

电子行业周报（20190218-20190222）

板块“资产荒”，“估值修复+盈利提升”推动白马股迎来“戴维斯双击”行情

推荐（维持）

- ❖ 我们认为本轮行情的实质并不是产业反转带来的雨露均沾，4G到5G的代际转换中，产业自然发生优胜劣汰，但本轮产业出清的惨烈确实超出我们的预期，我们低估了去杠杆的大环境和贸易战悲观预期对估值的杀伤力，由于股权质押问题，很多公司的股价和基本面具备较强的反身性，在2018年“跌”出了基本面问题，上市公司的三表和大股东在本轮洗牌中均遭受了高强度的压力测试，产业出清进展超出预期，行业盈利能力有望回升，龙头公司强者恒强，自身造血能力的恢复推动资产负债表的修复，预计只有少数龙头公司有能力和进行5G换机周期的资本开支，预计恢复顺序（立讯精密->东山精密->信维通信/欧菲光），同时随着手机终端品牌的加速集中，头部客户出于供应链安全考虑也会优先考虑大公司，小公司面临着资本开支能力欠缺和客户流失双重问题，我们预判大公司会攫取5G换机潮带来的大部分创新红利。
- ❖ 前期电子白马普遍跌至2018年20倍以下，板块指数和估值均跌至四年来低点位置，出现了配置性机会，配合市场风险偏好提升，吸引了大量增量资金的涌入，市场一片恐慌之时，我们提出了“苹果产业链的突围”等旗帜鲜明的观点，我们可喜的看到近期板块龙头公司底部巨量换手，配合市场风险偏好提升，走出了一波估值修复行情。综合研判，行业去库存有望在19年Q2结束，预计19年年中各安卓头部厂商密集发布5G概念机，实际的5G换机潮有望在运营商的推动下在2020年启动，参考整个5G建设周期的路径：5G通信设备->5G终端->5G内容创新，考虑到资本市场的提前反应，我们认为2019年电子板块龙头有望迎来估值修复和盈利提升带来的“戴维斯双击”行情。
- ❖ **华创电子团队重点关注标的：**
 - 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：三利谱/韦尔股份/扬杰科技/兆易创新/富瀚微
 - 5) LED：艾比森/洲明科技/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)	228	6.35
总市值(亿元)	29,024.08	5.19
流通市值(亿元)	19,666.34	4.85

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		24.12	6.87	-18.42
相对表现		12.05	0.85	-4.89



