

电子行业周报（20190304-20190308）

“硬”核科技成新风口，看好 5G 新时代下的电子产业新元年

推荐（维持）

- ❖ 5G 产业大趋势下，5G 政策、科创板、超高清视频等多番产业利好频出。此前《超高清视频产业计划》重点将【突破核心关键器件】、【重点产品产业化】放到产业发展重点任务的首要位置，同样凸显对于上游元器件及终端产品的重视力度。从产业链各环节及细分板块来看，我们当前观点如下：
- ❖ **半导体/高端器件产业：**核心元器件乃电子产业重中之重，近期超高清视频相关规划的普及落地有望带动 CMOS 图像传感器及存储芯片（NAND/DRAM）需求，采集端-Cmos 芯片、处理环节-视频编解码芯片、存储端-存储芯片等各环节龙头厂商率先受益，包括国内 CIS 龙头韦尔股份（豪威科技）、存储龙头兆易创新、编解码芯片潜力厂商富瀚微等。自 2019 年起半导体产业重心转向 5G，自主可控前提下国内半导体产业链有望受惠，自上游芯片设计、中游芯片制造、下游芯片封装均有望同步受惠。
重点关注：北方华创、韦尔股份、兆易创新、锐科激光、东山精密（IC 载板技术储备）、华天科技、扬杰科技、闻泰科技、中环股份、中芯国际、华虹半导体；
- ❖ **5G 终端：**5G 折叠屏/屏下指纹等创新有望引领新一波换机潮，AR/VR 等新兴产业有望借力 5G 加速落地，建议重点关注有扎实业绩积淀、已具备 5G 产业衔接能力的优质消费电子厂商。
重点关注：东山精密、立讯精密、信维通信、鹏鼎控股、水晶光电；
- ❖ **PCB 产业：**5G 通信板景气度持续，国内优质龙头厂商积极优化产品结构产品。2019 年我们有望看到龙头通信板厂商受益 5G 建设，业绩具备持续向上动力；内资本土 PCB 亦有望在通信板领域取得积极进展。
重点关注：东山精密、胜宏科技、景旺电子、深南电路、沪电股份、崇达技术；
- ❖ **LED 产业：**产品结构推进升级，应用领域高度重合。安防监控前端摄像机高清化同时，终端需具备同样清晰显示能力，推动小间距灯珠间距更加致密，未来有望将间距推进至 P1.0 乃至应用 Mini LED 显示，利好小间距显示及封装厂商。
重点关注：三安光电/华灿光电；国星光电；洲明科技/艾比森；
- ❖ **安防产业：**《超高清视频发展计划》推动超高清视频监控产品需求升级，从高清到超高清逐步普及，海康威视/大华股份作为全球安防龙头有望受益，富瀚微作为安防解码芯片潜力厂商，产品有望伴随下游需求加速迭代。
重点关注：海康威视、大华股份、富瀚微；
- ❖ **LCD/OLED 面板：**超高清电视、大屏拼接显示等民用/商用产品加速产业化，国内面板龙头京东方、TCL 等料将直接受益，三利谱作为国产偏光片龙头，大屏高清趋势下有望加速国产替代；此外亦可以关注面板上游设备厂商，有望受益产业投资力度加大。
重点关注：三利谱、京东方 A、TCL 集团；
- ❖ **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)	31,586.11	5.3
流通市值(亿元)	21,265.63	4.95

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	32.24	20.19	-19.64	
相对表现	19.61	8.6	-8.66	



相关研究报告

《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》

2019-02-24

《电子行业周报(20190225-20190301)：一季报或成分水岭，“估值修复+盈利提升”推动白马股迎来“戴维斯双击”行情》

2019-03-03

《电子行业重大事项点评：聚焦《超高清视频产业发展行动计划》，细数电子产业四大板块投资机会》

2019-03-04

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	8
四、海外科技股跟踪	9
(一) 海外明星科技股本周表现	9
(二) 本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五	10
(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	11
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 (%)	9
图表 10	美股科技股本周涨幅前五.....	10
图表 11	美股科技股本周跌幅前五.....	10
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.....	11
图表 14	台股科技股本周涨幅前五.....	11
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

