

机械设备行业周报（20190121-20190127）

铁路投资保持强度规模预期不变，继续关注逆周期调控基建相关版块

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

上周机械设备指数上涨 0.79%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上涨 0.63%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 12 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.22 倍，相比上周略有上升。全部机械股中，上周涨幅前三位分别是全柴动力、天业通联、康跃科技，周涨幅分别为 60.76%、46.94%、34.32%。

□ 本周观点

经济下行压力仍在，继续关注逆周期调控基建相关版块。本周陆续公布 12 月经济数据、财政数据、房地产数据、工业企业利润数据等，综合来看经济下行压力仍在，基建投资有望在二季度初基数回落的同时迎来企稳回升，建议继续关注逆周期调控基建相关版块，机械行业受益版块为工程机械及轨道交通。

工程机械-年报业绩预告陆续披露，全年高增长延续。预计 2018 年三一重工净利润为 59 亿-63.2 亿，同比增长 182%-202%，徐工机械净利润 19.5 亿-21.5 亿，同比增长 91%-111%，柳工净利润 7.5 亿-9 亿，同比增长 116.13%-159.36%，中联重科净利润为 19.5 亿-21.5 亿，同比增长 46.4%-61.42%。预计房地产新开工维持较强状态在一季度延续，二季度基建投资有望企稳回升，工程机械下游整体有望保持稳定，且更新需求在未来 1-2 年仍受环保因素持续释放，看好现金流良好且估值低的工程机械龙头企业。

轨道交通-预计投资保持强度规模，网传投资下调至 7300 亿不实。18Q4 以来轨交项目密集审批，19 年新开工项目有望达到历史之最，预计全年投资额至少保持 8000 亿水平的预期不变。长三角共建一体化发展示范区，沪苏浙三地政府工作报告中提到了多条省际交通基建项目，包括沪通铁路、沪苏湖铁路、北沿江高铁、杭州湾跨海大桥北接线二期、沪嘉甬铁路等，要求积极推进或力争开工。长三角一体化国家战略进入了实质性推进阶段，苏浙沪边界区域迎来历史性发展机遇，轨道交通有望率先收益。

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、思维列控、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：021-20572557
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

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	326	9.12
总市值(亿元)	17,482.11	3.43
流通市值(亿元)	12,755.92	3.46

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	5.36	-7.21	-29.76
相对表现	-0.39	2.37	-2.43



相关研究报告

《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

《机械设备行业第 2 周周报（20190108-20190113）：新基建主题继续演绎，挖机销量创历史新高》

2019-01-13

《机械设备行业周报（20190114-20190120）：国家铁路局发布 12 月铁路指标，工程机械小品类 18 年增长良好》

目 录

一、上周行情概览	4
二、主要行业动态	5
（一）油气板块：构建我国油气安全保障体系成为当务之急，国家油气管网公司被列入 2019 年国家计划	5
（二）煤化工：中安联合 170 万吨/年甲醇制烯烃装置高标准中交，河南金大地项目气化炉点火一次成功	6
（三）工程机械：长沙经开区工程机械跻身千亿产业集群，机械之家获 3000 万人民币 A+轮融资	6
（四）轨道交通：成都至自贡高速铁路可行性研究报告被批复，2019 深圳拟安排 31 个轨交重大项目计划	7
（五）煤矿机械：河南力争 2019 年削减煤炭约千万吨，《中矿煤炭产业经济景气指数研究报告》在京发布	7
（六）智能制造：中国智能制造全产业链应用大会开幕，格力电器携手成都建设智能制造产业园	7
（七）半导体设备：全球半导体元件出货量首超一万亿颗，韩国两大半导体巨头去年第四季度业绩惨淡	8
（八）OLED 设备：三星宣布量产 15.6 英寸 4K OLED 屏幕，苹果或在 iPhone 产品中完全采用 OLED 屏幕	8
（九）通用航空：黑龙江省将支持发展对俄跨境国际邮政小包航空物流，顺丰航空接收 2019 首架全货机	8
三、风险提示	9

图表目录

图表 1 华创机械核心股票池上周表现.....	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、上周行情概览

