

电子行业周报

台积电展望不及预期，去库存周期持续，5G仍是核心投资主线

推荐（维持）

- ❖ 台积电预估 2019 年 Q1 营收达 73-74 亿美元，环比减 21.9%-22.9%，受高阶智能手机芯片库存偏高叠加中美贸易战影响，整体经济环境需求疲弱，进而影响 7 纳米制程利用率出现明显下滑，产能利用率影响毛利率，毛利率预期 43%-45%，营业利润率 31%-33%，7 纳米制程修正幅度大于市场预期，1Q19 的 7 纳米占比约 21%，之后每季持续增长，另外客户库存去化状况也不如预期，主要是需求超预期下降，目前看高阶手机、虚拟货币、HPC computing 库存较严重，现在 DOI 比正常水位高 10 天。
- ❖ 2019 年预期全球 GDP 3.2%-->2.2%，预计不包括内存业务在内的半导体市场将在 2019 年同比增长 1%，晶圆代工产业 2019 年同比持平，台积电 2019 年营收也仅给出微幅增长的预期(主要增长还是来自 7 纳米制程)，预估 2019 年下半年整体表现将优于上半年，反应产业整体需求疲弱，高阶手机出货量下滑，但预计公司手机营收还是小幅增长，IoT 小幅增长，车用、HPC 小幅增长(排除挖矿)，矿机双位数下滑。
- ❖ 中央经济工作会议指出，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。5G 投资作为对冲下行压力的抓手有望被强力推进，建设进度和规模有望超出市场预期。近期市场波动显著放大，我们认为 5G 是当前不确定的市场中较为确定的投资主线，通过深度研究和产业链调研，元器件环节我们重点看好 PCB/滤波器，应用环节看好 AR/车联网。
- ❖ 5G 作为当前最为确定技术升级趋势，为诸多新兴应用落地普及提供信息传输保障。产业链深度调研得知，随 5G 基站等设备替换升级，上游元器件环节中 PCB 及滤波器/射频前端等最为受益，应用增量显著。
 - 1) PCB: 5G 对高频/高速板应用增量及附加值提升显著，其基站多采用高频/高速 PCB，天线/RRU/BBU 对 PCB 需求总量约为 4G 基站的 3~4 倍，增量空间显著。我们看好国内优质 PCB 厂商在通讯板领域的研发布局。
 - 2) 滤波器/射频前端: 作为射频领域最为关键元器件，5G 时代滤波器等射频前端价值量有望再上台阶。
 - 3) AR: 5G 终端核心应用之一，有望开启智能手机新一轮创新周期。
 - 4) 车联网: 5G 主力应用场景之一，官方明确提出深化智能网联汽车发展，5G 网络有利于信息传输更低延迟及更高可靠性。
- ❖ 华创电子团队重点覆盖标的:
 - 1) 高端制造: 东山精密/信维通信/立讯精密/大族激光
 - 2) PCB: 东山精密/胜宏科技/景旺电子/崇达技术
 - 3) 元器件/材料: 三环集团/法拉电子/东尼电子
 - 4) 自主可控: 全志科技
 - 5) LED: 艾比森/洲明科技/利亚德/国星光电/三安光电/华灿光电
- ❖ **风险提示:** 宏观经济增速不及预期; 贸易战加剧; 市场竞争趋于激烈。

华创证券研究所

证券分析师: 耿琛

电话: 0755-82755859
邮箱: gengchen@hcyjs.com
执业编号: S0360517100004

联系人: 蒋高振

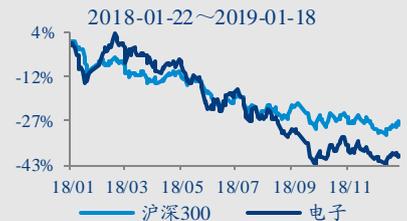
电话: 021-20572550
邮箱: jianggaozhen@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	227	6.36
总市值(亿元)	23,635.52	4.65
流通市值(亿元)	15,739.72	4.28

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		1.46	-20.92	-38.13
相对表现		-1.04	-13.33	-12.06