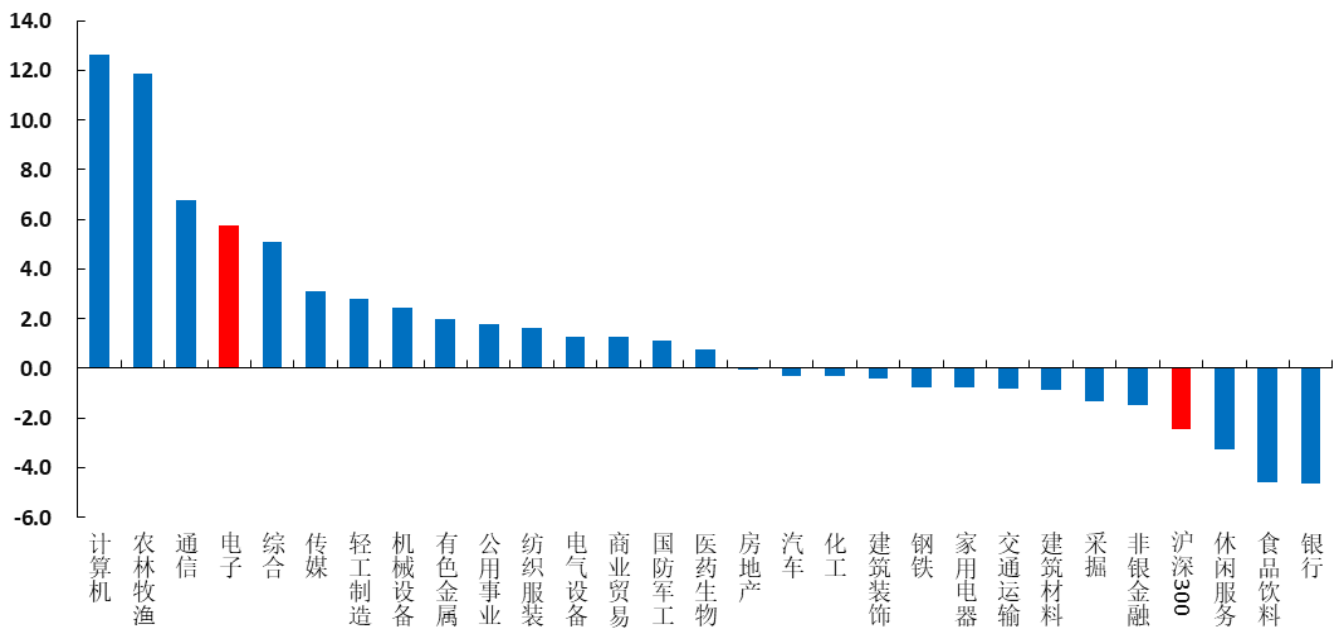
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为 5.75%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.46%，电子板块跑赢沪深 300 指数 8.21 个百分点，在所有一级行业中排序 4/28

子行业表现: 涨幅最大的是半导体材料(34.86%) 跌幅最大的是电子系统组装(2.46%)