相关研究报告

《电子行业周报（20190121-20190125）：春季躁动下的电子板块，风险偏好持续修复中》

2019-01-27

《电子行业周报（20190128-20190201）：春季躁动推升风险偏好，估值修复有望持续》

2019-02-10

《电子行业周报（20190211-20190215）：春季躁动推升风险偏好，分化即将到来，5G仍是核心逻辑，Q1业绩有望成为分水岭》

2019-02-17

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

一、本周市场回顾

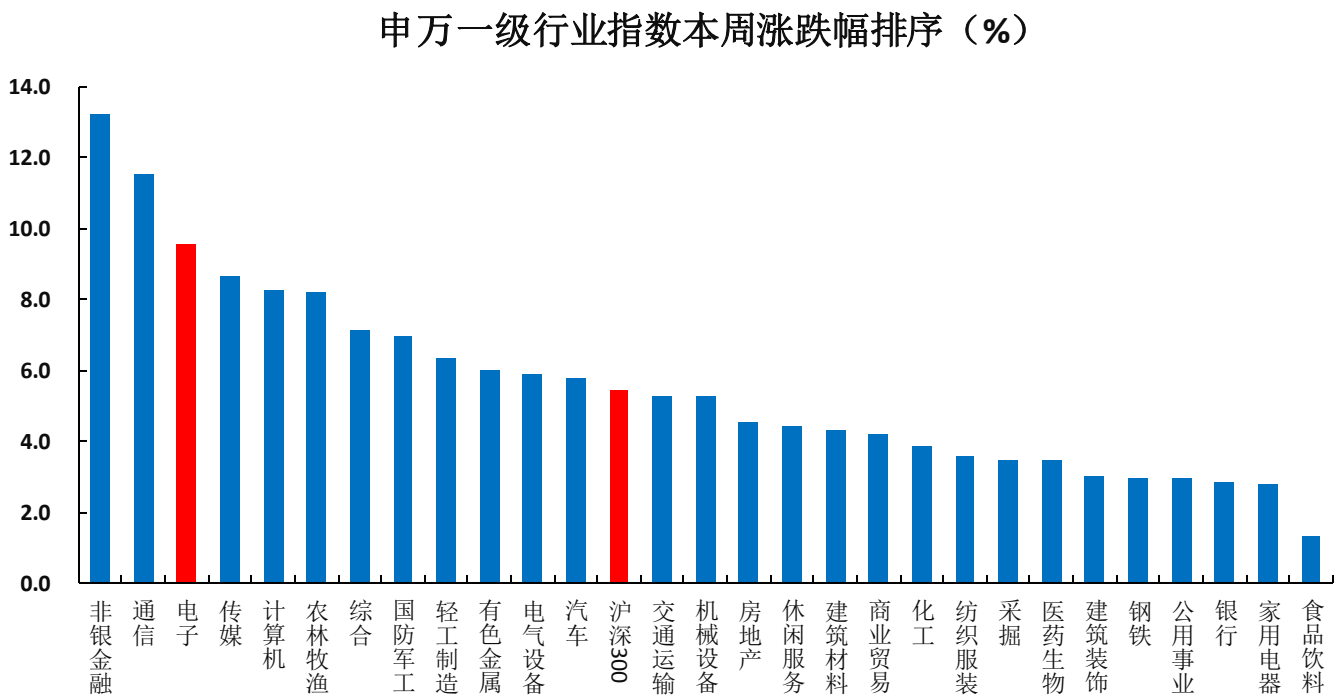
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 9.56%，沪深 300 指数涨跌幅为 5.43%，电子板块跑输沪深 300 指数 4.13 个百分点，在所有一级行业中排序 3/28

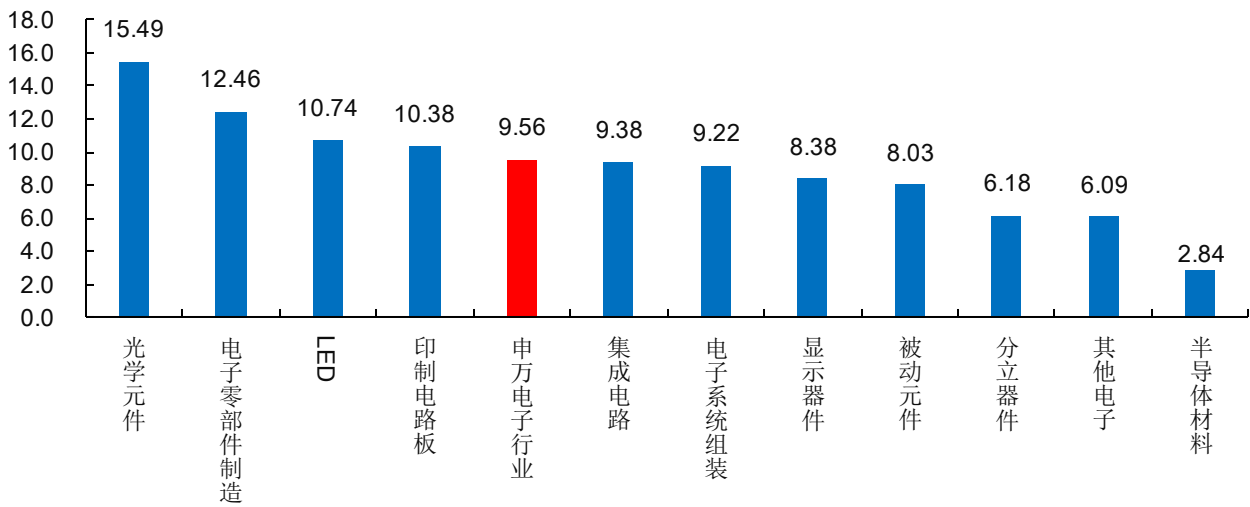
子行业表现: 涨幅最大的是光学元件(15.49%)跌幅最大的是半导体材料(2.84%)