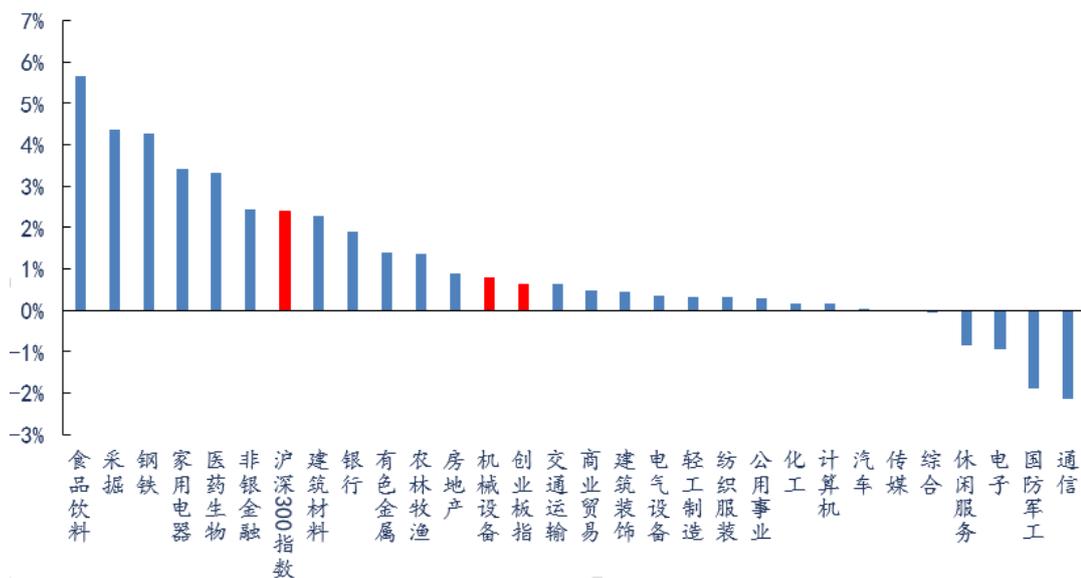
图表 1 华创机械核心股票池上周表现

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	8.97	8.61	9.05	-4.01%	0.89%	-4.55%
600031.SH	三一重工	8.64	9.07	9.08	4.98%	5.09%	8.75%
002353.SZ	杰瑞股份	16.94	17.63	17.97	4.07%	6.08%	17.53%
601808.SH	中海油服	8.68	8.83	8.96	1.73%	3.23%	3.40%
002129.SZ	中环股份	7.30	7.42	7.55	1.64%	3.42%	2.63%
601717.SH	郑煤机	5.84	5.75	5.95	-1.54%	1.88%	3.98%
002371.SZ	北方华创	40.89	45.75	46.90	11.89%	14.70%	21.16%
603960.SH	克来机电	26.26	26.88	27.01	2.36%	2.86%	-3.24%
300012.SZ	华测检测	6.62	6.97	7.03	5.29%	6.19%	6.41%
300349.SZ	金卡智能	17.80	18.10	18.62	1.69%	4.61%	12.42%
002430.SZ	杭氧股份	9.56	9.98	10.12	4.39%	5.86%	6.74%

资料来源: wind, 华创证券

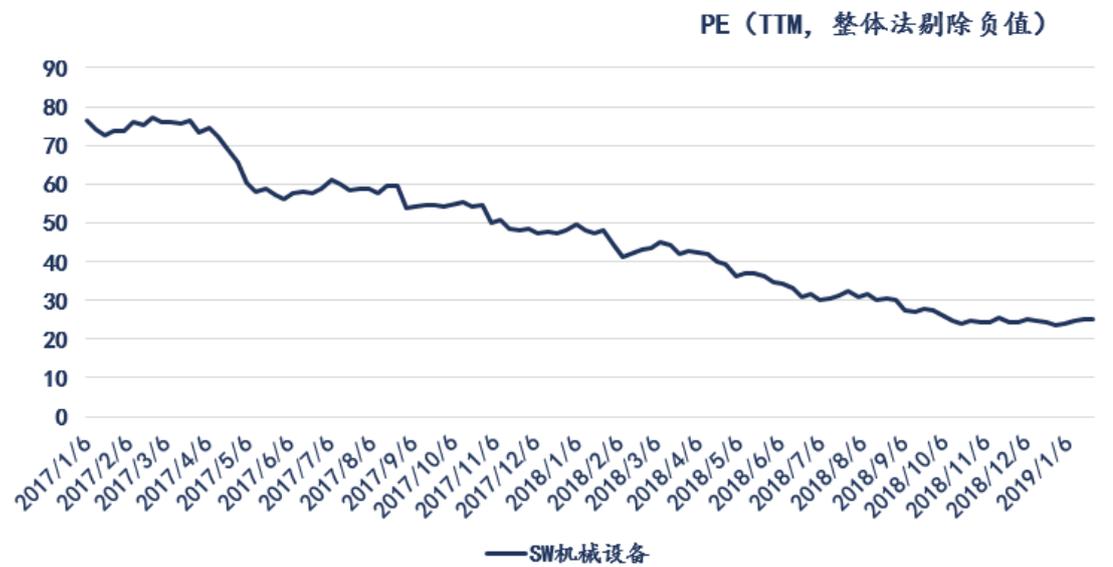
上周机械设备指数上涨 0.79%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上涨 0.63%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 12 位。

