

机械设备行业第49周周报（20181203-20181207）

轨交景气度持续向上，半导体硅片国产化稳步推进

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周机械设备指数上涨 2.14%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指上涨 0.87%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 7 位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.05 倍，相比上周略有上升。

全部机械股中，本周涨幅前三位分别是森远股份、轴研科技、富瑞特装，周涨幅分别为 31.63%、21.05%、19.83%。

□ 本周观点

铁路行业近期动作频频，推出新型动车组、铁总更名、调图等，景气度持续向上。轨交设备采招料将进入十三五爆发期，19-20 年是“十三五”期间在建国家铁路骨干网以及城市轨道交通项目的通车高峰，届时动车组及地铁采招需求将大幅提升，设备公司最为受益。《货运增量三年行动计划》明确指出，到 2020 年铁路货运量要达到 47.9 亿吨，运能增长 30%，未来三年共需新增货车 20 万辆、机车 4000 台。新型动车组 CR200J 推出，存量客车的更新需求也将在未来持续释放。

2018 年 11 月，挖掘机械销量同比涨幅 14.9%，仍保持较高速增长。工程机械销量与下游基建及地产投资高度相关，虽然房地产投资增速预期向下，但基建投资增速预期向上，使得工程机械依然有向上的空间。

OPEC 和非 OPEC 盟国达成了每日 120 万桶联合减产的协议，油价有望再次进入上升通道。

国内大硅片自主供应能力薄弱，新建晶圆产线的落地将进一步加剧供需矛盾，半导体硅片国产化迎来发展机遇期。光伏行业景气回升，硅片需求逐步回暖。中环股份半导体和新能源硅片双产业链布局，料将显著受益。

□ 核心组合

中国中车、华铁股份、三一重工、恒立液压、杰瑞股份、中海油服、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测、金卡智能。

□ 风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564
邮箱：lijia@hcyjs.com
执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564
邮箱：lupei@hcyjs.com
执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

电话：021-20572577
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号：S0360517110004

证券分析师：姜湘虹

电话：021-20572552
邮箱：louxianghong@hcyjs.com
执业编号：S0360518050003

联系人：吴炜炜

电话：021-20572567
邮箱：wuweiye@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	321	9.0
总市值(亿元)	17,180.05	3.36
流通市值(亿元)	12,573.07	3.43

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	3.15	-17.5	-28.05
相对表现	4.4	-0.55	-8.16



相关研究报告

《机械行业深度研究报告：轨交装备迎十三五采招高峰，基建加码聚焦轨交建设》

2018-11-21

《机械行业 2019 年度投资策略：2019 静待春华》

2018-11-26

目录

一、本周行情概览	4
二、主要行业动态	5
(一) 油气板块: OPEC 达成 120 万桶/天的减产协议, 中委广东石化炼化一体化项目建设启动	5
(二) 煤化工: 宁夏 43 亿元新建煤制乙二醇项目; 山西 21.2 亿元煤化工项目落地开工	6
(三) 工程机械: 11 月挖掘机销量大幅增长, 东博会圆满收官	6
(四) 轨道交通: 铁总正式更名, 新列车运行图将于 2019 年实行	7
(五) 煤矿机械: 长江中上游动力煤价格指数正式发布, 11 家煤炭集团与用户企业签订 3.1 亿吨煤炭中长期合同	8
(六) 智能制造: 中国工业互联网产业大会圆满闭幕, 上飞与腾讯云签署战略合作协议	8
(七) 半导体设备: 协鑫集成拟集资 50 亿进攻半导体, TCL 集团聚焦半导体显示产业	8
(八) OLED 设备: 三星将关闭 8.5 代 LCD 厂, 并斥巨资研发 QD-OLED 面板	9
(九) 通用航空: 162 家企业拟获 4.41 亿 2019 年通航发展专项资金, 河北省将建 30 个通用机场	9
三、风险提示	10

图表目录

图表 1 华创机械核心股票池本周表现.....	4
图表 2 机械设备指数一周排名	4
图表 3 机械设备估值水平走势图.....	5
图表 4 机械股周涨幅排名	5