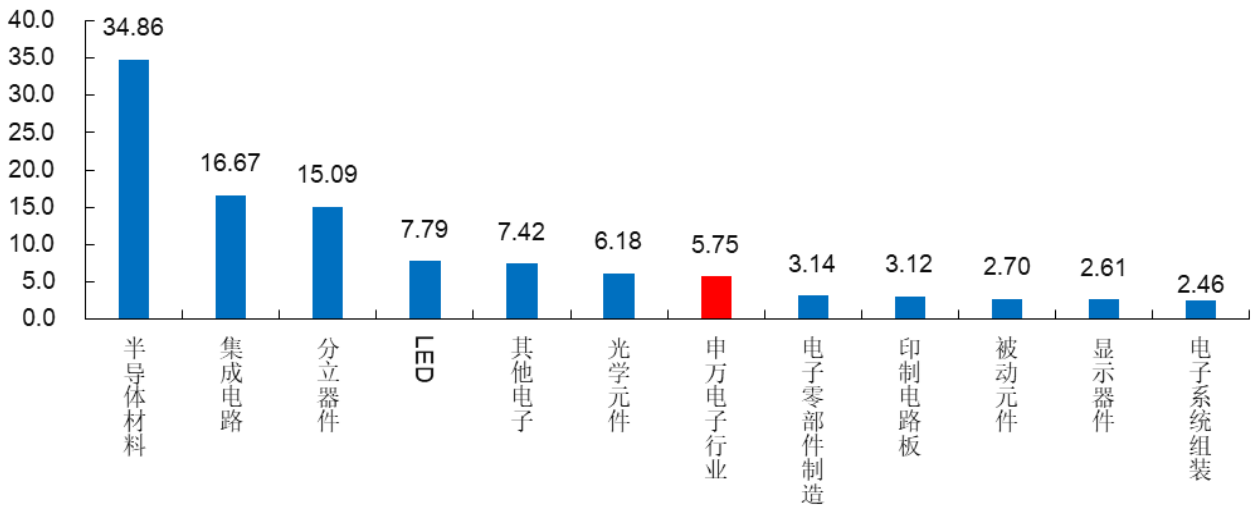
个股表现: **涨跌幅:** 涨幅前五的个股分别是: 华体科技(41.89%)、北方华创(40.44%)、华东科技(36.93%)、盈方微(34.64%)、飞乐音响(32.41%); 跌幅前五的个股分别是: 三利谱(-7.48%)、京东方 B(-6.73%)、同兴达(-6.43%)、京东方 A(-6.07%)、法拉电子(-5.93%); **换手率**前五的个股分别是: 联得装备(189.37%)、美格智能(98.84%)、卓翼科技(96.46%)、超频三(95.87%)、智动力(91.78%); **估值**后五位的个股分别是: 东旭 B(10.88)、粤照明 B(11.89)、风华高科(15.82)、利亚德(15.92)、依顿电子(18.07)

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 (%)
华体科技	41.89	三利谱	-7.48
北方华创	40.44	京东方 B	-6.73
华东科技	36.93	同兴达	-6.43
盈方微	34.64	京东方 A	-6.07
飞乐音响	32.41	法拉电子	-5.93
大恒科技	31.77	超频三	-5.92
和晶科技	31.67	宜安科技	-5.82
晓程科技	31.03	硕贝德	-5.30
苏大维格	30.60	麦捷科技	-5.15
联创光电	26.70	粤照明 B	-3.55

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	189.37	东旭 B	10.88
美格智能	98.84	粤照明 B	11.89
卓翼科技	96.46	风华高科	15.82
超频三	95.87	利亚德	15.92
智动力	91.78	依顿电子	18.07
国民技术	89.32	鸿利智汇	18.11

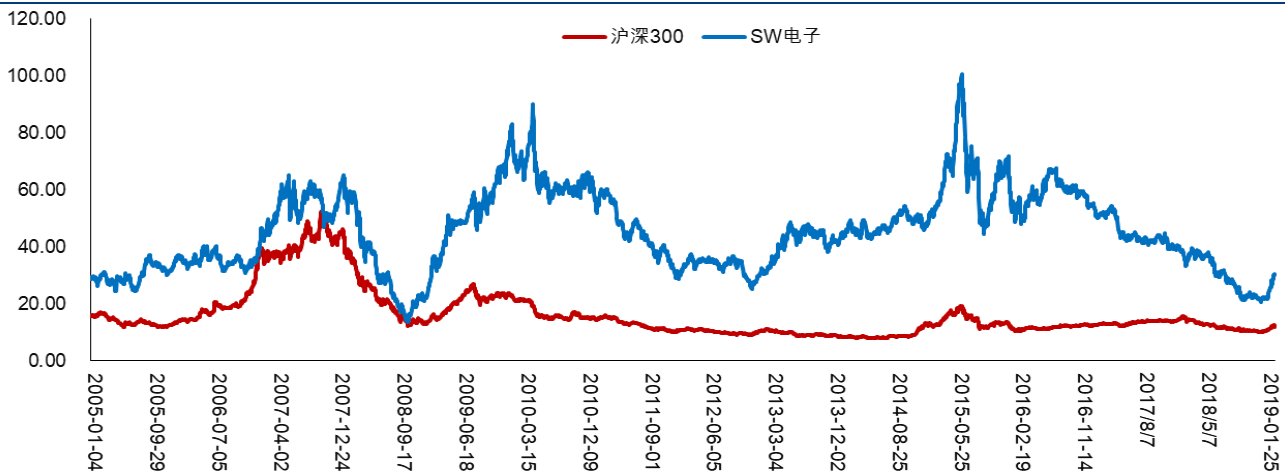
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
坚瑞沃能	89.12	阳光照明	18.18
惠威科技	87.87	德赛电池	18.45
盈方微	87.41	大华股份	19.62
同兴达	85.82	东旭光电	19.69