相关研究报告

《电子行业周报 (20181224-20181228) : 5G 建设有望提速，把握 5G 核心投资主线》

2019-01-01

《电子行业周报 (20181231-20190104) : 5G 仍是核心投资主线》

2019-01-06

《电子行业周报 (20190107-20190111) : 苹果供应链公司的突围》

2019-01-13

目录

一、本周市场回顾	4
(一) 国内行情回顾	4
(二) 行业估值水平	6
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现	6
二、行业重要资讯	7
三、重要公告汇总	9
四、海外科技股跟踪	10
(一) 海外明星科技股本周表现	10
(二) 本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五	11
(三) 本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五	11
(四) 本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五	12
五、风险提示	12

图表目录

图表 1	申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅.....	错误!未定义书签。
图表 2	电子行业及各子行业本周涨跌幅序 (%)	错误!未定义书签。
图表 3	本周电子行业涨跌幅前/后 10	错误!未定义书签。
图表 4	本周电子行业换手率/估值 (剔除负值) 排序.....	错误!未定义书签。
图表 5	2005 年至今申万电子指数 PE (历史 TTM 整体法, 剔除负值)	错误!未定义书签。
图表 6	申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 7	费城半导体与道琼斯指数今年累计涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 8	台湾电子与台湾加权指数今年累计涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 9	本周海外明星科技股本周涨跌幅 (%)	错误!未定义书签。
图表 10	美股科技股本周涨幅前五	错误!未定义书签。
图表 11	美股科技股本周跌幅前五	错误!未定义书签。
图表 12	港股科技股本周涨幅前五	错误!未定义书签。
图表 13	港股科技股本周跌幅前五	错误!未定义书签。
图表 14	台股科技股本周涨幅前五	错误!未定义书签。
图表 15	台股科技股本周跌幅前五	错误!未定义书签。

一、本周市场回顾

(一) 国内行情回顾

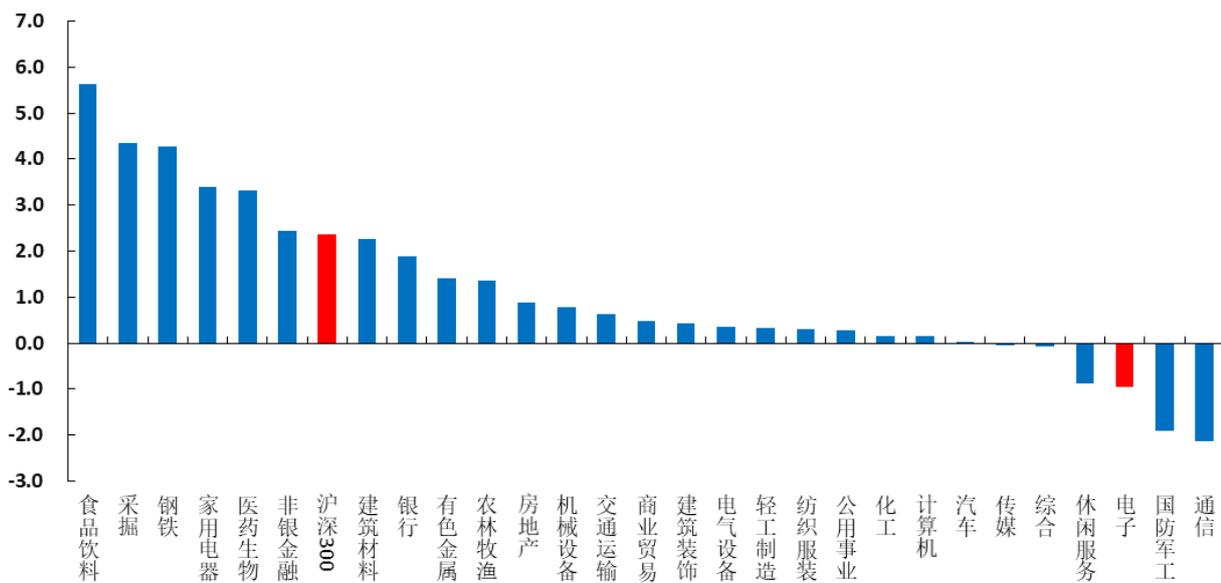
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-0.94%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.37%，电子板块跑输沪深 300 指数 3.31 个百分点，在所有一级行业中排序 26/28

子行业表现: 涨幅最大的是电子系统组装(1.60%)，跌幅最大的是 LED(-6.00%)

