

机械设备行业第2周周报（20190108-20190113）

推荐（维持）

## 新基建主题继续演绎，挖机销量创历史新高

### □ 一周市场回顾

本周机械设备指数上涨 3.07%，沪深 300 指数上涨 1.94%，创业板指上涨 1.32%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 21 位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.89 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宝塔实业、苏美达、兰石重装，周涨幅分别为 7.28%、6.54%、5.19%。

### □ 本周观点

**“新基建”主题成市场新选择，轨道交通为落地优选。**2018 年 12 月中央经济工作会议上提出新基建，即高科技基础设施建设，包括 5G、物联网、特高压、人工智能、工业互联网等，同时 2018 年 10 月 31 日中国政府网发布《国务院办公厅发布保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，划明基建补短板九大重点任务方向，即脱贫攻坚、铁路、公路、水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保和社会民生等基建领域。新基建+基建补短板主题成为今年确定性较高板块。其中，轨道交通领域项目审批加速，2019-2020 年迎来开工高潮与通车高潮的叠加，为落地首选。重点看好整车制造商中国中车、新筑股份，零部件及站后机电设备配套企业看好华铁股份、众合科技，重点关注思维列控等。

**2018 年挖机销量突破 20 万台，创历史新高。**2018 年挖机销量高达 203420 台，同比涨幅 45.0%，其中国内市场销量 184190 台，同比涨幅 41.1%，出口销量 19100 台，同比涨幅 97.5%。从竞争格局来看，国产品牌市占率不断提升，集中度不断提升，全年市场销量前五分别为三一重机、卡特彼勒、徐挖、斗山、柳工。基建补短板大背景下下游开工有望好转，加上环保升级因素促进更新需求继续释放，预计挖机销量维持高位。目前产业链相关公司的盈利能力处于上升通道，估值处于历史低位，建议关注工程机械行业龙头，相关标的：三一重工、徐工机械、柳工、恒立液压等。

**个股方面继续推荐中环股份与华测检测。**继续看好中环股份半导体硅片业务快速放量以及评价时代公司光伏产品的强大竞争力和抗风险能力。看好华测检测扩张战略继续推进，检测行业盈利水平高、现金流回报好，扩张潜力强。

### □ 核心组合

中国中车、华铁股份、三一重工、恒立液压、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测、杭氧股份

### □ 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：021-20572557  
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com  
执业编号：S0360517110004

#### 证券分析师：娄湘虹

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

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	325	9.12
总市值(亿元)	17,371.06	3.47
流通市值(亿元)	12,649.18	3.49

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.81	-5.56	-30.59
相对表现	1.59	5.53	-3.84



### 相关研究报告

《机械设备行业第 49 周周报：轨交景气度持续向上，半导体硅片国产化稳步推进》

2018-12-09

《机械设备行业第 51 周周报：轨交总体投资额有望进一步上调，大硅片国产化进程再获突破》

2018-12-23

《机械设备行业周报（20190101-20190106）：全面降准加码稳增长预期，铁总工作会议强调投资保持规模》

2019-01-06

# 目 录

一、本周行情概览 .....	4
二、主要行业动态 .....	5
(一) 轨道交通: 江苏沿江城市群 8 条城际铁路将“上马” .....	5
(二) 工程机械: 2018 年销售挖掘机械 203420 台同比涨幅达 45% .....	6
(三) 智能制造: 全球最大塔机智能工厂开园中联重科智能制造迈上新台阶 .....	6
(四) 半导体设备: 英特尔将与 Facebook 合作开发 AI 芯片 .....	7
(五) OLED 设备: LG 发布可卷曲 OLED 电视 .....	7
(六) 油气板块: 烟台港携中石油共建中国北方油气能源基地港 .....	7
(七) 煤化工: 大唐多伦煤化工 2018 年甲醇产量超 140 万吨同比涨 57% .....	8
(八) 煤矿机械: 国家煤矿安监局责令全国采深超千米煤矿停产进行安全论证 .....	8
(九) 通用航空: 吉林出台 40 项措施支持通用航空发展 .....	9
三、风险提示 .....	9