个股表现: **涨跌幅:** 涨幅前五的个股分别是: 华映科技(52.19%)、超频三(30.46%)、泰晶科技(30.36%)、长电科技(29.74%)、硕贝德(29.67%); 跌幅前五的个股分别是: 激智科技(-4.52%)、光莆股份(-4.06%)、丹邦科技(-2.83%)、彩虹股份(-1.75%)、得邦照明(-0.92%); **换手率**前五的个股分别是: 联得装备(205.32%)、同兴达(119.89%)、超频三(102.31%)、锦富技术(94.21%)、春兴精工(89.28%); **估值**后五位的个股分别是: 东旭 B(9.15)、粤照明 B(12.09)、利亚德(14.36)、风华高科(15.33)、东旭光电(16.85)

图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅



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 (%)
华映科技	52.19	激智科技	-4.52
超频三	30.46	光莆股份	-4.06
泰晶科技	30.36	丹邦科技	-2.83
长电科技	29.74	彩虹股份	-1.75
硕贝德	29.67	得邦照明	-0.92
华东科技	27.49	莱宝高科	-0.73
深天马 A	24.47	欧普照明	-0.44
春兴精工	24.09	洁美科技	0.23
东山精密	22.22	南大光电	0.62
欧菲光	20.82	海洋王	0.83

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
联得装备	205.32	东旭 B	9.15
同兴达	119.89	粤照明 B	12.09
超频三	102.31	利亚德	14.36
锦富技术	94.21	风华高科	15.33
春兴精工	89.28	东旭光电	16.85
光莆股份	86.19	阳光照明	17.10

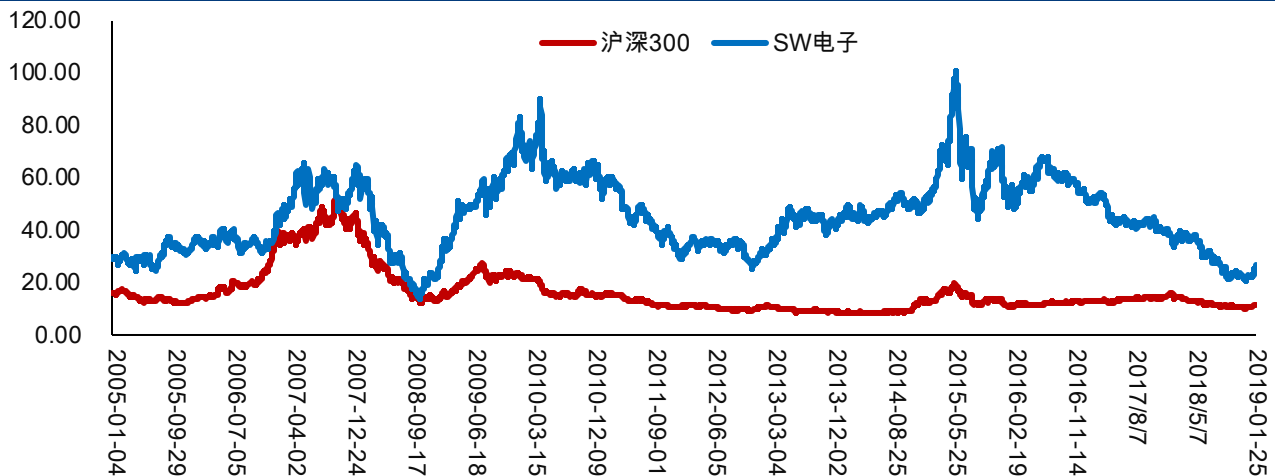
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
京泉华	85.83	德赛电池	18.19
超华科技	84.52	鸿利智汇	18.40
风华高科	66.36	依顿电子	18.80
坚瑞沃能	63.36	长信科技	19.04

