。

坚持经营生产、低库存管理

在资本性支出方面，公司严格控制资本性支出以及新开工项目，重点聚焦节能减排等环保项目；在融资结构方面，公司主动归还部分还款，逐步降低资产负债率，使得 2019 年公司贷款利息支出大幅减少。目前公司的资产负债略仍高于行业平均水平，我们预计未来还存在一定的下降空间。经过一系列战略部署，公司将疫情对于公司业绩影响降低到最低水平，截至 2020 年 6 月底，铁、钢以及钢材产量已基本完成 2020 年整体生产指标的 51.75%、54.08%和 52.48%。

投资建议

预计公司 2020-2022 年分别实现净利润 67.71/79.14/88.57 亿元，同比增速分别为 54.2%/16.9%/11.9%，对应 PE4.10X/3.51X/3.13X，首次推荐，给予“买入”评级。

风险提示

海外疫情恶化或导致公司钢管出口不及预期；原材料价格大幅波动；地产以及基建用钢需求大幅下滑。

【传媒/郑磊】行业点评：电影院开放营业，票房恢复尚需时日

行业事件：国家电影局下发通知，电影院将恢复开放

7 月 16 日，国家电影局发布《关于在疫情防控常态化条件下有序推进电影院恢复开放的通知》，指出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。各地电影主管部门将关于恢复开放电影院的工作安排报当地党委和政府同意后，商当地疫情防控部门有序推进恢复营业。

事件点评

参考日、韩的影院复工情况来看，日、韩的电影院大多数在 5 月份开放，但票房只有同期约 20%左右。而此次，国内电影院的开放也附带了防疫措施到位的前提条件，参考“非典”后影院采取隔行入座的措施。因此，我们预计，此次影院开放后 1-2 个月内整体票房大约为历史同期水平的 20-30%左右。后续随着影院防疫常态化得到逐步验证，上座率将逐渐上升。

投资建议

我们认为，此次《通知》属于预期落地，叠加电影院开放初期票房数据或将较为低迷，因此电影板块短期表现将承压。而电影产业真正的“报复性消费”有望出现在 10 月份的国庆档。建议重点关注 A 股中电影产业上下游相关公司：包括光线传媒、华谊兄弟、中国电影、万达电影、上海电影、金逸影视。

风险提示

疫情出现反弹的风险；电影院防疫措施不到位导致出现疫情传播的风险

2.财经要闻

【国家统计局：上半年我国经济先降后升逐步复苏】

国家统计局：中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%；其中，除汽车以外的消费品零售额下降 1%。1-6 月社会消费品零售总额同比下降 11.4%，其中全国网上零售额同比增长 7.3%。中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；1-6 月份，规模以上工业增加值同比下降 1.3%。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%。中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，前值降 6.3%。中国上半年居民人均可支配收入 15666 元，同比名义增长 2.4%，扣除价格因素，实际下降 1.3%；人均消费支出 9718 元，比上年同期名义下降 5.9%，扣除价格因素，实际下降 9.3%。6 月全国城镇调查失业率为 5.7%，比 5 月份下降 0.2 个百分点；上半年，全国城镇新增就业人员 564 万人，完成全年目标任务的 62.7%。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。（来源：Wind）

【农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》，培育一批产值超千亿的骨干优势特色产业集群】

规划提出，用 3-5 年的时间，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 亿元的现代农业产业园，培育一批产值超 1000 亿元的骨干优势特色产业集群，培育一批产值超 100 亿元的优势特色产业集群。 引导电商、物流、商贸、金融、供销、邮政、快递等各类电子商务主体到乡村布局，构建农村购物网络平台。实施“互联网+”农产品出村进城工程，完善乡村信息网络基础设施，加快发展农产品冷链物流设施。（来源：新浪财经）

【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，通过开展小店经济推进行动，培育一批试点城市，推进电商平台、物流企业、商贸企业、中央厨房等“以大带小”、赋能小店，加快发展“产品优、服务好、环境美、营销广”为标准的特色小店。（来源：Wind）

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
6 月 22 日	“工赋上海”政策发布，工业互联网再迎催化	尹沿技、夏瀛涛
6 月 24 日	金科股份（000656）：成长提速与质量兼顾，夯实主业携多元齐航	邹坤、王洪岩
6 月 28 日	新兴成长赛道，稳健优质龙头	陈晓
6 月 30 日	马钢股份：携手宝武发挥协同效应，降本增效提高盈利能力	石林
6 月 30 日	标准升级系列之一：替代市场空间巨大，可降解塑料大有可为	刘万鹏
6 月 30 日	国改新三年，看青花玻汾双轮驱动	文献
7 月 1 日	小间距 LED 持续景气，MINILED 蓄势待发	尹沿技、郑磊
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——铜陵有色首次覆盖报告	石林
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

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