## 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

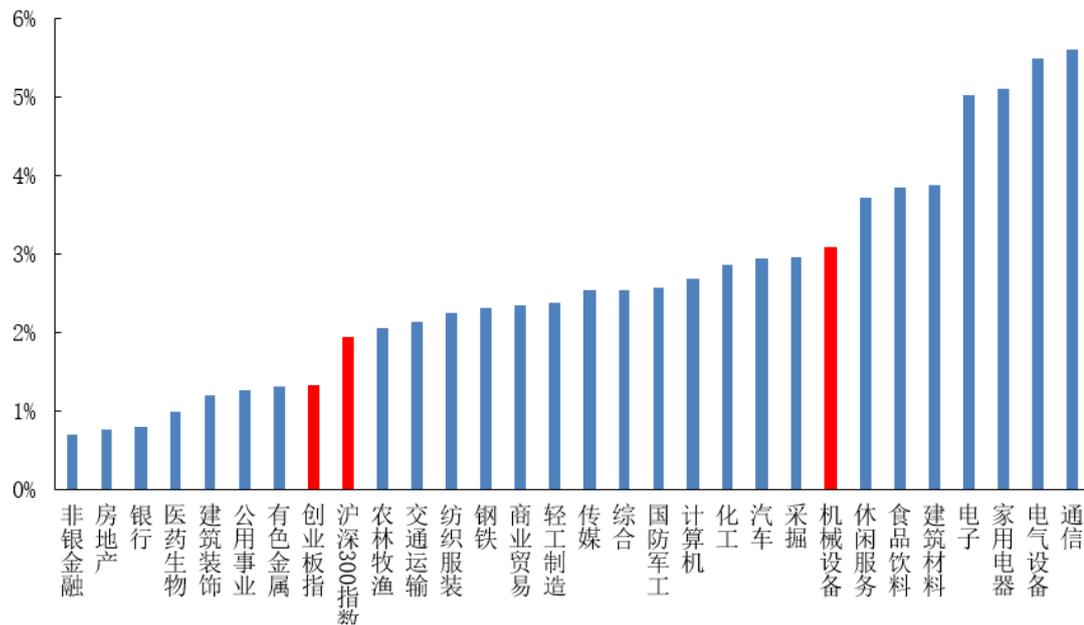
图表 1 华创机械核心股票池本周表现

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	9.19	9.04	9.47	-1.63%	3.05%	0.22%
000976.SZ	华铁股份	4.64	4.66	5.08	0.43%	9.48%	1.75%
603508.SH	思维列控	42.00	44.30	45.49	5.48%	8.31%	11.28%
600031.SH	三一重工	8.07	8.19	8.25	1.49%	2.23%	-1.80%
601100.SH	恒立液压	19.24	20.49	20.92	6.50%	8.73%	3.43%
002430.SZ	杭氧股份	9.07	9.19	9.36	1.32%	3.20%	-1.71%
002129.SZ	中环股份	7.37	7.39	7.89	0.27%	7.06%	2.21%
002371.SZ	北方华创	39.21	41.49	43.80	5.81%	11.71%	9.88%
603960.SH	克来机电	26.27	25.78	27.19	-1.87%	3.50%	-7.20%
300012.SZ	华测检测	6.27	6.28	6.54	0.16%	4.31%	-4.12%
002430.SZ	杭氧股份	9.07	9.19	9.36	1.32%	3.20%	-1.71%

资料来源: wind, 华创证券

本周机械设备指数上涨 3.07%，沪深 300 指数上涨 1.94%，创业板指上涨 1.32%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 21 位。