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 26.67, 沪深 300 市盈率 11.54 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高出 28.5%, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 73.5%。

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

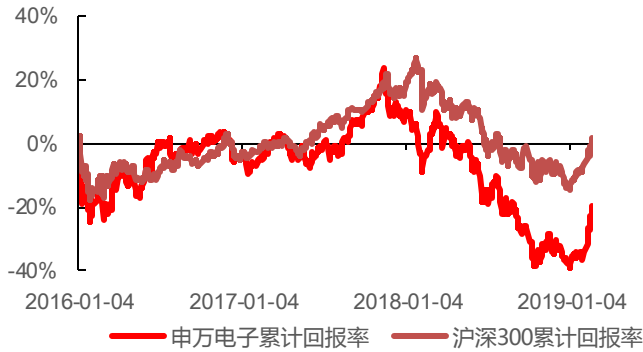
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A 股: SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 29.08%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 18.54%, 电子行业**跑赢**整体指数 10.54%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 5.99%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 11.50%, 电子行业**跑输**整体指数 5.52%。

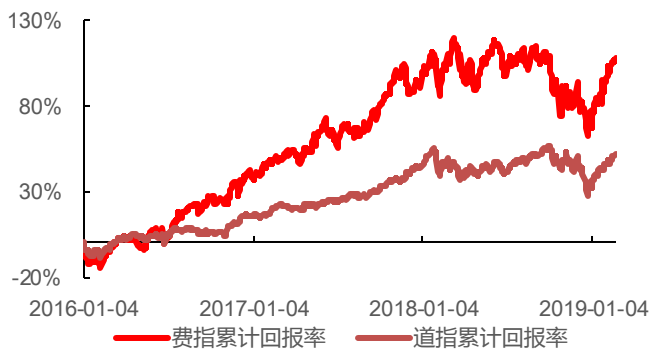
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 9.21%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 8.05%, 电子行业**跑赢**整体指数 1.16%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



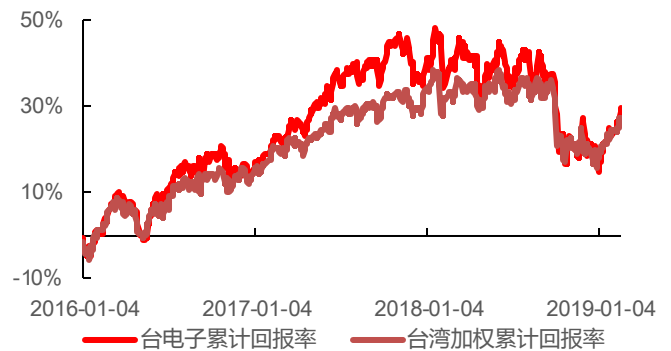
资料来源: Wind, 华创证券

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:

digitimes, 中芯国际先进工艺大进展: 14nm 量产在即、12nm 取得突破

全球半导体观察, 深圳征集 2019 年人工智能项目/重点支持芯片、传感器等研发及产业化

半导体行业观察, 三星在天津投巨资扩产 MLCC/各项投资达 24 亿美元

半导体行业观察, RISC-V 日益壮大/芯来科技与晶心科技宣布建立全面深度战略合作伙伴关系

摩尔芯闻, 手持 800 亿美金现金/三星或收购系统半导体企业

快科技, 英特尔独显已完成/即将面世

半导体行业观察, 安全需求推动/车用图像传感器出货量将飙升/复合年均增长率将达 19%

集微网, 14nm 或于 6 月量产/中芯国际首次披露 12nm 及第二代 FinFET"N+1"计划

集微网, 2024 年全球 InP 晶圆规模达 1.7 亿美元/光子应用为主要推动力量

MoneyDJ 新闻, SK 海力士拟斥资 120 兆韩元/再建 4 座半导体厂

摩尔芯闻, 基于 FinFET/英特尔 eMRAM 已准备大批量产

平板显示:

集微网, 胜利精密: 2.5D、3D 玻璃盖板已取得一线客户认可并批量供货

旭日显示与触摸, 戴尔双屏设备新专利曝光/专为 PC 设计

ET News, 京东方 OLED 屏被苹果认可/将成为第三大 iPhone 屏幕供应商

新浪财经, 京东方扩产冲第一/夺 5 大面板应用全球出货霸主

新浪美股, 中国厂商持续增产/液晶面板 1 年降价 4 成

爱集微, TCL 集团柔性 OLED 面板线 t4 今年量产/规划产能 45k/月

消费电子:

新浪科技, 苹果收购语音应用公司 PullString/交易价格不到 1 亿美元/或以加强 Siri

路透社, 三星电子正加大对电信网络设备业务投入

集微网, 打造国家级产业集群/湖南 2018 年电子信息产业营收突破 2000 亿元

搜狐科技, 深圳今年将新增 5G 基站 1955 座/上半年将推出 5G 终端芯片

网易科技, 上海移动携手华为启动首个 5G 室内数字系统建设

网易科技, 传英国政府认定建 5G 网络使用华为风险可控

搜狐科技, LG 表示暂不发布可折叠手机/将根据市场反应采取行动

爱集微, 东莞推进粤港澳大湾区建设/OPPO 智能制造中心等首批重点项目开工/总投资 533.7 亿元

集微网, Qualcomm 推出全球最先进的商用多模 5G 调制解调器/加速全球 5G 部署

爱集微, 高通发布二代 5G 基带骁龙 X55/支持多模全频段全球最快

爱集微, 联发科技与罗德与施瓦茨持续合作推动 5G 毫米波测量技术/首个满足 5G 实际部署要求的解决方案

韩联社, 韩国副总理称韩国将在 3 月末在全球首次实现 5G 商用

集微网, 西电芜湖研究院 5G 通信芯片用氮化镓试制成功/商业化或指日可待

全球半导体观察, 联发科 Helio M70 5G 基频完成首次诺基亚 AirScale 5G 基地台互通

集微网, 折叠屏手机、5G 版 S10/三星 2019Galaxy 新品发布

爱集微, 2018 年中国 IC 设计业收入年增 23%/海思、紫光展锐和北京豪威位列前三

其他:

腾讯科技, 成都出台 12 条专项政策加快人工智能产业发展

工信部, 2019 年首批新能源补贴车型公布/含宝马 X1、大众朗逸等 106 个车型

腾讯科技, 苹果挖来微软元老级高管负责智能家居/欲赶超谷歌亚马逊

集微网, 2019 人工智能发展瞄准补短板/芯片传感器迎巨大利好政策落地

摩尔芯闻, RF GaN 需求飙升/专利申请战全面启动

爱集微, CEVA 和 Autotalks 合作开发世界首个全球通用 V2X 解决方案

三、重要公告汇总

1. 得润电子, 公司实际控制人邱建民将其所持有本公司的部分股份解除质押及再质押/累计质押公司股份余额共 1248 万股/占公司总股本的 2.60%
2. 鹏鼎控股, 公司 2019 年 1 月合并营业收入为人民币 16.6485 亿元, 较去年同期的合并营业收入减少 37.56%
3. 天华超净, 公司发布 2018 年度业绩快报/利润总额 6202.75 万元/较上年同期增长 47.64%/公司经营稳健财务状况良好
4. 星星科技, 公司全资子公司深圳联懋在 2019 年 1 月份收到大额政府补助资金合计 1500 万元
5. 领益智造, 2018 年度公司实现营业收入 225.14 亿元/较上年同期增长 133.63%/利润总额-6.33 亿元/较上年同期下降 131.60%
6. 奥士康, 公司 2018 年实现营业总收入 22.37 亿元/较上年同期增长 28.83%/利润总额 2.82 亿元/较上年同期增长 40.50%
7. 宏达电子, 公司 2018 年实现营业收入 6.36 亿元/比 2017 年增长 21.35%/利润总额 2.58 亿元/比 2017 年增长 8.49%
8. 东尼电子, 公司 2018 年实现营业收入 8.24 亿元/同比上升 20.10%/利润总额 1.34 亿元/同比下降 34.01%
9. 利亚德, 公司董事兼副总经理谭连起、袁波、副总经理刘海一分别出具股份增持计划/增持公司股份共计 289.40 万股/占公司总股本的 0.1138%
10. 拓邦股份, 2018 年公司营业总收入 34.12 亿元/同比增长 27.19%/利润总额 2.71 亿元/同比增长 6.64%
11. 瀛通通讯, 2018 年公司营业总收入 9.02 亿元/较上年同期增长 25.01%/利润总额 8115.87 万元/较上年同期下降 17.08%
12. 铭普光磁, 2018 年公司营业总收入 16.06 亿元/较上年同期增长 6.35%/利润总额为 2212.39 万元/较上年同期下降 75.80%
13. 鹏鼎控股, 2018 年公司营业总收入 258.55 亿元/同比增长 8.08%/实现利润总额 33.66 亿元/同比增长 55.49%
14. 奋达科技, 2018 年公司营业总收入 36.21 亿元/同比增长 12.82%/利润总额为-7.18 亿元/同比变动-242.51%
15. 雷曼股份, 2018 年公司营业总收入 7.34 亿元/较上年同期增长 13.81%/利润总额为-0.34 亿元/同比变动-227.93%
16. 劲胜智能, 2018 年公司营业总收入 55.05 亿元/较上年同期下降 14.28%/利润总额为-28.14 亿元/较上年同期变动 -612.22%
17. 长方集团, 2018 年公司营业总收入 15.83 亿元/同比增长-9.59%/实现利润总额-1.38 亿元/较同期变动-216.71%
18. 盈趣科技, 2018 年公司实现营业总收入 27.45 亿元/比上年同期下降 15.97%/实现利润总额 9.21 亿元/比上年同期下降 20.07%
19. 锦富技术, 2018 年公司实现营业总收入 25.64 亿元/比上年同期下降 15.13%/利润总额为-8.82 亿元/比上年同期下降 1051.95%

20. 富瀚微, 2018 年公司实现营业总收入 4.12 亿元/同比下降 8.28%/实现利润总额 5237 千万元/同比下降 54.09%
21. 歌尔股份, 2018 年公司实现营业总收入 237.13 亿元/比上年同期下降 7.14%/实现利润总额 10.82 亿元/比上年同期 56.72%
22. 星星科技, 2018 年公司实现营业总收入 39.11 亿元/同比下降 30.74%/实现利润总额-10.17 亿元/同比下降 1174.02%
23. 同洲电子, 2018 年公司实现营业总收入 8.01 亿元/较上年同期增长 18.99%/利润总额 -3.03 亿元/较上年同期下降 3443.07%

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, 涨幅最高的是京东 (8.31%), 跌幅最高的是 LENDINGCLUB (-12.08%)。

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	京东	JD.O	8.31	电商
2	大立光	3008.TW	8.27	镜头
3	阿里巴巴	BABA.N	6.48	电商、云计算
4	宏达电	2498.TW	4.95	VR
5	联发科	2454.TW	4.76	芯片
6	台积电	2330.TW	4.19	晶圆代工
7	AMBARELLA INC	AMBA.O	3.06	网络摄像头芯片
8	腾讯控股	0700.HK	3.06	社交
9	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	2.30	整车
10	高通公司(QUALCOMM)	QCOM.O	2.19	芯片
11	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	1.99	整车
12	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	1.72	视频
13	三星	005930 KS	1.62	手机、半导体、显示
14	英特尔(INTEL)	INTC.O	1.61	芯片
15	推特	TWTR.N	1.54	社交
16	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	1.50	智能手机
17	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	1.47	电商、云计算
18	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	1.38	软件
19	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	1.18	GPU
20	丰田汽车	TM.N	0.55	整车
21	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
22	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
23	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-0.24	芯片
24	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-0.27	互联网
25	FACEBOOK	FB.O	-0.38	社交