一、本周行情概览

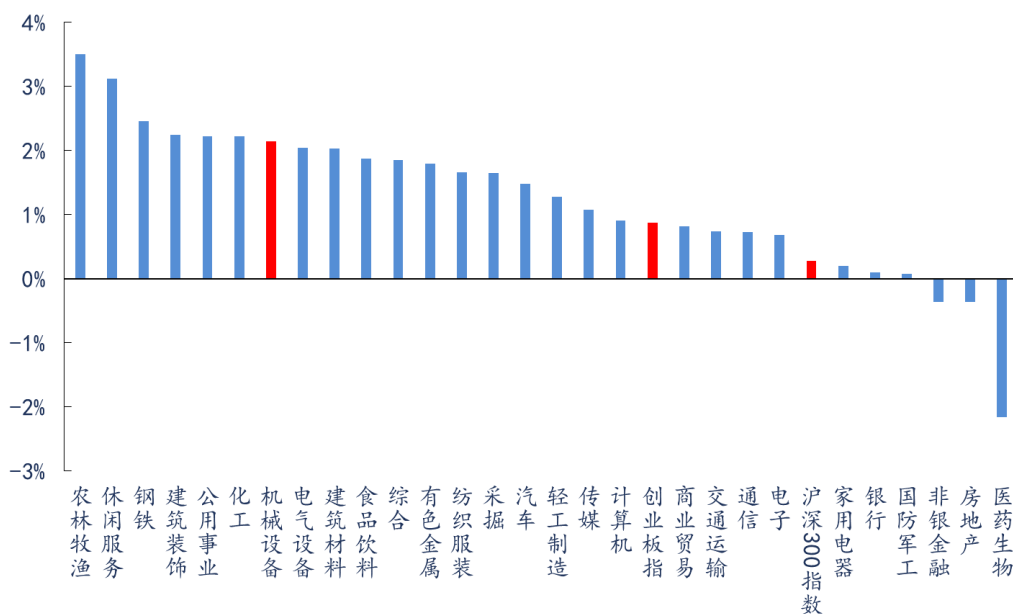
图表 1 华创机械核心股票池本周表现

公司代码	公司名称	周前开盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
601766.SH	中国中车	8.73	9.10	9.18	4.24%	5.15%	-23.34%
600031.SH	三一重工	8.03	8.19	8.29	1.99%	3.24%	-8.08%
002353.SZ	杰瑞股份	17.25	17.36	18.40	0.64%	6.67%	33.24%
601808.SH	中海油服	9.26	9.46	9.63	2.16%	4.00%	-9.90%
002129.SZ	中环股份	6.59	7.17	7.22	8.80%	9.56%	-37.42%
601717.SH	郑煤机	5.85	5.86	6.06	0.17%	3.59%	-10.13%
002371.SZ	北方华创	40.69	43.62	45.43	7.20%	11.65%	5.32%
603960.SH	克来机电	29.07	28.79	30.79	-0.96%	5.92%	38.04%
300012.SZ	华测检测	6.17	6.51	6.81	5.51%	10.37%	46.54%
300349.SZ	金卡智能	15.48	16.50	17.16	6.59%	10.85%	-24.65%
002430.SZ	杭氧股份	10.03	10.04	10.43	0.10%	3.99%	-27.82%