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）25.22 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, 上周涨幅前三位分别是全柴动力、天业通联、康跃科技, 周涨幅分别为 60.76%、46.94%、34.32%。

图表 4 机械股周涨幅排名

排名	证券简称	证券代码	周涨幅
1	全柴动力	600218.SH	60.76%
2	天业通联	002459.SZ	46.95%
3	康跃科技	300391.SZ	34.33%
4	银宝山新	002786.SZ	24.15%
5	上柴股份	600841.SH	22.02%
6	快意电梯	002774.SZ	18.67%
7	苏常柴A	000570.SZ	17.00%
8	宗申动力	001696.SZ	15.63%
9	雪人股份	002639.SZ	14.43%
10	全通灵	300091.SZ	13.30%

资料来源: wind, 华创证券

二、主要行业动态

（一）油气板块：构建我国油气安全保障体系成为当务之急，国家油气管网公司被列入 2019 年国家计划

近日,《2018 年国内外油气行业发展报告》在北京发布,这是国内高端智库中国石油集团经济技术研究院连续第 11 年发布该报告。报告指出,2018 年我国天然气进口持续高速增长,超过日本成为全球第一大天然气进口国,对外依存度大幅攀升至 45.3%,石油对外依存度也上升至 69.8%。预计 2019 年油气对外依存度还将继续攀升,构建国家油气安全保障体系,提升国际油气市场话语权,成为当务之急。据该报告分析,国际油气市场 2018 年呈现整体回暖态势。随着中国成为世界第一大天然气进口国,以及美俄天然气出口增加挑战传统天然气供应国,天然气供应格局重构;国际油价波动性加大,国际油市波动的主导因素在于供应侧;2018 年全球石油市场治理体系发生深刻变革,美国、沙特、俄罗斯三强博弈格局基本形成,并且存在长期性和不确定性。

国家石油天然气管网公司(下称“国家油气管网公司”)终被列入 2019 年的国家计划。日前国家发改委开会通过国家油气管网公司组建方案,已上报至国家层面等待批复,有望今年上半年面世。从目前的思路来看,中石油、中石化、中海油等国有大型油气企业的管道资产将被剥离重组,实现管输和销售分开;拟引入社会资本,推进油气管网运营机制改革,保障公平接入。而这只是油气改革的一部分,产业链其他领域都将有动作,油气勘查开采管理体制改革相关细则等将陆续出台。业内人士认为,对于中国油气行业来说,2019 年的主线之一就是油气改革持续推进。

其他重点新闻:

上海证券报报道,中石油、中石化、中海油三家石油央企近日先后召开了 2019 年工作会议。会上,三大油的管理层不约而同提到了对上游业务的重视,均提出今年要进一步加大勘探开发工作力度,推动油气资源增储上产。从公司方面获悉,中石油今年的风险勘探投资规模将会从 10 亿元增至 50 亿元。

美国能源部统计报告称,美国本土原油产能到 2020 年底将相比当前再增加 200 万桶/日,届时,美国将实现油气能源完全自给,出口的石油与天然气总量将超过进口总额。EIA 报告称,美国原油产量在 2018 年底达到 1090 万桶/日,为 1970 年代以来的峰值,而在 2019 和 2020 年底,产量将继续上升到 1210 万桶和 1290 万桶,其中大部分来自于“二叠纪”页岩油产区的贡献