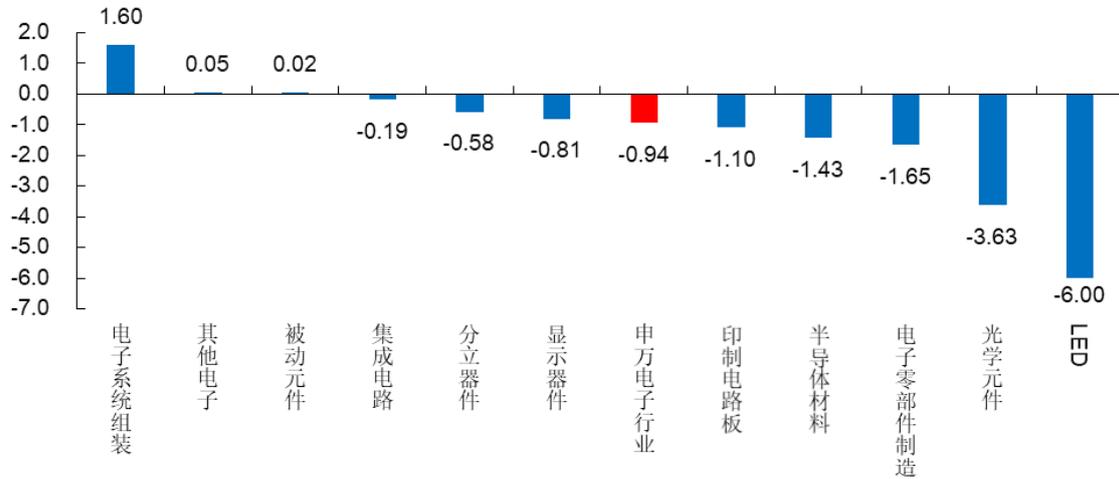
个股表现: **涨跌幅:** 涨幅前五的个股分别是: 坚瑞沃能(14.94%)、可立克(13.21%)、汇冠股份(9.96%)、宇顺电子(8.95%)、盈方微(7.09%); 跌幅前五的个股分别是: 三安光电(-17.97%)、锦富技术(-12.50%)、麦捷科技(-11.62%)、瑞丰光电(-11.36%)、超华科技(-9.62%); **换手率**前五的个股分别是: 光莆股份(128.16%)、春兴精工(74.74%)、联得装备(69.79%)、美格智能(63.75%)、盈方微(59.77%); **估值**后五位的个股分别是: 东旭 B(7.95)、粤照明 B(11.06)、风华高科(11.84)、利亚德(11.99)、三安光电(13.94)

图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅

申万一级行业指数本周涨跌幅排序 (%)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 电子行业及各子行业本周涨跌幅序 (%)


资料来源: Wind, 华创证券

图表 3 本周电子行业涨跌幅前/后 10

本周涨幅前 10		本周跌幅前 10	
公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
坚瑞沃能	14.94	三安光电	-17.97
可立克	13.21	锦富技术	-12.50
汇冠股份	9.96	麦捷科技	-11.62
宇顺电子	8.95	瑞丰光电	-11.36
盈方微	7.09	超华科技	-9.62
科恒股份	5.64	鸿利智汇	-8.86
苏州恒久	5.23	茂硕电源	-8.55
江海股份	5.05	卓翼科技	-8.17
上海贝岭	5.02	崇达技术	-7.83
沪电股份	4.90	新亚制程	-7.58

资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 本周电子行业换手率/估值 (剔除负值) 排序

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
公司	换手率 (%)	公司	PE-TTM
光莆股份	128.16	东旭 B	7.95
春兴精工	74.74	粤照明 B	11.06
联得装备	69.79	风华高科	11.84
美格智能	63.75	利亚德	11.99
盈方微	59.77	三安光电	13.94