资料来源: wind, 华创证券

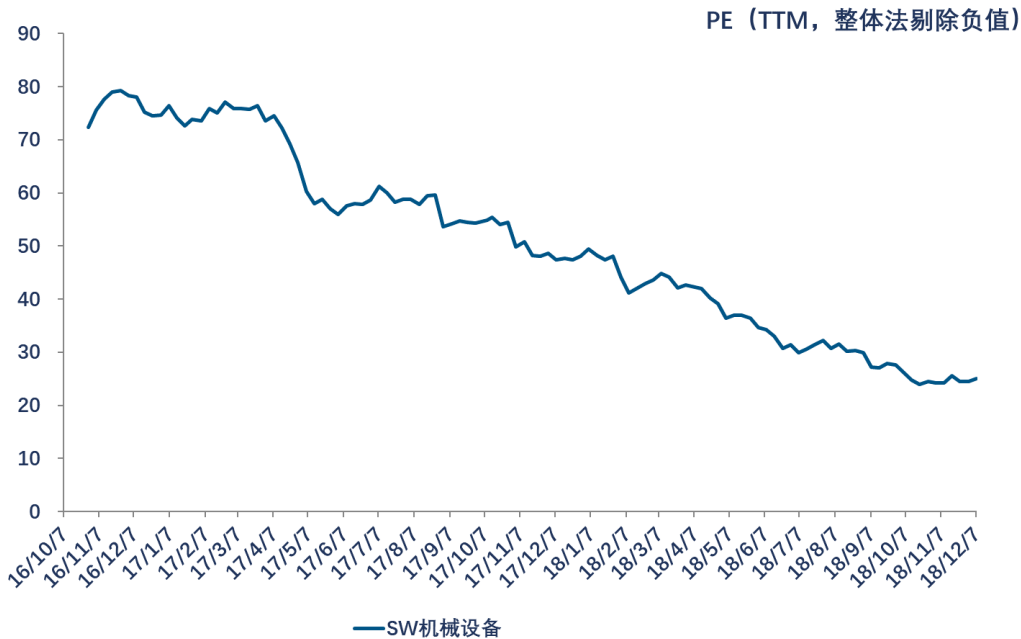
本周机械设备指数上涨 2.14%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指上涨 0.87%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 7 位。

图表 2 机械设备指数一周排名



资料来源: wind, 华创证券

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.05 倍，相比上周略有上升。

图表 3 机械设备估值水平走势图


资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本周涨幅前三位分别是森远股份、轴研科技、富瑞特装, 周涨幅分别为 31.63%、21.05%、19.83%。

图表 4 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	森远股份	300210.SZ	31.63%
2	轴研科技	002046.SZ	21.05%
3	富瑞特装	300228.SZ	19.83%
4	高德红外	002414.SZ	19.35%
5	春晖股份	000976.SZ	18.72%
6	中泰股份	300435.SZ	17.47%
7	河北宣工	000923.SZ	15.04%
8	智慧农业	000816.SZ	12.68%
9	青海华鼎	600243.SH	11.82%
10	科融环境	300152.SZ	11.67%

资料来源: wind, 华创证券

二、主要行业动态

(一) 油气板块: OPEC 达成 120 万桶/天的减产协议, 中委广东石化炼化一体化项目建设启动

OPEC 和非 OPEC 盟国达成了每日 120 万桶联合减产的协议, 伊朗将豁免于 OPEC 减产。在减产配额方面, OPEC 将减产 80 万桶/日, 非 OPEC 将减产 40 万桶/日。这份减产协议将于 2019 年 1 月起实施, 初步设定期限为 6 个月。

12 月 5 日, 中委广东石化炼化一体化项目建设启动仪式在广东揭阳举行。这标志着中国石油一次性投资最大的炼化

一体化项目、广东省重点建设项目——中委广东石化 2000 万吨炼化一体化项目正式开建。该项目选址广东省揭阳大南海国际石化工业区，占地 953 公顷，总投资 654 亿元，建设规模为 2000 万吨/年炼油、260 万吨/年芳烃、120 万吨/年乙烯，共有 41 套工艺装置，同时配套建设 30 万吨原油码头、3-5 万吨的产品码头、长输管线、原油中转库、铁路、污水处理等配套工程。

其他重点新闻:

11 月 30 日 10 时 16 分，陕京四线托克托压气站 1 号—2 号压缩机组完成 72 小时负荷运行测试，标志着国家 2018 年互联互通重点工程——托克托压气站正式投运。项目投产后，陕京管道日输气能力再增 1600 万立方米，陕京四线年输气能力将由 154.32 亿立方米增至 212.59 亿立方米。