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 29.90, 沪深 300 市盈率 11.98 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高出 44.0%, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 70.3%。

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 40.10%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 23.17%, 电子行业**跑赢**整体指数 17.23%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 -5.92%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 0.09%, 电子行业**跑输**整体指数 6.01%。

台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 7.83%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 7.20%, 电子行业**跑赢**整体指数 0.63%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



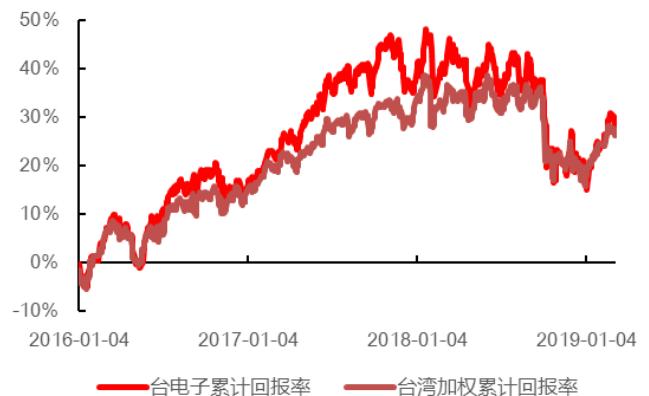
资料来源: Wind, 华创证券

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, 总投资 39.9 亿元/年产 33 万片/中芯宁波 N2 项目开工

全球半导体观察, 中晶百亿大硅片项目开工/可年产 480 万片 12 英寸硅片

摩尔芯闻, 原厂大力推进 96 层 3D NAND/Q2 市场供应将明显增加

Digitimes, 3D NAND 技术推进加快 2Q19 起 96 层扩大供货

全球半导体观察, 紫光展锐与三星 Foundry 高层会晤/致力建立更深层的战略关系

全球半导体观察, 英特尔: 14 纳米缺货状况不会在 10 纳米或 7 纳米上重演

摩尔芯闻, AMD 的 7nm 锐龙 3000 处理器价格曝光/最低一款售价为 151 新加坡元

MoneyDJ, 淡然应对地震/SUMCO 北海道硅晶圆工厂恢复正常生产

集微网, 联得装备: 已完成柔性 AMOLED 之 COF 绑定设备的开发

Digitimes, 全球 12 吋 MOSFET 产能纷开出终端供需恐震荡

Yole: 2023 年 2.5D/3D 封装产业规模达 57.49 亿美元

中商情报网: 2018 年四川省集成电路产量为 477758.1 万块 同比下降 37.94%

平板显示:

集微网, 华星 t3 产线已满产满销/对国际一线品牌大客户出货量大增

旭日显示与触摸, 手机使用 AMOLED 面板年增 60%/将达 7 亿片

集微网, 华星光电 G11 项目获 80 亿元基金投资! 深圳实施基金群战略总规模已超 4200 亿元

Digitimes, LGD 可挠式 OLED 面临良率保卫战,2019 年出货苹果恐有难度

群智咨询: 2 月份 TV 面板价格维持分化趋势/中小尺寸面板价格触底企稳/55"以上的大尺寸面板价格维持跌势

OFweek 显示网: LG 电子推出全新 OLED 电视产品阵容, 今年将 OLED 电视占比提高到 25 %

消费电子:

爱集微, MACOM 和意法半导体携手合作提高硅基 GaN 产能/支持 5G 无线网络建设

快科技, 华为 P30 Pro 前面板曝光: 采用双曲面水滴屏/本月发

集微网, 中华电信与和泰汽车合作/打造先进车联网服务

Digitimes, DRAM 价格跌幅趋缓有望/5G 商机加持长期动能

半导体行业观察: 预防中兴式危机, 华为要求供应商提前供应两倍芯片

IDC: 2018 年第四季度可穿戴设备出货 5930 万个/同比增长 31.4%/出货量苹果、小米、华为排在前三/华为增速最高

集微网: 联发科今年晚些时候将推出支持 5G 的 7nm 芯片组

摩尔芯闻: 基于 FD-SOI 工艺, 三星开始大规模量产 28nm 的 eMRAM

华尔街见闻: 打孔屏双摄 + 后置四摄, 三星 Galaxy Note 10 渲染图曝光

其他:

集微网, 上交所科创板推荐指引发布, 优先推荐新一代信息技术、新材料等七大领域

集微网: 突发! 为应对需求下降, 瑞萨电子国内外所有工厂停工休息半年

国家统计局: 2018 年我国 R&D 经费支出为 19657 亿元/yoy11.6%

三、重要公告汇总

1. 诺德股份, 公司将于 2019 年 3 月 18 日召开 2019 年第二次临时股东大会
2. 乾照光电, 公司将于 2019 年 3 月 18 日召开 2019 年第一次临时股东大会
3. 盈趣科技, 控股股东万利达工业所持公司部分股份办理股票质押式回购交易业务/累计被质押的数量 1.57 亿股/占公司总股本的比例为 34.21%
4. 兴森科技, 控股股东邱醒亚将所持有的部分公司股份提前解除质押并再质押/其所持有公司股份累计被质押股份

数为 2.56 亿股/占本公司总股本的 17.24%

5. 海康威视, 股东龚虹嘉所持有的公司部分股份被质押/累计被质押 4.18 亿股/占公司总股本的 4.47%
6. 拓邦股份, 公司将于 2019 年 3 月 22 日召开 2019 年第一次临时股东大会
7. 雄韬股份, 公司将于 2019 年 3 月 21 日召开 2019 年第二次临时股东大会
8. 欧比特, 公司通过终止公司资产重组事项的议案/决定终止本次资产重组事项
9. 欣旺达, 公司控股股东王明旺将其所持有公司部分股份办理解除质押业务/解除质押股份合计 650 万股/占公司总股本的 0.42%
10. 沃尔核材, 近日收到深圳市财政委员会下发的政府补助资金共计 1000 万元人民币
11. 润欣科技, 股东部分股份解除质押, 本次解除质押占其所持股份比例 12.39%
12. 合力泰, 股东部分股权解除质押, 占总股本的比例 0.45%
13. 洲明科技, 以自有资金人民币 2400 万元对东莞市爱加照明科技有限公司进行增资
14. 广东骏亚: 股权激励计划, 拟授予的限制性股票数量为 1000 万股, 约占公司股本总额的 4.9554%
15. 弘信电子: 发布年报, 18 年营收 22.49 亿元, yoy52.21%, 归母净利润 1.17 亿元, yoy63.17%, 扣非净利润 6049 万元, 299.28%
16. 横店东磁: 发布年报, 18 年营收 64.88 亿元, yoy3.04%, 归母净利润 6.89 亿元, yoy13.27%, 扣非净利润 5.74 亿元, 16.58%
17. 必创科技: 实际控制人代啸宁先生通知, 获悉其所持有的公司部分股份办理解除质押手续, 占所持比例的 3.28%
18. 劲胜智能: 持股 5% 以上股东袁永峰将所持部分公司股份解除质押, 占所持比例的 19.99%

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 AMBARELLA INC (5.27%), 跌幅最高的是特斯拉汽车 (-6.17%)。

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	AMBARELLA INC	AMBA.O	5.27	网络摄像头芯片
2	FACEBOOK	FB.O	4.22	社交
3	腾讯控股	0700.HK	3.21	社交
4	大立光	3008.TW	2.87	镜头
5	高通公司(QUALCOMM)	QCOM.O	0.85	芯片
6	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	0.20	互联网
7	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
8	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
9	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-0.23	软件
10	英特尔(INTEL)	INTC.O	-1.31	芯片