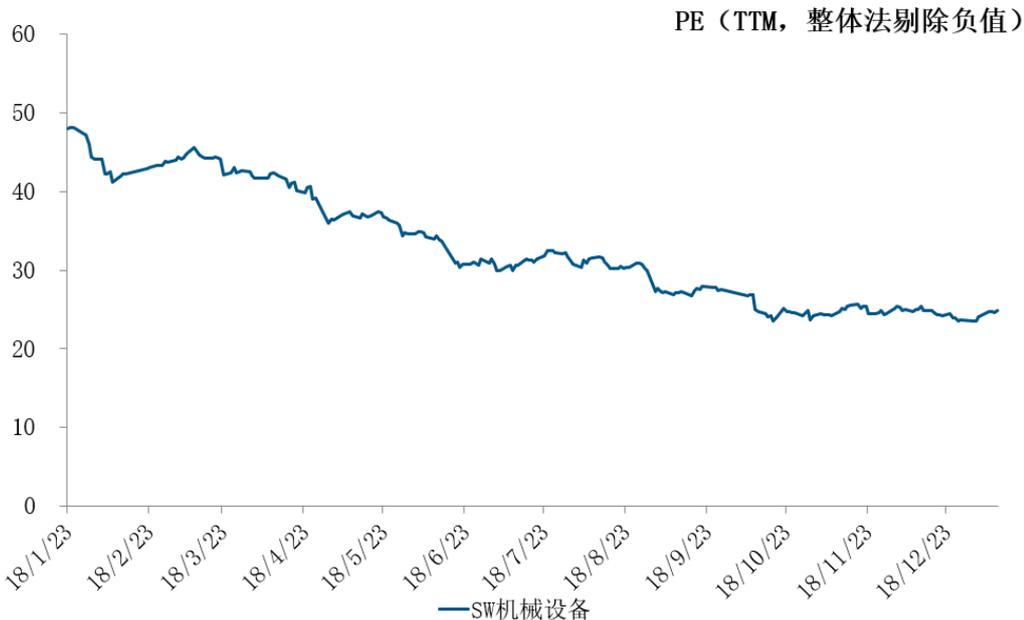
图表 2 机械设备指数一周排名



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）24.89 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宝塔实业、苏美达、兰石重装, 周涨幅分别为 7.28%、6.54%、5.19%。

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	宝塔实业	000595.SZ	61.03%
2	苏美达	600710.SH	24.87%
3	兰石重装	603169.SH	23.37%
4	易成新能	300080.SZ	21.15%
5	胜利精密	002426.SZ	19.23%
6	雪人股份	002639.SZ	19.19%
7	永贵电器	300351.SZ	18.15%
8	川润股份	002272.SZ	18.14%
9	新天科技	300259.SZ	17.19%
10	标准股份	600302.SH	16.78%

资料来源: wind, 华创证券

## 二、主要行业动态

### (一) 轨道交通: 江苏沿江城市群 8 条城际铁路将“上马”

中新社南京 1 月 9 日电长三角铁路网再“织密”。记者 9 日从江苏省政府在南京举行的例行发布会上获知, 江苏沿江城市群 8 条城际铁路将“上马”。当日, 江苏省政府公布《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划(2019-2025 年)》获国家发改委批复的有关情况。江苏省发改委会副主任赵建军介绍说, 近期国家发改委批复文件明确, 同意近期规划

建设宁淮、宁宣、盐泰锡常宜、宁扬宁马、苏锡常快线等 8 个城际铁路项目。赵建军说，江苏此次获批的规划，是近年来国家批复的地方区域铁路规划中，实施项目最多、设计标准最高、投资规模最大的地方铁路规划。在规划示意图上，红线标注的 8 条即将“上马”的城际铁路项目，横贯了江苏中南部，在长三角密集铁路网中联通安徽，与上海衔接。这 8 个城际铁路项目中，从类型看，区域城际铁路项目有 5 条，都市圈城际铁路项目有 3 条；从时速看，设计时速 350 公里的线路 4 条，设计时速 250 公里的线路 1 条，设计时速 160 公里至 200 公里的线路 3 条。

#### 其他重点新闻:

广州市政府办公厅日前正式印发《广州综合交通枢纽总体规划（2018-2035 年）》（下称规划），规划提出，2020 年基本建成国际性综合交通枢纽；2035 年广州要建成全球交通枢纽。广州是我国涵盖海、陆、空各种运输方式的典型枢纽代表，是全国三大综合交通枢纽之一，主要基础设施包括广州白云国际机场、广州港、铁路枢纽、公路站场及集疏运网络等，枢纽格局基本形成。按照一公里 8 亿元测算，未来每年广州在城市轨交的投资需要约 700 亿元。作为重要的国家中心城市和门户型城市，未来广州的交通通达性将持续提升。

**重点公司：**中国中车、华铁股份、思维列控。

### （二）工程机械：2018 年销售挖掘机 203420 台同比涨幅达 45%

香港万得通讯社报道，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 1-12 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 203420 台，同比涨幅 45%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）184190 台，同比涨幅 41.1%。出口销量 19100 台，同比涨幅 97.5%。2018 年 12 月，共计销售各类挖掘机产品 16027 台，同比涨幅 14.4%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）14269 台，同比涨幅 12.2%。出口销量 1749 台，同比涨幅 37.5%。

