

机械设备行业周报 (20190211-20190217)

1月挖机国产龙头份额大幅提升, 西门子阿尔斯通并购遭否利好中车

推荐 (维持)

□ 一周市场回顾

本周机械设备指数上涨 5.45%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指上涨 6.81%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 10 位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）26 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联得装备、智云股份、中亚股份，周涨幅分别为 53.81%、41.14%、33.08%。

□ 本周观点

1月社融数据创历史新高, 政策集中发力逆周期调节作用显现。2019年1月新增社融 4.64 万亿，新增人民币贷款 3.23 万亿，M2 同比增长 8.4%，M1 同比增长 0.4%。1 月社融数据创新高虽是多重因素共振下的结果，逆周期调节政策发力基金补短板的作用开始显现。建议关注机械板块中基建相关的工程机械和轨道交通。

工程机械：1月挖机销量增长, 国产龙头企业份额大幅提升。据中国工程机械工业协会统计，2019年1月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 11756 台，同比增长 10%。国内市场销量 10142 台，同比增长 6.2%。出口 1614 台，同比增长 42%。其中，龙头公司三一重工 1 月销售 3324 台，同比增长 49%，市场份额提升至 28.27%，徐挖销售 1613 台，同比增长 43%，市场份额提升至 13.72%。重点推荐三一重工、恒立液压，建议关注徐工机械、柳工、中联重科、艾迪精密。

轨道交通：西门子阿尔斯通合并遭否利好中车。欧盟委员会正式宣布禁止德国西门子与法国阿尔斯通两家企业的交通业务部门实施合并。两家公司的并购意图在于帮助欧洲抵挡来自中国中车的竞争威胁。但欧盟站在整个欧洲的市场角度，考虑到两家企业的合并可能削弱市场竞争、伤害消费者权益，因此最终进行了否决。重点推荐中国中车、华铁股份，建议关注思维列控、中铁工业、众合科技等。

个股方面推荐中环股份、华测检测与杭氧股份。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。看好杭氧股份，春节前是气价低点，下游光伏和传统制造业开工良好，中国工业气体龙头有望持续成长。

□ 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、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

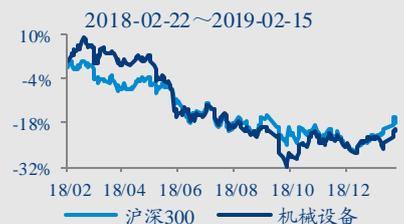
电话：021-20572557
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	326	9.09
总市值(亿元)	18,045.21	3.4
流通市值(亿元)	13,205.73	3.44

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.92	1.68	-18.1
相对表现	-3.8	-0.21	-2.26



相关研究报告

《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》

2019-01-20

《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板块》

2019-01-29

《机械设备行业 1 月月报：轨交投资稳步推进，油气开发有望迎来增长》

2019-02-10

目录

一、本周行情概览	4
二、主要行业动态	5
(一) 油气板块: 沙特等产油国寻求与俄罗斯形成正式合作关系, 西北油田顺北 5-5H 井完钻刷新亚洲纪录 ...	5
(二) 煤化工: 陕西 2019 年投资 3400.1 亿元, 新开续建 38 个项目; 江苏聚酯一体化项目投资 160 亿元.....	6
(三) 工程机械: 1 月挖掘机销量增长, 装载机销量下降; 山推获中东大单.....	6
(四) 轨道交通: 西门子与阿尔斯通并购遭否, 各地积极推进轨交建设.....	7
(五) 煤矿机械: 山西煤炭大力实施地质找矿, 年产量趋稳; 郑煤机 8.8 米超大采高智能工作面产量破千万吨	7
(六) 智能制造: 长春新区产业集群计划出台, 深圳计划以制造业为基础发展智能经济	7
(七) 半导体设备: 中芯国际 14nm 工艺可量产, 南京投资 46 亿于“芯城”核心科研园	8
(八) OLED 设备: TCL 集团旗下华星光电 t4 项目今年量产, 韩国限制 OLED 生产设备出口.....	8
(九) 通用航空: 1 月通用航空飞行时间同比下降, 法库基地 5G 信号全面覆盖.....	8
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