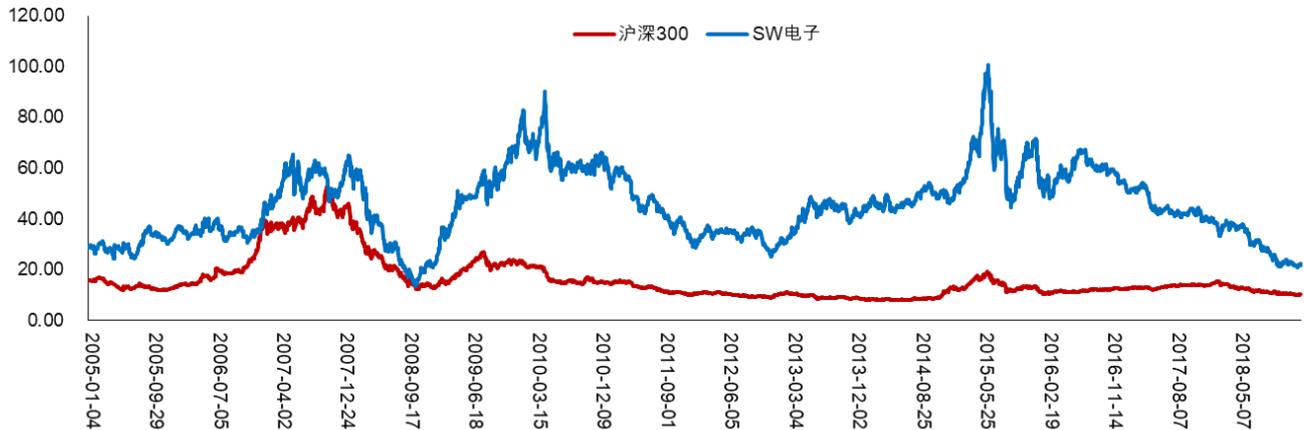
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
坚瑞沃能	57.60	东旭光电	14.35
科恒股份	47.54	大华股份	14.44
京泉华	37.98	德赛电池	15.81
麦捷科技	35.33	长信科技	15.93
猛狮科技	35.19	歌尔股份	16.10

资料来源: Wind, 华创证券

(二) 行业估值水平

截至本周收盘, 电子行业市盈率 PE-TTM (整体法, 剔除负值) 为 22.05, 沪深 300 市盈率 10.52 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高出 6.19%, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 78.09%。

图表 5 2005 年至今申万电子指数 PE (历史 TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 华创证券; PE 统计口径: ttm, 整体法, 剔除负值

(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A 股: SW 电子指数自 2018 年初累计涨跌幅-40.44%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为-22.49%, 电子行业**跑输**整体指数 17.95%。

美股: 费城半导体指数自 2018 年初累计涨跌幅为-4.61%, 道琼斯指数累计涨跌幅为-0.47%, 电子行业**跑输**整体指数 4.14%。

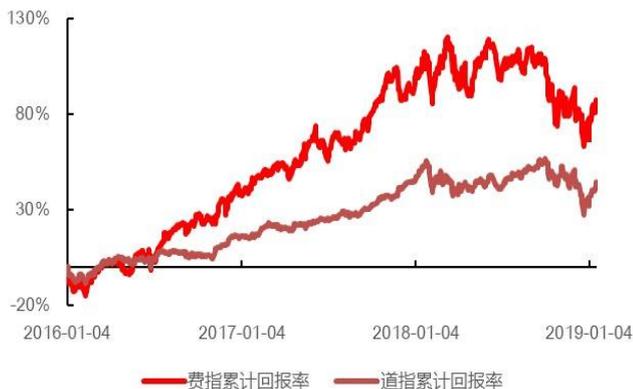
台股: 台湾电子指数自 2018 年初累计涨跌幅为-12.26%, 台湾加权指数累计涨跌幅为-8.17%, 电子行业**跑输**整体指数 4.09%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



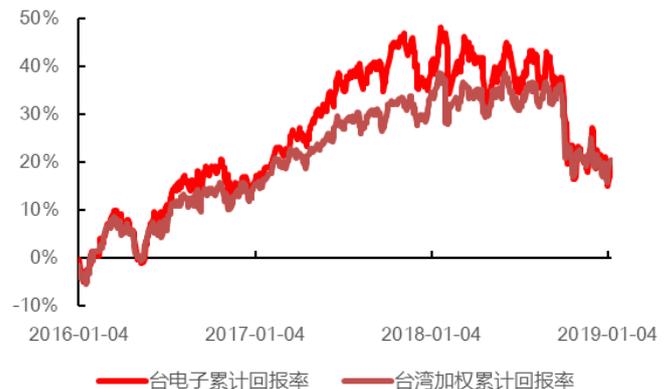
资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 费城半导体与道琼斯指数今年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 台湾电子与台湾加权指数今年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

二、行业重要资讯

半导体:

全球半导体观察, 科锐与意法半导体签署 2.5 亿美元供货协议/SiC 商用提速

集微网, 韩国电池产业去年订单 110 万亿韩元/潜力不输半导体

Gartner, 2018 年全球半导体营收 4767 亿美元/同比增长 13.4%/存储器占比 34.8%

证监会, 刻蚀机龙头中微半导体拟启动 IPO/已进行辅导备案

德勤, 2019 年中国半导体收入将达 1100 亿美元

集微网, 三星 7nm EUV 工艺下半年量产/2021 年推 3nm GAA 工艺

中国江西网, 江西睿宁二期项目开工/晶圆最大直径达 18 英寸/打入英特尔/三星/台积电供应链

海关总署, 2018 进口集成电路 4175.7 亿个/总金额 20584.1 亿/占进口总额 14.6%

集微网，美光正式开始收购 IM Flash 英特尔股权/加速 3D XPoint 研发

集邦咨询，湖南益阳 500 亿项目落户/将添 20 条存储芯片测封装生产线/一座晶圆厂

平板显示:

集微网，京东方/Rohinni 合资成立 MicroLED 公司/将推显示器背光超薄/微型 LED 解决方案

集微网，TCL/三星/LG 等公司宣布组建 8K 协会/促进下一代显示技术发展

集微网，成都中电熊猫 8.6 代 TFT-LCD 项目将于今年 3 月实现 120k 满产

湖北政府报告，2019 年确保华星光电 T4/京东方 10.5 代线等重大项目如期建成

全景网，武汉天马柔性 OLED 产线处于正常爬坡阶段/总产能将达到 3.75 万张/月

集微网，凯盛科技国内首条浮法 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板产线 50 亿项目投产在即

群智咨询，2018 全球液晶电视面板出货量 2.84 亿片/同比增长 8.4%/出货面积 1.51 亿 m²/同比增长 9.5%

消费电子:

Gartner，2018 年四季度全球 PC 出货 6860 万台/联想再度登顶

彭博社，ARM 开拓非智能手机市场/准备 5 年内 IPO

DIGTIMES，2019 年 Android 后置 ToF 手机出货将破 2000 万支

摩尔芯闻，三星将收购以色列多镜头制造商 Corephotonics

群智咨询，预计 2019 年全球三摄智能手机出货约 2.4 亿

腾讯科技，OPPO 发布 10 倍混合光学变焦与光域屏幕指纹技术

集微网，三星将持续研发出滚筒式/伸缩式屏幕等各型态手机

5G:

集微网，沪电股份 5G 用 PCB 板已小批量出货/新兴市场红利今年持续增长

福建政府报告，2019 年打造电子信息等 18 个千亿产业集群/推动 AI/5G 发展

路透社，苹果高管表示新 iPhone 考虑用三星和联发科 5G 基带

Mordor Intelligence，2017 超高清市场规模约 307.3 亿美元/2023 预计达 1104.3 亿美元/年增长率 23.1%

物联网:

集微网，支付宝将牵头制定生物识别国际标准/23 个国家全票通过

IDC，2018 年中国智能家居市场出货量预计达 1.5 亿台/同比增长 35.9%

新浪，长安汽车携手华为打造车联网创新中心/2020 停止非联网生产

集微网，上海矽昌中国大陆首款自研网络“神经末梢”无线路由器芯片问世

digtimes，联发科 2019 年拼成长/重点着力 AI/车用电子/ASIC

集微网，微软全球最大人工智能和物联网实验室落户上海张江
韩联社，韩国宣布加大对数据及 AI 产业的投资力度/目标 2023

其他:

digtimes，LED 机台上半年恢复拉货/Mini LED 需求下半年发酵
半导体行业观察，安森美强攻汽车电子/独占 50%以上汽车 CIS 市场

三、重要公告汇总

- 1.四维图新，向上修正归母净利润为 4.51 亿-5.30 亿/同比增长 70%-100%
- 2.艾比森，归母净利润预计 2.35 亿-2.57 亿/同比增长 122%-142%
- 3.中颖电子，归母净利润预计 1.62 亿-1.72 亿/同比增长 21%-29%
- 4.全志科技，归母净利润预计 1.1 亿 - 1.28 亿/同比增长 534.72% - 638.59%
- 5.圣邦股份，归母净利润预计 9950.33 万-1.05 亿/同比增长 6%-12%
- 6.领益智造，拟收购 Holding AB 所有持有的 Salcomp Plc100% 股权
- 7.华铭智能，拟发行股份购买聚利科技 100% 股权
- 8.传艺科技，拟向全资子公司崇康电子增资 2800 万
- 9.天孚通信，2018 年度预计归母净利润 1.22 亿-1.45 亿/同比增长 10%-30%
- 10.新亚制程，拟向控股子公司科素花岗玉提供不超过 2 亿财务资助/已发生 6916.61 万
- 11.中威电子，2018 年度收到政府补助 2497.05 万
- 12.深天马 A，全资子公司厦门天马近日收到政府补助 1 亿
- 13.方正科技，2018 年度累计收到政府补助 5238.26 万
- 14.长方集团，股东李迪初及一致行动人已增持 804.75 万股/占总股本 1.02%
- 15.顺络电子，公司总裁及副总裁已以 8990.8 万增持 676 万股/占总股本 0.83%
- 16.深南电路，拟向激励对象授予 280 万股限制性股票/占激励计划签署时总股本的 1%
- 17.韦尔股份，芯力投资/芯能投资 100% 的股权已过户至公司名下
- 18.劲拓股份，2018 归母净利润预计 8500 万-9600 万/同比增长 5.8%-19.5%
- 19.北方华创，非公开发行不超过 9160.09 万股 A 股股份方案获北京国资委批准
- 20.东旭光电，拟向全资子公司旭虹光电增资 1 亿/向控股子公司东旭（昆山）增资 2 亿
- 21.英飞拓，拟以自有资金 1 亿元在深圳市龙华区设立全资子公司
- 22.炬华科技，拟以不低于 2 亿/不超过 4 亿回购股份/回购价不超过 10 元/股
- 23.东山精密，员工持股计划对应信托财产专户已买入 2098.51 万股/占总股本 1.31%
- 24.硕贝德，高级管理人员杨强先生已增持 300.83 万元/张海鹰先生已增持 200.05 万元

25.国星光电，获得两项 LED 相关发明专利

26.高德红外，实控人黄立解除质押 1373.5 万股/占其所持股份 7.71%

四、海外科技股跟踪

(一) 海外明星科技股本周表现

海外明星科技股中，涨幅最高的是联发科（7.25%），跌幅最高的是特斯拉汽车（-12.96%）。

图表 9 本周海外明星科技股本周涨跌幅（%）

编号	公司	代码	周涨跌幅（%）	业务
1	联发科	2454.TW	7.25	芯片
2	大立光	3008.TW	6.62	镜头
3	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	5.44	GPU
4	三星	005930 KS	4.44	手机、半导体、显示
5	FACEBOOK	FB.O	4.34	社交
6	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	4.02	互联网
7	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	3.85	整车
8	阿里巴巴	BABA.N	3.77	电商、云计算
9	LENDINGCLUB	LC.N	3.64	P2P
10	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	3.54	软件
11	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	3.39	电商、云计算
12	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	2.97	智能手机
13	腾讯控股	0700.HK	1.75	社交
14	京东	JD.O	1.66	电商
15	推特	TWTR.N	1.22	社交
16	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	0.84	芯片
17	英特尔(INTEL)	INTC.O	0.53	芯片
18	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	0.45	视频
19	丰田汽车	TM.N	0.22	整车
20	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
21	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
22	台积电	2330.TW	-0.91	晶圆代工
23	宏达电	2498.TW	-1.93	VR
24	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-2.72	整车
25	高通公司(QUALCOMM)	QCOM.O	-3.88	芯片
26	AMBARELLA INC	AMBA.O	-4.02	网络摄像头芯片
27	特斯拉汽车	TSLA.O	-12.96	智能汽车

资料来源：Wind，海外明星科技股股票池由华创证券整理

(二) 本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五

图表 10 美股科技股本周涨幅前五

股票代码	股票简称	市值(亿美元)	本周涨跌幅(%)	公司主业/备注
RESN.O	Resonant	0.69	54.22	发明创新的无线电频率及前端移动设备行业的过滤器设计
JOB.A	General Employment	0.17	45.19	专注于 IT、工程和会计行业的人力安置服务供应商
GSUM.O	国双	0.66	43.62	提供基于数据分析的数字营销、新媒体、电信运营商、电子政务、司法等技术解决方案
VHC.A	Virnetx Holding	3.69	42.27	一家从事商业化的专利组业务的控股公司，旨在授权技术
NXTD.O	Nxt-Id	0.33	39.46	一家技术公司，提供多种生物识别方案