#### 其他重点新闻:

据第一财经报道，1 月 11 日，绿地宣布，旗下绿地城投集团以约 8 亿元价格受让河南省公路工程局集团 70% 股权。根据公开资料，河南省公路工程局为河南交投集团全资子公司，是主要从事交通基础设施建设及施工的国有独资企业，业务范围涵盖国内外公路、桥梁和交通安全设施建设施工等，年施工产值达 80 亿元。2017 年，河南省公路工程局实现主营业务收入约 53 亿元，净利润 2 亿元。成立 60 年来，累计投资和建设超过 2600 座大中型桥梁和 21300 公里各等级公路。按照绿地计划，在收购完成后，绿地还将推动公路工程局管理层及员工持股工作，最终实现绿地持股 51%、河南交投持股 30%、公路工程局管理层及员工持股 19% 的三元股权架构。一位绿地相关负责人表示，未来绿地将注入品牌、资本、产业资源等，优化管理体系及商业模式，力争公路工程局未来 5 年每年保持 30%-50% 以上的收入、利润增长，到 2020 年实现主营收入超 100 亿元，2023 年实现主营收入超 250 亿元的目标。

**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。

### （三）智能制造：全球最大塔机智能工厂开园中联重科智能制造迈上新台阶

1 月 11 日，全球最大塔机智能工厂——中联重科塔机智能工厂开园仪式在湖南常德隆重举行。常德市委书记、市人大常委会主任周德睿，常德市委副书记、市长曹立军，中联重科董事长、CEO 詹纯新出席仪式并共同按动水晶球，开启智能工厂大门，标志着中联重科产业智能化再迈新台阶，也标志着我国工程机械智能化生产迈入新阶段。常德市相关领导、中联重科公司高管、客户代表以及技术专家共同见证了这一历史时刻。中联重科塔机智能工厂的开园，也标志着中联重科塔机 2019 年百亿征程的正式开启。作为中联重科 60 余年来一直高度重视和战略聚焦的一大产业，其塔机板块已壮大成长为国内行业第一品牌，销售规模达到全球第一，总产值在 2018 年突破 50 亿元大关，创造利税近 10 亿元。2019 年，中联重科塔机板块吹响了“逐梦百亿，力争再次翻番”的号角，塔机智能工厂无疑将成为这一目标的重要战略支持。

#### 其他重点新闻:

据 OFweek 报道，1 月 8 日，洲明科技发布公告称，公司拟以自有资金及自筹资金预计总额约 22 亿元在中山市投资建设洲明中山智能制造基地项目，项目将根据实际进展分期投入，最终项目开支以实际投资为准。洲明中山智能制

造基地项目总体规划用地约 400 亩，洲明科技将成立项目公司，负责本次投资项目的具体实施。洲明科技表示，本次投资建设洲明中山智能制造基地项目，有利于公司持续打造行业领先的制造能力，增强公司的市场竞争力和持续经营能力，符合公司的长远规划和战略布局。

**相关公司：**克来机电、埃斯顿、拓斯达。

#### (四) 半导体设备：英特尔将与 Facebook 合作开发 AI 芯片

据国外媒体报道，英特尔公司当地时间周一在拉斯维加斯的国际消费电子展(CES)上表示，它将与 Facebook 合作，在今年下半年完成新款人工智能芯片。这款芯片的研发表明英特尔试图保持在快速增长的人工智能计算市场主导地位，但这款芯片也将面临来自英伟达公司和亚马逊旗下 AWS(亚马逊网络服务)部门的类似芯片的竞争。这款新芯片将有助于研究人员所称的推理预测的应用，即采用人工智能算法并将其投入使用，例如在照片中自动标记好友。英特尔的处理器目前在机器学习推理(machine learning inference)市场占据主导地位，评级机构 Morningstar 分析师认为，到 2021 年，机器学习推理市场规模将达到 118 亿美元。今年 9 月，英伟达公司推出了自己的推理预测芯片，与英特尔展开竞争。另外，亚马逊去年 11 月份曾表示它已经开发了一款推理预测芯片。亚马逊的芯片不会直接威胁英特尔和英伟达的业务，因为亚马逊并不对外出售这款芯片。从明年开始，亚马逊基于该芯片上的云业务将向客户提供服务。如果亚马逊依赖自己的芯片，作为英伟达和英特尔的这个主要客户将丧失。

#### 其他重点新闻：

e 公司讯，记者获悉，日前阿里巴巴旗下支付宝发布的一款全新人脸支付产品“蜻蜓”，采用了瑞芯微 RK 3399 AI 芯片方案，融合了 3D 结构光摄像头、智能引擎等功能，能将刷脸支付接入成本降低 80%。据介绍，2018 年 10 月瑞芯微就与阿里巴巴宣布合作，共同推出智能人居解决方案，目前瑞芯微人工智能芯片 RK 3399 和 RK3399 Pro 已经量产，并在多个领域落地。。