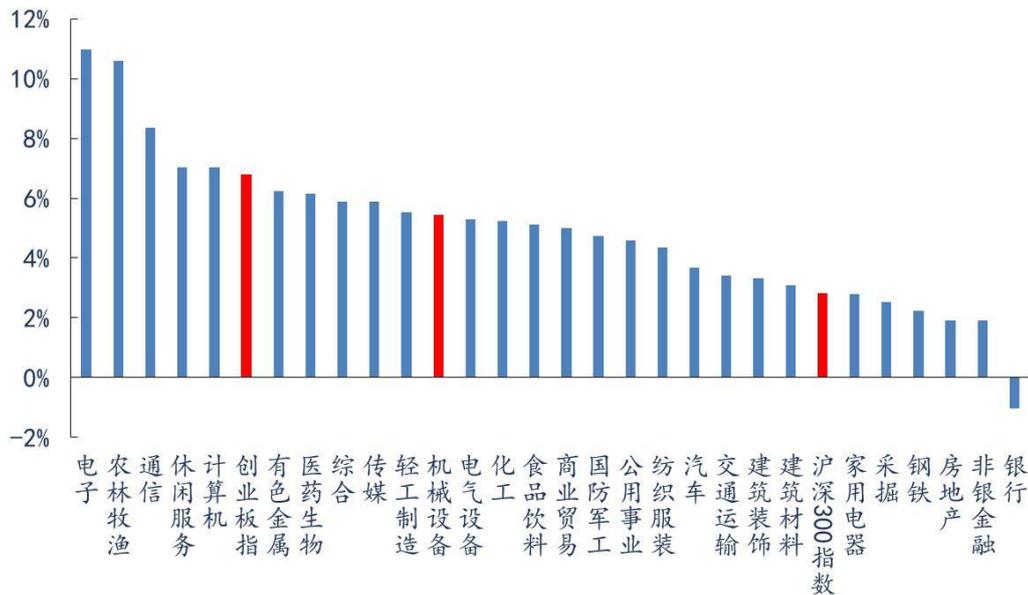
图表 1 华创机械核心股票池本周表现

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	8.63	8.86	8.97	2.67%	3.94%	-1.77%
600031.SH	三一重工	9.48	9.46	9.82	-0.21%	3.59%	13.43%
002353.SZ	杰瑞股份	17.26	18.83	19.19	9.10%	11.18%	25.53%
601808.SH	中海油服	8.70	8.84	8.95	1.61%	2.87%	3.51%
002129.SZ	中环股份	8.85	9.38	9.62	5.99%	8.70%	29.74%
601717.SH	郑煤机	5.56	5.79	5.89	4.14%	5.94%	4.70%
002371.SZ	北方华创	47.51	48.10	49.96	1.24%	5.16%	27.38%
603960.SH	克来机电	25.91	27.68	28.49	6.83%	9.96%	-0.36%
300012.SZ	华测检测	7.20	7.34	7.59	1.94%	5.42%	12.06%
300349.SZ	金卡智能	18.68	19.47	19.85	4.23%	6.26%	20.93%
002430.SZ	杭氧股份	10.02	10.46	10.85	4.39%	8.28%	11.87%

资料来源: wind, 华创证券

本周机械设备指数上涨 5.45%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指上涨 6.81%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 11 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）26 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联得装备、智云股份、中亚股份, 周涨幅分别为 53.81%、41.14%、33.08%。

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	联得装备	300545.SZ	53.81%
2	智云股份	300097.SZ	41.15%
3	中亚股份	300512.SZ	33.08%
4	远大智能	002689.SZ	28.05%
5	胜利精密	002426.SZ	26.03%
6	科达洁能	600499.SH	21.59%
7	正业科技	300410.SZ	20.93%
8	金明精机	300281.SZ	20.67%
9	安控科技	300370.SZ	20.49%
10	赛象科技	002337.SZ	17.33%

资料来源: wind, 华创证券

二、主要行业动态

(一) 油气板块: 沙特等产油国寻求与俄罗斯形成正式合作关系, 西北油田顺北 5-5H 井完钻刷新亚洲纪录

《华尔街日报》援引 OPEC 官员称, 沙特阿拉伯及其波斯湾盟国支持与俄罗斯领导的 10 国集团建立正式伙伴关系, 试图管理全球石油市场, 该联盟将改变 OPEC 格局。一些 OPEC 官员表示, 此举将有助于提高石油价格。