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
26	特斯拉汽车	TSLA.O	-4.28	智能汽车
27	LENDINGCLUB	LC.N	-12.08	P2P

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
ESNC.A	Ensync	0.09	76.43	从事设计, 开发, 制造和储能和动力电子系统
MRAM.O	Everspin Technologies	1.49	39.84	磁阻随机存取存储器(MRAM)解决方案的领先供应商
BOOM.O	Dynamic Materials	7.26	38.68	生产在耐腐蚀工业加工设备和专业过渡接头施工中使用的爆炸焊接金属复合板的全球领导者
MARA.O	Marathon Patent	0.19	37.02	一家知识产权(IP)的公司, 为个人发明者至财富 500 强企业提供专利所有权
JKS.N	晶科能源	8.21	30.88	世界领先的太阳能光伏企业

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
ACET.O	艾切托	0.08	-76.82	致力于采购、监管支持、质量管理、推广、销售以及分销医药化学原料和保健品
WIN.O	气流通讯	0.37	-74.69	为美国西南部农村地区提供电信服务
STMP.O	Stampscom Inc	15.14	-58.43	互联网邮资方案的主要供应商
ATNLO	Atn International	9.66	-19.71	北美, 百慕大和加勒比海地区的无线及有线电信服务供应商
SIFA	Sifco Industries	0.16	-18.57	生产、销售各种金属加工工艺以及产品

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
0633.HK	中国全通	10.73	62.86	综合信息通讯应用解决方案供货商及应用服务供货商
1087.HK	威讯控股	3.93	60.00	全球通信系统、消费电子及汽车电子市场的服务及产品供货商
0076.HK	南海石油	2.54	45.71	投资控股公司
8205.HK	交大慧谷	1.37	30.14	从事计算机网络与网络安全集成、应用软件开发、楼宇智能化系统集成, 以及 IT 产品的代理销售等
0161.HK	中航国际控股	68.10	30.07	多元化战略投资控股公司

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
1026.HK	环球实业科技	5.05	-31.01	高科技及资源产业为主的投资控股有限公司
8265.HK	宏峰太平洋	17.93	-15.19	投资控股公司
1213.HK	万保刚集团	1.98	-13.91	从事买卖及分销电子零件、仪器、自动化组件、计算机产品及配件之业务
1332.HK	中国透云	10.48	-13.71	从事包装产品的原设备制造及外判制造
0865.HK	第一电讯	6.07	-12.61	从事买卖及分销多个国际品牌之流动电话及相关配件产品业务

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
5450.TWO	宝联	23.62	35.92	将 LED 照明结合遥控设备、智慧手机、穿戴装置等智慧介面
5340.TWO	建荣	39.08	31.05	玻璃纤维布的制造厂商
6243.TW	迅杰	9.37	30.75	主要经营投资电信宽带用户、互联网增值业务
6287.TWO	玉晶光	289.21	27.43	主要业务为 6 吋晶圆代工
6172.TW	互亿	4.76	25.79	由一群在 PCMCIA 领域从事研发制造的专业人员共组成立互亿科技股份有限公司(Billionton Systems Inc.)

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
3686.TW	达能	10.24	-16.76	主力生产太阳能光电产业使用的太阳能硅晶片(Wafer)
3313.TWO	斐成	17.26	-13.45	斐成科技集团是松木集团(松木精密陶瓷、松木高分子、松木电机), 力士科技股份有限公司和 Netswap incorporations 的主要销售点
3465.TWO	祥业	6.35	-13.42	主要系提供通路客户完整且弹性规格之手机行动电源、充电器、数位相机电池充电器与镍氢充电器配件的专业厂商
2364.TW	伦飞	7.24	-11.22	以利基产品, 拓展不同垂直市场生根发展, 以期成为第一流的专业 IPC 系统供应商
6290.TWO	良维	60.48	-10.52	全世界最大的电子零部件和线材产品生产商

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&海外科技组团队介绍

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	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	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