Chevron 宣布 200 亿美元的 2019 年有机资产与勘探支出计划。该公司董事长兼首席执行官 Michael K. Wirth 说，“我们 2019 年的预算支持了一个强大的上下游投资组合，突出表现为我们在二叠纪盆地的世界级地位、在其他盆地的额外页岩气和致密油气开发以及我们在哈萨克斯坦 TCO 的主要资本项目。我们的投资以高回报、短周期的项目为主，预计超过三分之二的支出将在两年内实现现金流。

自然资源部 12 月 6 日对外发布《自然资源部办公厅关于征求煤层气等矿产资源合理开发利用“三率”最低指标要求意见的函》（自然资办函〔2018〕1702 号），向各省、自治区、直辖市自然资源主管部门征求煤层气等矿产资源合理开发利用“三率”最低指标要求意见。

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

（二）煤化工：宁夏 43 亿元新建煤制乙二醇项目；山西 21.2 亿元煤化工项目落地开工

近日获悉，宁夏宁东能源化工基地现代新型煤化工产业三大方向——煤制油、煤制烯烃、煤制乙二醇进一步实现突破，宁夏宝利新能源有限公司将新建 40 万吨煤制乙二醇项目填补宁东化工基地的煤制乙二醇产业空白。项目分两期建设，一期年产 20 万吨乙二醇、副产品 0.55 万吨硫磺；二期年产 20 万吨乙二醇、副产品 0.55 万吨硫磺，总投资 43 亿元，建设期两年。

马钢化工与经华炭素高端炭材料及配套焦油精制项目举行入园暨开工仪式在山西省介休经济技术开发区举行。据悉，该项目是由马钢化工与经华炭素公司共同投资建设，设计年产 12 万吨针状焦及配套焦油加工，项目总投资为 21.2 亿元，是马钢集团拟在介休投资煤化工基地的第一个落地开工项目。工程一期新建年产 4 万吨针状焦，包括建设 30 万吨/年焦油加工装置、4 万吨/年针状焦生产装置及配套公辅装置。主要产品为 4 万吨针状焦，副产品有 3 万吨工业萘、4.63 万吨蒽油、8.25 万吨改质沥青、2.18 万吨焦化重油及洗油、黏结剂沥青、焦化煤气等。

其他重点新闻:

近日，内蒙古汇能煤化工有限公司 16 亿立方米煤制天然气项目二期工程气化工段 3 台四喷嘴气化炉及 3 台锁斗供货合同签订。供货方为哈尔滨锅炉厂有限责任公司。该项目气化炉单炉日处理煤量 3300 吨，是目前世界上单炉日投煤量规模最大的水煤浆气化炉。

相关公司：杭氧股份、中泰股份、陕鼓动力、航天工程。

（三）工程机械：11 月挖掘机销量大幅增长，东博会圆满收官

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2018 年 1-11 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 187393 台，同比涨幅 48.4%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）169921 台，同比涨幅 44.2%。出口销量 17351 台，同比涨幅 106.6%。2018 年 11 月，共计销售各类挖掘机产品 15877 台，同比涨幅 14.9%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）14150 台，同比涨幅 9.8%。出口销量 1717 台，同比涨幅 86.2%。

其他重点新闻:

第 15 届东博会已圆满收官, 工程机械及运输车辆展区位于南宁国际会展中心室外广场, 展区总面积 1 万平方米, 集中展示矿山机械、新能源客车、立体车库、汽车零配件、装载机、挖掘机、大型载货车、大型甘蔗收割机、新能源乘用车和多功能乘用车等, 工程机械及运输车辆展区意向成交额达 4000 万人民币。

相关公司: 三一重工、恒立液压、徐工机械、柳工、中联重科、艾迪精密。

(四) 轨道交通: 铁总正式更名, 新列车运行图将于 2019 年实行

国家市场管理监督总局官网最新公告显示, 中国铁路总公司更名为中国国家铁路集团有限公司, 改名是按公司制改革流程重要一步工作, 公司制是现代企业制度的有效组织形式, 是建立中国特色现代国有企业制度的必要条件, 将有效推动国有企业政企分开, 其具有有限责任、独立法人地位、所有权经营权分离、完全以市场供求价格为信号的特点, 改制后公司法人治理结构日趋完善, 使得企业经营管理水平逐渐提高。