资料来源: Wind, 美股科技股股票池由华创证券整理

图表 11 美股科技股本周跌幅前五

股票代码	股票简称	市值(亿美元)	本周涨跌幅(%)	公司主业/备注
IGLD.O	Internet Gold Golden Lines	0.19	-38.21	通信服务提供商
NFEC.O	能发伟业	0.93	-27.07	提供节能解决方案
BW.N	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	0.97	-25.96	为全球电力和工业市场提供能源和环保技术和服务
ANY.O	Sphere 3d	0.05	-23.12	仿真和虚拟化技术
HMNY.O	Helios & Matheson Analytics	0.21	-22.62	面向财富 1000 公司提供信息技术服务和解决方案的 IT 公司

资料来源: Wind, 美股科技股股票池由华创证券整理

(三) 本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五

图表 12 港股科技股本周涨幅前五

股票代码	股票简称	市值(亿港元)	本周涨跌幅(%)	公司主业/备注
1263.HK	栢能集团	9.30	48.81	主要产品为图像显示适配器、主板及迷你计算机，亦为全球知名品牌提供一站式电子制造服务
1026.HK	环球实业科技	6.57	21.57	投资方向主要包括网上支付、线下支付及其它相关增值服务，木材资源及其它相关产业
0515.HK	达进东方照明	1.72	18.75	印刷电路板(PCB)业务及发光二极管(LED)照明产品业务
8337.HK	直通电讯	1.99	18.52	流动虚拟网络运营商
0543.HK	太平洋网络	14.97	17.86	中国最主要的互联网内容供货商之一，致力于为中国 IT、汽车、游戏、时尚和儿童教育的业界及消费者提供专业服务

资料来源: Wind, 港股科技股股票池由华创证券整理

图表 13 港股科技股本周跌幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
0885.HK	仁天科技控股	2.42	-66.15	提供物流服务、(ii)证券买卖、(iii)贷款业务、(iv)设计、制造及分销打印机、终端机及计算机以及 POS 电子产品及(v)在中国提供信息科技服务
8153.HK	科地农业	1.07	-39.39	烟草耕作技术及产品之研究及开发、生产及销售业务
1239.HK	金宝宝控股	1.32	-29.41	专注在中国设计、制造及销售包装产品(主要由 EPS 及 EPO 制成, 用于包装电器消费品)
8092.HK	ITE HOLDINGS	0.39	-25.00	能卡系统服务、信息科技顾问服务及机电安装工程
8265.HK	宏峰太平洋	33.18	-23.93	货源搜寻业务, 为客户(以品牌拥有人及进口商为主)提供货源搜及采购解决方案

资料来源: Wind, 港股科技股股票池由华创证券整理

(四) 本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五

图表 14 台股科技股本周涨幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
3519.TW	绿能	16.40	54.92	太阳能晶片之领导厂商
5432.TWO	达威	8.77	29.86	从事液晶显示器模块之生产与销售业务
3073.TWO	普格科技	3.15	22.78	从事有关 IC 软体(firmware)之设计及开发
2413.TW	环科	31.97	21.55	1)电磁元件; 2)电源供应器; 3)资通产品; 4)光纤主、被动元件;5)光电产品
5317.TWO	凯美	80.93	19.72	全心投入铝质电解电容器之开发、生产、制造与销售领域

资料来源: Wind, 台股科技股股票池由华创证券整理

图表 15 台股科技股本周跌幅前五

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
3431.TWO	长天	0.80	-24.33	中国领先的 IT 解决方案和专业服务提供商之一
6289.TW	华上	2.72	-9.82	生产 LED(发光二极管)、LD(雷射二极管)及 LS(照明系统相关设计)
2429.TW	铭旺科	3.73	-9.80	专攻生产双面及多层电路板
6426.TWO	统新	26.37	-9.54	生产精密光学元件, 以及高密度分波多工器(DWDM)关键元件—薄膜滤光片(TFF)
3630.TWO	新钜科	111.13	-8.33	致力于各式光学应用产品所需之光学镜片及光学镜头等设计、研发、制造与行销

资料来源: Wind, 台股科技股股票池由华创证券整理

五、风险提示

1、宏观经济增速不及预期; 2、贸易战加剧; 3、市场竞争趋于激烈。

电子&海外科技组团介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

研究员：蒋高振

山东大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：杨青海

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：李慧颖

香港中文大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：丁超凡

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张弛

南京大学理学硕士。2018 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
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研究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。

本报告所载的资料来源是可靠的, 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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500