相关公司:杰瑞股份、中海油服、石化机械。

(二)煤化工:中安联合 170 万吨/年甲醇制烯烃装置高标准中交,河南金大地项目气化炉点火一次成功

据报道,经过 20 个月的紧张施工,由十建承建的中安联合 170 万吨/年甲醇及转化烯烃项目甲醇制烯烃(S-MTO)装置于 2019 年 1 月 23 日实现高标准中交。中安联合煤化工项目是中国石化和安徽省政府战略合作的重点工程,是淮南市“一号工程”,计划于 2019 年 6 月份打通全流程。项目核心工艺采用中石化自主知识产权的 S-MTO 专利技术,气化装置采用中石化自主知识产权的 SE-东方炉技术。其核心装置 S-MTO 是中安联合煤化工项目最后一个中交的装置,标志着该项目全面进入联调、投料试车阶段,为下一步产出合格产品奠定了坚实基础。

1 月 19 日,由一分公司承建的河南金大地化工有限责任公司 45 万吨/年合成氨搬迁改造项目气化装置点火一次成功。该项目气化装置为世界首创水煤浆水冷壁废锅气化炉(晋华炉),采用国际领先技术——合成气-蒸汽联产水煤浆气化技术,气化炉规格为 $\phi 2800\text{mm}/\phi 4200\text{mm} \times 32952\text{mm}$,重 600 吨(含辐射废锅和水冷壁),属于该技术领域目前最大的气化炉,现场分段组焊,单件最大重量约 400 吨,装置气化炉两开一备,单炉生产有效气 78750Nm³/h。

其他重点新闻:

据 Wind,国金金属网信息科技有限公司董事长罗盛璋表示,2019—2020 年,国内煤化工下游产能将进入扩张高峰期,美国页岩油也将进入高产期,市场大概率出现趋势性的下行行情。

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:长沙经开区工程机械跻身千亿产业集群,机械之家获 3000 万人民币 A+轮融资

中新网长沙 1 月 22 日电,国家级长沙经济技术开发区(简称“长沙经开区”)工程机械产业 2018 年实现产值 1046.3 亿元,同比增长 14.7%,成功晋级千亿元产业集群。除一路高歌的工程机械产业外,该园区汽车及零部件产业在国内汽车市场整体增幅放缓的大环境下逆势上扬,全年产值同比增长 5.9%,其中上汽大众、广汽三菱税收超过 20 亿元。

其他重点新闻:

1 月 25 日消息,机械之家宣布完成 3000 万人民币 A+轮融资,本轮由 58 产业基金领投、开元资本跟投,老股东金沙江联合资本、华颖投资超额追加认购。机械之家成立于 2015 年,是一家工程机械零配件供应链服务平台,从工程机械领域后市场切入,上游对接零配件制造厂商、批发商,整合零配件库存,下游对接维修厂、维修技师、设备机主,提供一站式询价比价、采购、物流配送服务。目前,机械之家已合作超过 600 多家供应商,包括三一重工、徐

工、中联重科等工程机械龙头企业均与其展开合作，平台完成交易用户超过4万家，2018年全年GMV同比增长了123%。

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：成都至自贡高速铁路可行性研究报告被批复，2019深圳拟安排31个轨交重大项目计划

中国铁路总公司、四川省人民政府联合批复了成都至自贡高速铁路可行性研究报告。成都至自贡高铁起自成都东站，经天府站、天府机场站至自贡东站，线路全长176公里。其中成都东至天府站段按双线、时速250公里/小时建设，天府站至自贡东站段按双线、时速350公里/小时建设。全线新设天府站、天府机场站、资阳西站、资中西站、威远站等5个车站。项目总投资359.7亿元，由路地双方合资建设，建设工期4年。

据《深圳市2019年重大项目计划(草案)》送审稿显示，2019年，深圳拟安排的471个重大项目计划中，有31个项目是轨道交通，其中建设项目18个、年度投资261.23亿元；另有前期项目13个，项目总投资1357.98亿元。