日前, 从铁路部门获悉, 从 2019 年 1 月 5 日起, 全国铁路将实施新的列车运行图铁路客货运输能力显著提升, 此次调图, 是铁路部门坚持以人民为中心的发展思想, 为更好适应人民群众日益增长的美好旅行生活需要, 不断深化运输供给侧结构性改革, 科学统筹铁路运力资源实施的重要举措:

- 超长版的 17 节编组复兴号列车也有望上线运行。本次调图后, “最美高铁线” 杭黄铁路将开通运行, 串联起千岛湖、黄山、西递宏村等 7 大 5A 级景区; 兰渝铁路也将首次开行动车组列车, 兰州至陇南的车程有望压缩至 3 小时以内。
- 2018 年底, 10 条新线即将开通运营, 新增高铁营业里程约 2500 公里; 铁路部门安排开行新增动车组列车 276.5 对, 中国高铁运能大大提升, 更好满足沿线旅客乘坐动车组出行的愿望。随着 2018 年底 10 条新线投入运营, 部分城市间旅客列车运行时间进一步压缩。
- 新图实施后, 全国铁路主要货运通道能力得到进一步扩充, 路网整体运用效率得到提升, 将为调整交通运输结构、增加铁路货运量、打赢蓝天保卫战提供有力保障。继续实施“六线六区域”(六线: 大秦、张唐、瓦日、侯月、西合、兰渝; 六区域: 山西、陕西、蒙西、新疆、沿海、沿江) 货运增量战略, 唐山、天津、董家口等环渤海湾港口货运集疏运能力大幅提升, 唐山至呼和浩特铁路煤炭万吨列车由目前的 25 对增加至 28 对, 唐山至曹妃甸铁路安排疏港矿石运行线 25 对, 天津港安排疏港矿石运行线 50 对, 青岛至日照铁路安排疏港矿石运行线 30 对。
- 通过挖潜提效陕西煤炭外运能力进一步提升, 西安至平凉铁路、包头至西安铁路货运能力增加 10 对兰新铁路疆煤外运通道能力提升 10 对。
- 服务“一带一路”建设和国际贸易需求, 中欧班列开行数量由调图前的 65 列增至 68 列, 中亚班列由 30 列增至 33 列。

其他重点新闻:

12 月 6 日, 中华人民共和国国家发展和改革委员会正式发布《国家发展改革委关于重庆市城市轨道交通第三期建设规划(2018~2023 年)的批复》。原则同意重庆市城市轨道交通第三期建设规划, 新增 4 号线二期、5 号线北延伸和 5A 线等 3 个项目, 规划期为 2018~2023 年; 原则同意对《重庆市城市快速轨道交通建设规划(2012~2020 年)》内的 4 号线一期、6 号线支线二期、10 号线 3 个项目进行优化调整, 其中 4 号线一期工程投资调整为 88.05 亿元; 6 号线支线二期工程地下线路长度调整为 8.93 公里、投资调整为 74.74 亿元; 10 号线工程投资调整为 310.98 亿元。依据城乡总体规划和综合交通规划, 重庆市规划远景年城市轨道交通线网为“环+放射”的网络结构, 由 1 条环线、17 条放射线路组成, 总长约 820 公里。新建项目总投资 455.70 亿元, 其中资本金比例 40%, 计 182.28 亿元, 由重庆市财政资金解决, 资本金以外的资金利用国内银行贷款等融资方式解决。

重点公司：中国中车、华铁股份、思维列控。

（五）煤矿机械：长江中上游动力煤价格指数正式发布，11 家煤炭集团与用户企业签订 3.1 亿吨煤炭中长期合同

2018 年 12 月 5 日，在 2019 年全国煤炭交易会上，由中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会和重庆市经信委共同指导，陕西煤炭交易中心负责编制的“中国煤炭价格指数—长江中上游（重庆）动力煤价格指数”正式发布。重庆动力煤指数由长协指数和现货指数两部分组成。根据交易量和市场活跃度兼顾的原则，发布 5500 大卡、5000 大卡和 4500 大卡三个标准规格品，现货指数选取果园港为基准港口，数据采集自重庆区域内电力、冶金、建材、化工、造纸、港口等行业 47 家企业，覆盖重庆工业用煤 73% 份额；物流中转港口包括万州港、果园港、珞璜港等主要沿江港口，覆盖市场交易份额 80% 以上。指数每周五下午 17 时发布，已累计运行 46 期，最新一期长协指数（5500 大卡）为 681，现货指数（5500 大卡）为 791。