据称，伊朗和其他石油生产商反对更紧密的伙伴关系，担心新的联盟可能由沙特阿拉伯和俄罗斯主导。OPEC 成员国和俄罗斯领导的集团将于 2 月 18 日在维也纳举行会议。部长们希望双方能在 4 月会面时达成最终协议。任何正式的沙特、俄罗斯合作都有利于将油价从目前大约每桶 60 美元的水平提升。

2 月 14 日，西北油田顺北 5-5H 井顺利完钻进入测试阶段，完钻井深 8520 米，刷新了亚洲陆上最深井顺北蓬 1 井 8450 米的纪录，同时创下 4 项工程技术亚洲陆上新纪录。

其他重点新闻：

沙特阿拉伯能源部长兼沙特阿美公司董事长 Khalid al Falih 称，海外扩张将成为公司未来的重要组成部分，沙特国有石油公司沙特阿美将计划首次开展国际能源勘探和生产业务，和壳牌、埃克森美孚对标，成为在全球开采石油的油气生产商。

意大利暂停油气作业 18 个月。ADX Energy 获知，2019 年 2 月 4 日 ASX 快讯中报道意大利议会已批准法案，暂停石油和天然气作业 18 个月，以便使政府当局评估可持续的油气勘探区域和生产活动的适用性。

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

（二）煤化工：陕西 2019 年投资 3400.1 亿元，新开续建 38 个项目；江苏聚酯一体化项目投资 160 亿元

《陕西省 2019 年国民经济和社会发展规划报告》显示，2019 年该省将安排重点建设项目 584 个，年度投资 4919 亿元。其中涉及石油和煤化工行业续建、新开工项目 38 个，总投资 3400.1 亿元，年度投资将完成 774.6 亿元。据统计，涉化项目中续建项目 20 个、新开工项目 18 个。续建项目包括延长石油天然气地面集输及干线工程、伴生气资源循环利用、陕西燃气集团富平燃气综合利用工程、长青能化 150 万吨甲醇(二期)、延安能源化工集团 500 万吨/年低阶煤多联产循环综合利用示范项目等，新开工项目包括中石油长庆油气勘探开发、延长石油油气勘探开发、中煤榆林甲醇制烯烃、陕西未来能源煤间接液化、延长石油煤制芳烃烯烃项目等。

2 月 14 日，桐昆集团股份有限公司发布关于与江苏如东洋口港经济开发区管委会签订《桐昆集团（洋口港）石化聚酯一体化项目投资合作协议》的公告。项目总投资含税约 160 亿元，建设年产 2*250 万吨 PTA、90 万吨 FDY、150 万吨 POY 项目。其中一期投资额为 120 亿元，建设 2*250 万吨 PTA、30 万吨 FDY、90 万吨 POY，配套相应的公用系统，同时在临港工业区一期热源点扩建燃煤热电联产项目。二期投资额为 40 亿元，计划在原主厂区规划预留上建设 60 万吨 FDY、60 万吨 POY，在热电联产预留地上新增建设燃煤热电联产项目。

其他重点新闻：

近日，久泰能源（准格尔）有限公司年产 60 万吨烯烃项目丙烯制冷压缩机汽轮机单机调试成功。经 4 小时运行，该机组的振动、位移、轴瓦温度等指标均符合要求，达到单机调试目的，为后续装置调试奠定基础。

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：1 月挖掘机销量增长，装载机销量下降；山推获中东大单

据中国工程机械工业协会统计，2019 年 1 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 11756 台，同比增长 10%。国内市场销量 10142 台，同比增长 6.2%。出口 1614 台，同比增长 42%。2019 年 1 月纳入统计的 22 家装载机制造企业共销售各类装载机 7240 台，同比下降 19.9%。其中：3 吨及以上装载机销售 6698 台，同比下降 18.5%。总销售量中国国内市场销量 5595 台，同比下降 20.2%；出口销量 1645 台，同比下降 18.8%。

其他重点新闻：

近日，山推中东市场传来喜讯，经过当地数轮紧张的投标角逐，山推以强大的推土机品牌及产能优势，一举斩获中东市场百台推土机大单。经过持续两周紧张有序的投标工作，最终山推以强大的推土机品牌及产能优势，从众多竞