**相关公司：**北方华创、晶盛机电、长川科技。

#### (五) OLED 设备：LG 发布可卷曲 OLED 电视

LG 在 2019CES 开幕前举行企业发布会，发布了可卷曲 OLED 电视。这款可卷曲 OLED 电视可以卷起来藏在一个盒子内，这个盒子即成为音箱。当电视从盒子中向上卷出、展示一半屏幕时，它可以显示音乐、时间、天气、智能家居等信息。另外，LG 还发布了 8K OLED 电视，采用第二代 α9 处理器，基于人工智能算法技术提升画质与音效。

#### 其他重点新闻：

据湖北日报报道，1 月 5 日召开的全省发改工作会议上透露，推动制造业高质量发展，一批骨干项目、重大平台、产业集群将加快推进。据透露，湖北省将持续推进长江存储、华星光电、京东方、深天马等重点领域核心技术攻关行动。同时，围绕存储芯片、光通信和 5G、OLED、生物等领域，将策划更多核心技术攻关项目落实落地。先进存储、信息光电子、数字化设计与制造 3 个国家级创新中心的建设加快步伐。在半导体显示、数字建造、卫星及应用等领域，湖北省还将谋划创建若干国家和省级产业创新中心。围绕支持武汉建设综合性国家产业创新中心，湖北省将聚焦一批“卡脖子”关键技术，以突破科技基础设施短板和技术创新瓶颈，努力建成世界级的产业创新走廊和全球创新网络的重要节点。

**相关公司：**精测电子、联得装备、智云股份、大族激光。

#### (六) 油气板块：烟台港携中石油共建中国北方油气能源基地港

本报乌鲁木齐电 1 月 6 日，中国石油新疆油田公司在准噶尔盆地南缘下组合勘探获得重大突破，位于新疆乌苏市境内的风险探井一高探 1 井喜获高产油气流，日产原油 1213 立方米、天然气 32.17 万立方米，井口压力 32.4 兆帕。高探 1 井的重大突破，证实了准噶尔盆地南缘前陆大型油气富集区，勘探潜力巨大。

中新网烟台 1 月 9 日电，烟台港集团与中石油旗下两公司分别签约，共建烟台港西港区 LNG 接收站、30 万吨级原

油码头二期等项目。西港区 LNG 接收站项目由烟台港集团与中石油旗下昆仑能源有限公司合资建设,投资约 70 亿元人民币,项目包括新建 26.6 万方 LNG 船接卸泊位 1 座,20 万方 LNG 储罐 4 座及配套设施。与此同时,烟台港集团还与中石油旗下中油燃料油有限公司签约,合资建设运营 30 万吨级原油码头二期、烟淄输油管道复线、配套原油罐区项目,项目投资约 50 亿元人民币。据悉,在此基础上,烟台港将与中石油开展全面战略合作,在原油与 LNG 的贸易、金融、仓储、物流与加工方面发力,推动烟台港成为中国北方油气能源基地港。

#### 其他重点新闻:

据中国石油报,1月9日,从西南油气田传来好消息:2018年,西南油气田生产天然气 226.3 亿立方米,比上年增长 16 亿立方米,比 5 年前增加 100 亿立方米,天然气年产量再创历史新高。2018 年,西南油气田精心组织生产,抓实川南页岩气规模建产、龙王庙特大型基础性气田长期稳产、高磨地区震旦系效益建产、老气田稳产保效和对外合作区块安全生产等工作。

相关公司:杰瑞股份、中海油服、石化机械。

#### (七) 煤化工:大唐多伦煤化工 2018 年甲醇产量超 140 万吨同比涨 57%

据中国大唐集团公司网站消息,2018 年,大唐内蒙古多伦煤化工有限责任公司实现甲醇总产量超过 140 万吨,较 2017 年上涨 57%,是改革前最高年产量的 2.26 倍,实现历史性突破。特别是 7 月至 10 月,连续四个月不断刷新生产纪录的好成绩,让公司的经营局面实现本质好转,改善了中新能源公司的经济状况。多伦煤化工项目位于内蒙古锡林郭勒草原南端多伦县淖尔镇盆窑村,厂区占地面积 168.5 公顷,总投资 180 亿元,是集团公司于 2006 年投资建设的第一个大型煤化工项目,是国内煤化工产业第一批烯烃类(MTP)示范项目,也是全球第一个利用劣质褐煤采用壳牌气化炉生产高端化工产品的现代煤化工项目。

