海外市场指数		
	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	25015.55	-2.84%
标普 500	3009.05	-2.42%
纳斯达克	9757.22	-2.59%
富时 100	6159.30	0.20%
法国 CAC	4909.64	-0.18%
日经 225	22512.08	1.13%
德国 DAX	12089.39	-0.73%
国内市场指数		
上证指数	2961.52	-0.61%
沪深 300	4109.72	-0.71%
深圳成指	11752.36	-0.52%
中小板	7814.55	-0.64%
香港恒生	24301.28	-1.01%
H 股指数	9757.69	-0.97%
AH 溢价	127.92	-0.63%
中证转债	341.54	-0.53%
上证转债	306.22	-0.48%
上证基金	6501.42	-0.77%
汇率		
美元汇率	7.0784	1.27%
欧元汇率	7.9353	2.31%
英镑汇率	8.7262	-3.39%
澳元汇率	4.8500	0.26%

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

集萃聚焦

1. 行业观点

【有色/石林】马钢股份：携手宝武发挥协同效应，降本增效提高盈利能力

公司积极响应国家供给侧改革政策要求，携手中国宝武在“绿色发展、智能制造”战略方向持续发力，有望进一步发挥企业间协同效应，提升专业化整合能力，为公司降本增效提供更大的空间。在主营业务方面，公司协同发展钢铁产业、上下游关联产业及战略性新兴产业，差异化的经营模式体现公司正在尝试突破传统钢铁行业竞争格局，并形成新的竞争优势。首次覆盖，给予“买入”评级。

2. 财经要闻

【首家农商行理财子公司获准开业】

【深圳拟重点扶持 12 大数字经济产业：区块链、金融科技在列】

【央行等决定在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点】

3. 华安证券近期研究报告摘要

1. 行业观点

【有色/石林】携手宝武发挥协同效应，降本增效提高盈利能力

携手中国宝武，发挥协同效应，为公司降本增效带来空间。

2019 年中国宝武与马钢集团正式重组，宝武集团间接控制马钢股份 45.54%股份，本次重组标志着马钢与中国宝武在绿色发展、智慧制造方面的战略发展拉开序幕。“宝马”联手后，将有望进一步发挥企业间协同效应，提升公司专业化整合能力，为公司降本增效提供更大的空间。

“板、长、轮”兼营，积极拓展新业务。

公司协同发展钢铁产业、上下游关联产业及战略性新兴产业，逐渐形成以钢铁板材、长材、轮轴三大主业为核心，拓展矿产、工程、贸易物流、新材料及能源等上下游相关产业，并着眼于长远发展开拓了节能环保、金融投资、信息产业等战略新兴产业的综合产业布局。我们认为差异化经营模式符合现代化发展模式，在传统钢铁行业形成新的竞争优势。

收购法国瓦顿，提升公司高铁车轮研发生产能力及国际品牌形象。

2014 年马钢股份全资收购法国瓦顿公司，获得瓦顿公司分别位于法国刻尔克和瓦朗西亚的两个生产基地上的所有土地和建筑等不动产以及专利等无形资产。瓦顿公司在高铁车轮的研发和生产上拥有丰富的经验和卓越的品牌形象，并且在海外拥有广泛而成熟的销售渠道，与马钢拥有良好的协同效应。收购瓦顿公司可以使马钢较快获得高铁车轮技术，拓展国际化销售渠道，提升自身品牌形象，具有十分重要的战略意义。

投资建议：

预计公司 2020-2022 年分别实现净利润 20.86/22.71/19.62 亿元，同比增速分别为 38.68%/2.21%/-10.76%，对应 PE20.96X/13.24X/12.95X，首次推荐，给予“买入”评级。

风险提示

1、宏观经济波动；2、新冠疫情恶化导致钢铁下游需求不及预期；3、铁矿石、煤炭等钢铁生产原材料价格超预期增长，加重企业盈利负担。

2. 财经要闻

【首家农商行理财子公司获准开业】

今日，重庆银保监局在其官网发布关于渝农商理财有限责任公司开业的批复，同意该公司开业。批复显示，渝农商理财有限责任公司注册资本为 20 亿元人民币，全部由重庆农村商业银行以货币资金方式认购并一次性足额缴纳。此外，重庆银保监局还核准了渝农商理财董事长李思豆及多名高管的任职资格。（来源：新浪财经）