争对手中脱颖而出，一举赢得此 SD23 推土机大项目。目前首批 50 台 SD23 主机已陆续开赴港口待运。

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：西门子与阿尔斯通并购遭否，各地积极推进轨交建设

欧盟委员会正式宣布，禁止德国西门子与法国阿尔斯通两家企业的交通业务部门实施合并。至此，历时一年多，这桩备受全球关注的合并案宣告终止。两家公司认为，这项交易可以帮助欧洲抵挡来自中国中车(601766.SH)(CRRC)的竞争威胁。但欧盟委员会站在整个欧洲的市场的角度，考虑到两家企业的合并可能削弱市场竞争、伤害消费者权益，因此最终进行了否决。

2月13日，山东省政协十二届二次会议开幕。参加会议的山东省政协委员、济南轨道交通集团董事长陈思斌当天接受采访时透露，济莱高铁今年3月拟全面开工。思斌说，高铁距离在117公里左右，运行时速为350公里，这样一来，从济南主城区到莱芜区只需20分钟左右，总体建设周期为4年左右。此外，规划显示未来石家庄将新建四条地铁线路，大庆市将建设4条地铁线路，2019年北京轨道运营总里程将增至699.3公里。

其他重点新闻：

据路透报道，加州州长纽森(Gavin Newsom)在周二发表上任后的首次州情咨文演讲中正式宣布放弃修建从洛杉矶到旧金山的高铁项目，并且撤换前任州长布朗提名的加州高铁局负责人。

相关公司：中国中车、华铁股份、思维列控。

（五）煤矿机械：山西煤炭大力实施地质找矿，年产量趋稳；郑煤机8.8米超大采高智能工作面产量破千万吨

新华社2月14日从山西省自然资源厅获悉，该省近年来大力实施地质找矿行动，2018年新发现煤炭资源24.37亿吨。山西省自然资源厅通报称，山西省近年来大力实施地质找矿行动，2018年省级财政投入3.57亿元，安排地质勘查项目83个，验收往年项目60个，新增了一批重要矿产资源储量，其中新增煤炭资源储量24.37亿吨、铝土矿8200万吨。在煤炭资源储量不断增加的同时，山西煤炭年产量近年来趋于稳定，据山西省统计局最新公布的数据，2018年山西省煤炭产量约为8.93亿吨。据悉，山西近年来不断深化煤炭供给侧结构性改革，3年来累计退出煤炭过剩产能8841万吨，预计到2020年，山西省将有序退出煤炭过剩产能1亿吨以上。

其他重点新闻：

近日，从内蒙古工信厅获悉，2018年内蒙古自治区退出煤炭产能1110万吨，三年累计退出煤炭产能2490万吨，提前两年超额完成国家下达“十三五”目标任务(超780万吨)。

2月10日，郑州煤矿机械集团股份有限公司(以下简称郑煤机)传出喜讯，世界首个具有完全自主知识产权的8.8米超大采高智能综采工作面——国家能源集团神东煤炭集团上湾煤矿8.8米超大采高智能工作面日前产量突破1000万吨，该工作面所使用的液压支架产品由郑煤机自主研发制造。自2018年3月郑煤机8.8米支架下井投产以来，该超大采高工作面工作效率提高85%以上，成本降低30%，资源回采率提高30%，还填补了我国特厚煤层液压支架开采的技术空白。

相关公司：郑煤机、天地科技。

（六）智能制造：长春新区产业集群计划出台，深圳计划以制造业为基础发展智能经济

长春新区党工委副书记李忠斌15日表示，长春新区力争三年内建成5个百亿级产业集群、1-2个千亿级产业集群。未来三年，长春新区将加快培育汽车及零部件、光机电、数字经济与大数据、新能源新材料、生物医药与医疗装备、航空航天、智能装备制造、精优食品、康养文旅、现代物流十大特色产业集聚区；新引进世界500强企业10户、全球行业领军企业20户、知名品牌企业50户，实际利用外资、内资实现倍增目标。

其他重点新闻:

深圳将率先壮大智能经济，积极创建国家智能经济发展先导区。深圳市工业和信息化局负责人表示，将充分发挥深圳信息产业优势，加快布局人工智能技术和产业，率先打造数据驱动、人机协同、跨界融合、共创共享的智能经济形态；出台新一代人工智能发展行动计划和芯片产业发展政策，加快突破芯片、算法、感知等关键技术，大规模拓展人工智能在先进制造业、公共服务、社会治理等领域的应用场景。