#### 其他重点新闻:

据中国化工网报道,从河北省生态环境厅获悉,2019 年河北省将压减钢铁产能 1400 万吨、煤炭 900 万吨、水泥 100 万吨、平板玻璃 660 万重量箱、焦炭 300 万吨,淘汰火电 50 万千瓦(或调整为应急电源)任务。以钢铁、水泥、平板玻璃、焦化、化工、制药等行业为重点,完成 7 家重点污染工业企业搬迁改造和关闭退出,对逾期未完成退城搬迁的企业予以停产。

相关公司:杭氧股份、中泰股份、陕鼓动力、航天工程。

#### (八) 煤矿机械:国家煤矿安监局责令全国采深超千米煤矿停产进行安全论证

据煤炭资源网,19 年伊始,煤炭行业迎来又一道“安全检查令”,为全年煤炭安全生产保驾护航。为切实防控煤矿重大安全风险,有效防范遏制重特大事故,1 月 8 日,国家煤矿安监局办公室发布通知要求全国采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证,当地有关部门提出限产、停产、关闭等处置措施。通知要求,经安全论证后在现有技术条件下难以有效治理的煤矿,地方政府要立即将其列入关闭退出名单并组织实施;经论证具备灾害防治能力、且瓦斯、冲击地压等灾害治理到位的煤矿,要在现有产能基础上核减 20% 的产能。通知还要求省级煤矿安监局于 1 月 14 日前将辖区符合上述条件的煤矿情况、处置情况,以及每月报送的“体检”工作进展情况以书面形式报送国家煤矿安监局。此外,该通知附有二份采深超千米且具有冲击地压和煤与瓦斯突出隐患的生产和新建煤矿名单,分别为 23 和 16 处。

#### 其他重点新闻:

据我的钢铁报道,1 月 9 日至 10 日,山西省委经济工作会议在太原召开。山西省委书记骆惠宁作重要讲话。会议总结 2018 年经济工作,分析当前经济形势,部署 2019 年经济工作。山西省委副书记、省长楼阳生作具体安排,并作总结讲话。会议提出今年煤炭产量可保持适当增长,但不能盲目扩张,要把更多精力放在推动“减”“优”“绿”上,着力解决遗留问题,提升煤炭综合竞争力。要坚持分类指导,解决火电历史遗留问题,加快电力体制改革试点和大力开拓用电市场。要把加快制造业高质量发展放在更加突出位置,继续组织实施制造业振兴升级专项行动,改造提升一批传统制造业,做大做强一批支柱性制造业,培育一批高成长性制造业。要紧紧抓住创新这个时代潮流,

高起点谋划构建山西省高质量发展创新体系，以全面创新推动转型发展。要突出科技创新，进一步落实激励创新政策，深化科技体制改革，用好各类科技资源。

**相关公司：郑煤机、天地科技。**

### **(九) 通用航空：吉林出台 40 项措施支持通用航空发展**

据新华社报道，吉林省人民政府近日发出通知，正式公布了支持通用航空产业发展的 40 项措施，包括优化农业航化等审批流程、完善军地协调机制和地方各部门协作机制、支持开发旅游线路、布局建设一批通用航空机场等。加快产业布局是支持措施的一大亮点。吉林省提出，支持运输机场开通通用航空业务，还要加快通用机场建设，首批布局建设和龙、农安、吉林北大壶、蛟河、长春新区、丰满、汪清、公主岭、梅河口等多个通用机场，条件成熟后推进实现县级城市通用航空服务全覆盖。制定和实施吉林市通用航空产业园、长春新区通用航空产业园发展规划和三年行动方案，打造集通用航空制造业、通用飞行应用、培训等关联配套的通用航空全价值产业链。支持措施的另一突出特色是充分挖掘通用航空的经济潜力。支持措施中提到，支持开发低空旅游线路，鼓励开发空中游览、航空体验、航空运动等航空旅游产品；在有条件的地区为空中游览等飞行活动划设临时使用空域和航线；鼓励各级体育主管部门积极开展形式多样的航空体育赛事活动。在金融支持、资金扶持、财税支持等方面，吉林省也进行了具体设计。

#### **其他重点新闻：**

近日，新疆维吾尔自治区人民政府与北汽集团签署新疆通用航空发展战略合作框架协议。根据协议，北汽集团及旗下北京通用航空有限公司与新疆通力协作，扎实推进新疆航空短途运输、“通航+旅游”等重点工作，促进新疆通用航空产业快速发展。

**相关公司：威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九洲。**

### **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。

## 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	高级销售经理	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	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	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
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	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