其他重点新闻：

2018 年 12 月 5 日，由中国煤炭工业协会主办，中国煤炭运销协会、秦皇岛海运煤炭市场承办的 2019 年度全国煤炭交易会在秦皇岛开幕。在开幕式上，举行了煤炭中长期合同签约仪式。同煤、晋煤、阳煤、潞安、晋能、伊泰、蒙泰、淮北、川煤、冀中能源、兖矿等 11 家大型煤炭集团与华能、大唐、华电、华润电力、浙能、中石化、河钢、海螺等 19 家大型电力、钢铁、建材和化工用户企业签订了煤炭中长期合同，合同总量 3.1 亿吨。今年以来，国家能源、中煤、伊泰、陕煤等大型煤炭企业与主要电力用户相继开展了 3-5 年的中长期合同洽谈工作，目前电煤签约总额已经超过了 11 亿吨。中国煤炭工业协会会同中国钢铁工业协会、中国焦炭行业协会举办了 2019 年煤钢焦中长期合同洽谈衔接会。山西焦煤、山东能源、龙煤、淮北等主要焦煤企业与用户签订了焦煤年度及三年期中长期合同 1.3 亿吨。

相关公司：郑煤机、天地科技。

（六）智能制造：中国工业互联网产业大会圆满闭幕，上飞与腾讯云签署战略合作协议

12 月 4 日，“2018 中国工业互联网产业大会”于上海宝华万豪酒店盛大开幕。本届大会聚焦工业互联网共享、工业互联网技术创新、工业互联安全、工业大数据应用及工业物联网等多个热点议题，诠释了以“构建数字驱动的工业新生态”的主题，来自工业制造和互联网行业数十位专家学者，以及中国联通、世纪互联、浪潮集团、致远互联、R&G、H3 BPM、Check Point、瀚云科技、阿里云、索为系统、轻元科技、浙江中控、徐工信息、BIMbrain、用友、盖勒普等知名企业齐聚沪上，凝聚智慧，达成共识，推动“互联网+先进制造业”在更高水平上深入发展。

其他重点新闻：

近日，中国商用飞机制造巨头--中国商飞上海飞机制造有限公司与腾讯云签订战略合作协议。双方未来将在云计算、大数据、物联网、人工智能、安全、5G 网络、AR、无人驾驶等领域，联手进行深度研究。同时，双方组建的联合工作小组，将进行技术的研究探讨及应用试点。此次上飞公司与腾讯云的强强联手，体现了传统民用制造企业与新信息科技企业力量的完美融合。

相关公司：克来机电、埃斯顿、拓斯达。

（七）半导体设备：协鑫集成拟集资 50 亿进攻半导体，TCL 集团战略聚焦半导体显示产业

12 月 7 日消息，协鑫集成发布了非公开发行股票预案，公司拟向不超过 10 名对象非公开发行不超过 101,248 万股股票，募集资金不超过 50 亿元，用于投资大尺寸再生晶圆半导体项目、C-Si 材料深加工项目、半导体晶圆单晶炉及相关装备项目以及补充流动资金。具体来看，协鑫集成拟在大尺寸再生晶圆半导体项目投入募集资金 25.5 亿元，在 C-Si 材料深加工项目上投入募集资金 6.9 亿元，在半导体晶圆单晶炉及相关装备项目投入募集资金 2.6 亿元，剩余 15 亿元用于补充流动资金。作为投资金额最大的项目，大尺寸再生晶圆半导体项目是本次定增的重头戏。项目建成