相关公司: 克来机电、埃斯顿、拓斯达。

(七) 半导体设备: 中芯国际 14nm 工艺可量产, 南京投资 46 亿于“芯城”核心科技园

2月14日, 国内晶圆代工大厂中芯国际发布 2018 年第四季度业绩, 宣布 14nm 工艺进入客户验证阶段, 且 12nm 工艺开发取得突破。对于业界最为关心的 14nm 工艺, 梁孟松在公告中表示, 中芯国际努力建立先进工艺全方位的解决方案, 特别专注在 FinFET 技术的基础打造、平台的开展以及客户关系的搭建。随着格芯宣布搁置 7nm FinFET 项目、联电不再投资 12nm 以下制程, 未来中芯国际或有希望在先进制程方面突围。

2月11日, 南京浦口科学城(即南京“芯城”)举行了 2019 年度重点项目集中开工仪式。南京浦口科学城 2019 年重点开工 112.6 万 m² 项目, 总投资 53.78 亿元。其中, 芯城核心区科技园总投资 46 亿元, 该项目作为省重点项目包含 4 个子项目, 涉及科技载体 39.5 万 m²。

其他重点新闻:

2月13日, 苏州吴江新区(盛泽镇)举行 2019 年吴江区新春重大项目集中开工活动, 39 个项目在当日集中开工, 总投资达 283 亿元, 涵盖先进制造业、现代服务业、民生保障、生态环保、基础设施等领域。其中, 涉及半导体的有亨通洛克利硅光子芯片集成光模块项目。该项目由亨通洛克利科技有限公司投资, 总投资 1.9 亿元。项目新增自动热压焊锡机 9 台、高速误码仪 30 台、贴片机 10 台。投产后, 将可年产 120 万只硅光子芯片集成光模块。

相关公司: 北方华创、晶盛机电、长川科技。

(八) OLED 设备: TCL 集团旗下华星光电 t4 项目今年量产, 韩国限制 OLED 生产设备出口

TCL 集团 2月13日披露的投资者关系活动记录表显示, 在 OLED 屏的布局和进展上, 华星光电第 6 代 LTPS-AMOLED 柔性生产线 t4 项目将在 2019 年实现从试产到量产。同时, 华星光电在武汉建有 4.5 代柔性 AMOLED 实验线, 已为 t4 快速量产做好前期技术储备。

其他重点新闻:

根据韩国媒体报道, 在三星供应商向中国京东方(BOE)出售 OLED 屏幕技术之后, 韩国政府计划限制向中国出口 OLED 屏幕生产设备。据介绍, 韩国政府将限制有机发光二极管(OLED)生产设备的出口。计划将 OLED 设备指定为“国家核心技术”, 需由政府批准出口。这是三星电子零件供应商 Toptec 公司的官员被指控将三星最新的 OLED 显示技术出售给中国京东方科技集团后, 韩国防止技术泄漏再次发生的后续措施。贸易工业和能源部(MOTIE)与显示设备公司召开了国家核心技术指定变更和取消会议, 并讨论了将 OLED 设备指定为国家核心技术的问题。目前, 只有显示面板的设计, 工艺, 制造和驱动作为国家核心技术。因此, 通过设备公司的技术泄漏是无法预防的。

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: 1 月通用航空飞行时间同比下降, 法库基地 5G 信号全覆盖

2月13日下午, 民航局举行例行发布会, 公布了 1 月份的行业数据。1 月份, 全行业实现运输飞行 104.6 万小时, 同比增长 12.1%; 通用航空飞行 6.6 万小时, 同比减少 5.3%。未发生运输航空事故, 行业安全生产继续保持平稳态势。截至 1 月底, 运输航空实现持续安全飞行 101 个月、6941 万小时, 民航全行业机队规模达到 6081 架。其中, 运输飞机为 3665 架, 通用航空器为 2416 架。

其他重点新闻:

沈阳法库通用航空产业基地与中国联通强强联合，东北首个 5G 信号覆盖的通用航空机场网络正式开通。相关负责人表示，在国土资源巡视方面，5G 信号的覆盖，将缓解执法监察动态巡查人员少、管理区域大、执法车辆配备不足的问题，具有机动灵活、高效快速、精细准确、作业成本低、适用范围广、生产周期短等优势。

相关公司：威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九州岛。

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

瑞典歌德堡大学理学硕士。2015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
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	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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