【深圳拟重点扶持 12 大数字经济产业：区块链、金融科技在列】

近日，深圳市工信局发布了关于公开征求《深圳市数字经济产业创新发展实施方案（征求意见稿）》意见的通告。深圳计划到 2022 年，全市数字经济产业增加值突破 2400 亿元，年均增速 15%左右。《实施方案》列出了 12 大重点扶持领域，包括大数据产业、云计算产业、区块链产业、信息安全产业、人工智能产业、集成电路设计产业、金融科技产业等。在推进区块链产业发展方面，深圳将制定出台深圳市区块链产业发展行动计划。（来源：证券时报）

【央行等决定在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点】

香港万得通讯社报道，为贯彻国家建设粤港澳大湾区的战略部署，落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》关于“扩大香港与内地居民和机构进行跨境投资的空间，稳步扩大两地居民投资对方金融产品的渠道”的要求，6 月 29 日，中国人民银行会同香港金管局、澳门金管局发布公告，在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点。

“跨境理财通”将在我国金融市场对外开放的整体规划与部署下稳妥有序推进。人民银行将会同内地、港澳金融管理部门，拟定具体实施规则，加强监管合作和信息共享，落实投资者保护，推动相关主体做好技术准备，力争“跨境理财通”业务试点再稳妥启动。（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
5 月 23 日	实事求是，砥砺奋进 ——2020 年政府工作报告解读	尹沿技、方晨
5 月 25 日	稳健成长的必选消费龙头	虞晓文、谢丽媛
5 月 26 日	重组腺病毒载体疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用，及 Ad5-nCoV 中国一期临床结果点评	邹坤、王晓羽
5 月 26 日	智造升级，科技赋能主旋律——工业互联网深度研究	尹沿技、夏瀛涛
5 月 28 日	中国广电与上市广电系股权整合正式拉开序幕	尹沿技、郑磊
5 月 30 日	两会新基建提案梳理，关注车联网和工业互联网	尹沿技、夏瀛涛
6 月 1 日	中国广电股份公司浮出水面，广电系千亿收入增量可期	尹沿技、郑磊
6 月 2 日	歌华有线复牌，建议关注低 PB 广电系上市公司	尹沿技、郑磊
6 月 3 日	大国雄芯.半导体深度报告(三)：瑞芯微（603893）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域	尹沿技、虞晓文
6 月 3 日	对标 Zara，分析新宝的爆款模式可持续性——新宝股份首次覆盖	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	大国雄芯.光学深度报告(一)：手机模组逆势增长景气延续	尹沿技、郑磊
6 月 4 日	尚品宅配（300616.SZ）：自我变革，持续创新的定制家居弄潮儿	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	冠绝市场，牛市仍长	尹沿技、虞晓文
6 月 8 日	618 预售数据详解：九阳和科沃斯表现亮眼	虞晓文、谢丽媛
6 月 8 日	从历史数据和预售情况看今年的 618	虞晓文、谢丽媛
6 月 9 日	汇川技术（300124）：国际客户牵引战略落地，自动化业务加速进口替代	尹沿技
6 月 10 日	分裂的时代：A 股结构性行情启示	尹沿技、方晨
6 月 12 日	开工率回升，销量创新高，行业旺季如约而至——工程机械专题报告	尹沿技
6 月 15 日	北上广新基建方案解读，车联网和工业互联网是重点	尹沿技、夏瀛韬
6 月 15 日	全方位积极调整，重塑核心竞争力	虞晓文、谢丽媛
6 月 15 日	国产 COVID-19 灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲点评	邹坤
6 月 15 日	T+0 交易制度的境外发展与境内探索	邹坤
6 月 16 日	销售单月同比转正，开发投资稳中有升	邹坤
6 月 16 日	化妆品新股·丽人丽妆：美妆电商代运营龙头 ，坐享美妆、电商叠加红利	虞晓文、谢丽媛
6 月 17 日	大消费月报：可选消费边际改善，消费信心仍待恢复	文献、虞晓文
6 月 18 日	浙江鼎力： 臂式放量在即，市值有望再创新高	陈晓
6 月 18 日	洋河股份：产品渠道全面变革，梦之蓝引领核心增量	文献、虞晓文
6 月 22 日	浙江美大：家居 MCN 打开集成灶通往消费者的大门，内容平台有望助力弯道加速	虞晓文、谢丽媛
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

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