后，将形成年产 8 英寸再生晶圆 60 万片、12 英寸再生晶圆 300 万片。

12 月 7 日晚间，TCL 集团发布重大资产重组公告，拟出售智能终端业务及相关配套业务，保留半导体显示及材料业务，产业金融和投资及创投业务。以李东生为核心的公司管理层和战略投资人成立 TCL 控股，以 47.6 亿元的对价受让 TCL 集团的消费电子、家电等终端业务以及相关配套业务。重组完成后，TCL 集团将以华星光电半导体显示产业为核心主业，集中资金、人才和技术等资源，专注于半导体显示及材料业务的发展。通过规模优势提升盈利能力，在核心、高端及基础信息电子器件领域中寻找相关业务的整合及拓展机会。

其他重点新闻：

ASML 的副总裁 Anthony Yen 日前表示，他们已经开始研发下一代光刻机。他表示，在他们公司看来，一旦现有的系统到达了极限，他们有必要去继续推动新一代产品的发展，进而推动芯片的微缩。据介绍，较之他们的客户三星、Intel 和台积电都正在使用的 3400 系列，ASML 5000 将会有更多的创新。

中芯国际正在上海建设下一代高端通讯和消费类电子产品的 12 英寸芯片生产线，计划投资逾 100 亿美元，建成后将成为内地技术最先进的芯片生产基地。

相关公司：北方华创、晶盛机电、长川科技。

（八）OLED 设备：三星将关闭 8.5 代 LCD 厂，并斥巨资研发 QD-OLED 面板

据电子时报报道，三星公司已经投入到新型屏幕面板 QD-OLED 的研发之中，三星即将在 2019 年年中关闭 8.5 代 LCD 厂，全力转向 QD-OLED。据了解，即将关闭的面板工厂主要是三星显示生产 49 寸与 55 寸电视面板的基地。三星显示器在减少产出后，预计 2019 年的电视面板出货量将降至 3000 万片以下，约为 2950 万片。业界估计三星显示器 2018 年的电视面板出货量仍介于 3800 万-3900 万片间。在逐渐放手 LCD 电视面板业务后，三星显示器将资源集中在开发 QD-OLED 面板上。

其他重点新闻：

据韩媒报道，三星已经成功研发出包含目前市面上主流尺寸的 4K 分辨率笔记本 OLED 面板，分别有 13.3 英寸、14 英寸、15.6 英寸三个尺寸，并且可能在明年 1 月份的 CES 2019 上亮相。

相关公司：精测电子、联得装备、智云股份、大族激光。

（九）通用航空：162 家企业拟获 4.41 亿 2019 年通航发展专项资金，河北省将建 30 个通用机场

根据《通用航空发展专项资金管理办法》（民航发〔2012〕111 号），以通航企业相关生产统计数据及飞行员执照培训情况为依据，12 月 3 日，中国民用航空局财务司公示了《2019 年通用航空发展专项资金预算方案》（以下简称“方案”）。根据方案，2019 年 162 家通用航空企业将获得 4.41 亿的补贴。其中，飞行作业补贴共计 4.12 亿元，飞行员执照补贴共计 2904 万元。

其他重点新闻：

近日，河北省人民政府印发《河北省旅游高质量发展规划（2018-2025 年）》（以下简称：《规划》），《规划》指出，围绕京津冀民航协同发展，提升航空保障能力和运输服务水平，简化“三地四场”24 小时直接过境程序，形成世界级航空机场群。优化省内航路航线网络结构，加强重点旅游区、主要高速公路沿线等重点地区通用机场建设。在探索发展低空旅游方面，加快石家庄区域枢纽机场和承德、邢台、沧州等支线机场以及平泉、张北、围场、丰宁、三河、栾城、中捷、任丘等一批通用机场建设，开通通勤客运、旅游专线、商务包机，到 2025 年，力争建成 30 个通用机场。在航空旅游品牌方面，推进河北省航空品牌建设，打造特色航空系列产品。

相关公司：威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九州。

三、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

分析师：娄湘虹

上海交通大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：吴纬烨

上海财经大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500