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
11	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-1.32	视频
12	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-1.41	智能手机
13	三星	005930 KS	-1.44	手机、半导体、显示
14	推特	TWTR.N	-1.63	社交
15	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-1.70	芯片
16	宏达电	2498.TW	-2.17	VR
17	丰田汽车	TM.N	-2.58	整车
18	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-2.74	电商、云计算
19	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-2.81	整车
20	京东	JD.O	-3.10	电商
21	LENDINGCLUB	LC.N	-3.36	P2P
22	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-3.53	整车
23	阿里巴巴	BABA.N	-3.57	电商、云计算
24	台积电	2330.TW	-3.77	晶圆代工
25	联发科	2454.TW	-4.46	芯片
26	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-4.60	GPU
27	特斯拉汽车	TSLA.O	-6.17	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
JMU.O	窝窝团	0.23	189.47	定位为中国领先的餐饮酒店产业链资源整合服务平台
GEC.O	Great Elm Capital	1.24	37.28	一家知识产权和技术许可的公司
HDSN.O	Hudson Technologies Ny	0.72	37.10	一家制冷剂服务公司
IPDN.O	Professional Diversity Network	0.10	28.84	为专业人士提供在线网络服务
DSS.A	Document Security Systems	0.22	26.73	开发、销售安全技术

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
JASN.O	Jason Industries	0.49	-29.48	一家制造类企业的母公司, 涉及座椅、精加工, 零部件和汽车音响市场
IGC.A	India Globalization Capital	0.65	-25.00	一家在印度和中国的材料和基础设施公司
TWLN	Titan International	2.90	-23.58	主要从事轮毂和轮胎的制造

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
INWK.O	Innerworkings Inc	1.95	-23.06	为各种行业的企业客户提供全球打印管理和促销方案
NEON.O	Neonode	0.21	-22.93	开发及出售许可使用其下一代光学多点感应解决方案及用户界面解决方案

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
0724.HK	瑞鑫国际集团	4.54	92.86	主要从事制造及买卖电子零件及组件
8169.HK	环康集团	0.96	62.64	研究及开发多项实用而经济之环保相关产品及服务
1332.HK	中国透云	15.28	60.82	主要从事包装产品的原设备制造及外判制造
8218.HK	毅高国际控股	1.22	60.00	提供综合制造服务
0572.HK	中达金融集团	15.86	44.21	(i)电子商务业务; (ii)证券买卖及投资; (iii)提供融资服务; (iv)香港物业投资; 及(v)贸易业务及相关服务。

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
0395.HK	中国智能集团	27.90	-29.29	为商旅、零售消费相关的场景搭建智能无线网络并提供相关的 O2O 移动互联网应用服务
1808.HK	企展控股	2.55	-28.68	国内知名的数据生命专业服务商
0885.HK	仁天科技控股	2.98	-25.00	(i)在香港及中国提供物流服务、(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。
3773.HK	年年卡	2.28	-20.29	中国手机话费充值服务行业领先的专业网上交易服务供应商
8231.HK	节能元件	1.54	-18.80	产销离散式功率半导体

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
3089.TWO	远升科研	8.30	31.43	为客户提供设计(ODM)与制造代工(OEM)服务, 生产高导热顶级人造石墨纸、LED 灯管、LED 智慧照明等产品
8240.TWO	华宏	25.70	25.98	背光模组光学膜片最大专业裁切制造厂
2392.TW	正崧	179.83	21.88	以生产连接器及连接线产品起家, 包含电源管理及能源模组, 并已延伸到无线通讯及光学产品
3570.TWO	优群科	40.15	18.69	日本总部亚洲事业发展的统筹中心

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
4956.TW	光鋐	18.78	17.98	致力于蓝、绿、红、白光 LED 磊晶片及晶粒之研发、设计、制造与销售

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
2321.TW	东讯	3.45	-22.67	台湾唯一整合语音通讯、网路通讯、无线通讯、光通讯及行动通讯服务之公司
3383.TW	新世纪	4.18	-20.00	主要业务涉及高亮度氮化镓蓝、绿光发光二极管磊芯片及晶粒之研发、制造及销售; 氮化镓紫外光发光二极管磊芯片及晶粒之研发、制造及销售; 氮化镓量子点发光二极管磊芯片及晶粒之研发、制造及销售。
5205.TWO	汉康	1.83	-16.67	主要经营电脑软体之设计、开发、销售及提供咨询顾问服务, 与电脑资讯设备之设计装配及销售等业务
3465.TWO	祥业	5.64	-16.19	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
3579.TW	尚志	9.56	-13.58	主要产品为硅晶圆研磨片

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：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