其他重点新闻：

据外媒报道，美国超级铁路交通技术公司HTT（Hyperloop Transportation Technologies）首席执行官周二告诉媒体，该公司的第一条商业线路预计将于2022年向公众开放。这家总部位于加州的公司正在基于超级高铁概念建造交通系统，超级高铁运输网络使用磁悬浮并推动吊舱通过大管道，速度堪比航线。HTT是该领域获得相当大吸引力的公司之一，它与多个国家签署了协议，以测试其技术。

相关公司：中国中车、华铁股份、思维列控。

（五）煤矿机械：河南力争2019年削减煤炭约千万吨，《中矿煤炭产业经济景气指数研究报告》在京发布

1月22日，河南省政府召开中央环境保护督察“回头看”及大气污染问题专项督察整改和冬春季大气污染综合治理攻坚推进工作电视电话会议，在持续抓好控尘、控煤、控车、控油、控排、控烧“六控”基础上，河南省今年还将实施“调结构”的一系列措施，力争2019年削减煤炭约1000万吨，煤炭消费总量同比下降5%左右。全省范围内原则上不再新增非电行业耗煤项目，新上高耗能项目单位产品能耗达不到国际先进水平的，不予通过节能审查。对未完成年度煤炭消费总量控制目标的省辖市实施耗煤项目能评限批。再淘汰一批20万千瓦级及以下煤电机组，再退出一批30万千瓦级煤电机组，督促郑州、洛阳实施主城区煤电机组“清零”行动，全年关停改造煤电落后机组和布局不合理机组150万千瓦。

其他重点新闻：

1月23日，由中国矿业大学（北京）中国煤炭经济研究院完成的《中矿（北京）煤炭产业经济景气指数研究报告》在北京发布。指数显示，2019年我国煤炭产业下行压力较大，短期内难以改变景气度缓慢下行趋势，从已经和正在发生的诸多变化看，若调控不力，供求平衡的局面有可能被阶段性打破，煤炭市场价格下行的可能性较大。若无重大意外，煤炭产业景气度将呈现温和调整、缓慢下行、先抑后扬、相对平稳、稳中向好的态势。

相关公司：郑煤机、天地科技。

（六）智能制造：中国智能制造全产业链应用大会开幕，格力电器携手成都建设智能制造产业园

“2019中国智能制造全产业链应用大会”18日在广东东莞举办。本次会议以“升级中国智造”为主题，中国工程院院士、深圳市建筑设计研究总院董事长孟建民，格力电器董事长兼总裁董明珠，中国民生银行董事长洪琦，中国联通研究院院长张云勇等专家和企业家，共同为制造业自动化、信息化、绿色化的发展建言献策。大会上，格力电器、中国联通、民生银行、深圳建筑总院进行4方签约，就共同打造智能制造全产业链应用等方面进行合作。

格力电器（000651）官方微信1月24日消息显示，格力成都产业园项目开工仪式1月24日在四川成都举行。格力电器此次建设的智能制造产业园将以成都市为依托，以辐射全国为目标，打造自动化、智能化工厂，进一步优化企业布局，推动产业升级。

其他重点新闻：

日前，长沙市市长胡忠雄主持召开市长办公会议表示，针对企业和项目反映的长沙工业用电价较高的问题，多措并举、因企施策，针对具体项目制定相应的用电降成本措施，确保不因电价问题影响重大项目落户长沙，为建设国家智能制造中心提供强力支撑。

相关公司：克来机电、埃斯顿、拓斯达。

（七）半导体设备：全球半导体元件出货量首超一万亿颗，韩国两大半导体巨头去年第四季度业绩惨淡

第三方市调机构 IC Insights 于美国时间 1 月 24 日发布报告称,包括集成电路、O-S-D(光电器件、传感器及分立器件)在内的半导体元件在 2018 年的出货量增长了 10%,且出货量首次超过一万亿颗,达到 1.07 万亿颗。IC Insights 预计,2019 年全球半导体元件的出货量将达到 1.14 万亿颗,较 2018 年增长 7%。其中,集成电路占 30%,O-S-D 占 70%。从使用场景看,智能手机、汽车电子以及用于人工智能、大数据、深度学习的计算系统会是 2019 年半导体元件出货量增长最快的三个领域。国内方面,根据海关总署近期披露的数据,2018 年全年,我国进口集成电路数量为 4175.7 亿颗,同比增长 10.8%;我国出口集成电路数量为 2171.0 亿颗,同比增长 6.20%。

据韩国电子及证券行业消息,SK 海力士 2018 年第四季度销售额约在 8.5 万亿韩元(10000 元韩元约合 60 元人民币)至 10 万亿韩元左右,营业利润约在 4.5 万亿韩元至 5.2 万亿韩元左右,而半导体业界霸主三星电子去年第四季度业绩遭遇滑铁卢,去年第四季度营业利润为 10.8 万亿韩元,销售额为 59 万亿韩元。营业利润是 2017 年第一季度以来最低值,环比减少 38.5%,仅三个月内营业利润就减少了 6.77 万亿韩元,同比减少了 28.7%。此前半导体业界预测去年第四季度 DRAM 出货量维持在个位数,NAND 闪存芯片将会上升至 20%左右。由于智能手机市场需求减少,亚马逊、谷歌等国际公司的数据中心增设计划延迟,自去年 10 月以来 DRAM 出货量减少,NAND 闪存芯片的出货量也仅能维持在 10%以上。

其他重点新闻:

业内人士透露,中国大陆和台湾地区的几家主要芯片代工企业,包台联电(UMC)、台积电(SMIC)、先锋国际半导体(VIS)、华虹半导体和力晶科技公司,已经开始削减代工报价,以吸引更多订单,从而在 2019 年第一季度填补其工厂产能。消息人士指出,半导体供应链中高于预期的库存水平,促使纯芯片代工企业制造厂最近已将报价降低了 20%以上。

相关公司：北方华创、晶盛机电、长川科技。

（八）OLED 设备：三星宣布量产 15.6 英寸 4K OLED 屏幕，苹果或在 iPhone 产品中完全采用 OLED 屏幕

IT 之家 1 月 24 日消息,三星正式宣布将量产 15.6 英寸 4K OLED 屏幕。三星显示器表示,这款面板可以达到 0.0005 尼特超低亮度,或者 600 尼特高亮度,而其动态对比度高达 120,000: 1。据介绍,这款屏幕首先是针对高端笔记本电脑的,如苹果的 MacBook Pro,联想的 ThinkPad X1 Carbon,戴尔的 XPS 13 和 Surface Book 2。三星显示器表示已与多家设备制造商达成协议,预计该面板的批量生产将于 2 月中旬开始。

华尔街日报报道,知情人士表示,苹果可能会在 2020 年度 iPhone 产品阵容中完全放弃 LCD 显示屏,转而采用 OLED 显示屏,从而实现更灵活的手机设计。

其他重点新闻:

京东方已开始建设第三条 6G 柔性 OLED 面板生产线,月产能为 48,000 片。报告称,京东方计划在新生产线上投资 465 亿元人民币(68.8 亿美元),旨在生产用于手机、汽车和笔记本电脑应用的柔性 OLED 面板。

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：黑龙江省将支持发展对俄跨境国际邮政小包航空物流，顺丰航空接收 2019 首架全货机

近日,黑龙江省第十三届人民代表大会第三次会议开幕。政府工作报告中明确提出,黑龙江省将发挥对俄合作排头

兵作用，推进哈欧、哈俄班列和哈绥俄亚陆海联运常态化运营，支持发展对俄跨境国际邮政小包航空物流。据了解，黑龙江邮政对俄跨境航空通道自 2013 年 11 月开通以来，已累计执行包机 505 班、客带货航班 765 班，共运送邮件 5000 万件。

1 月 25 日，顺丰航空正式接收一架注册号为 B-208R 的 B767-300BCF 全货机，机队规模随之增长至 51 架。此架 B767 型全货机是顺丰航空于 2019 年投入运行的首架新运力，载货量可达 56 吨，将有效提升相应航线及辐射区域春节物流高峰期的快件运输时效。

其他重点新闻：

美国航空公布，截至去年 12 月底的第四季，净利润为 3.19 亿美元，去年同期为亏损 5.83 亿美元。每股经调整后盈利为 1.04 美元，高于预期的 1.02 美元。受惠于航空需求强劲，抵销燃油价格上升的影响，美国航空上季收入按年升 3% 至 109.4 亿美元，惟略低于预期的 109.5 亿美元。美国航空亦预计，今年每股盈利介乎 5.5 至 7.5 美元，高过市场预期的 5.91 美元。

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。

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