

电子行业周报（20190311-20190315）

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

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，我们先后提出了“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，目前板块估值修复已经进入下半场，一季报有望成为个股分水岭，业绩增长和估值匹配的个股有望跑出阿尔法。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：乐凯新材/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)	31,431.9	5.17
流通市值(亿元)	21,265.42	4.83

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	18.61	25.78	-17.96	
相对表现	6.44	10.27	-10.28	



相关研究报告

《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

《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》

2019-03-10

《LED行业淡季特征明显，3月份有望逐渐回暖——LED行业月报》

2019-03-13

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	12
（四）本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五	12
五、风险提示	13

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.....	12
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

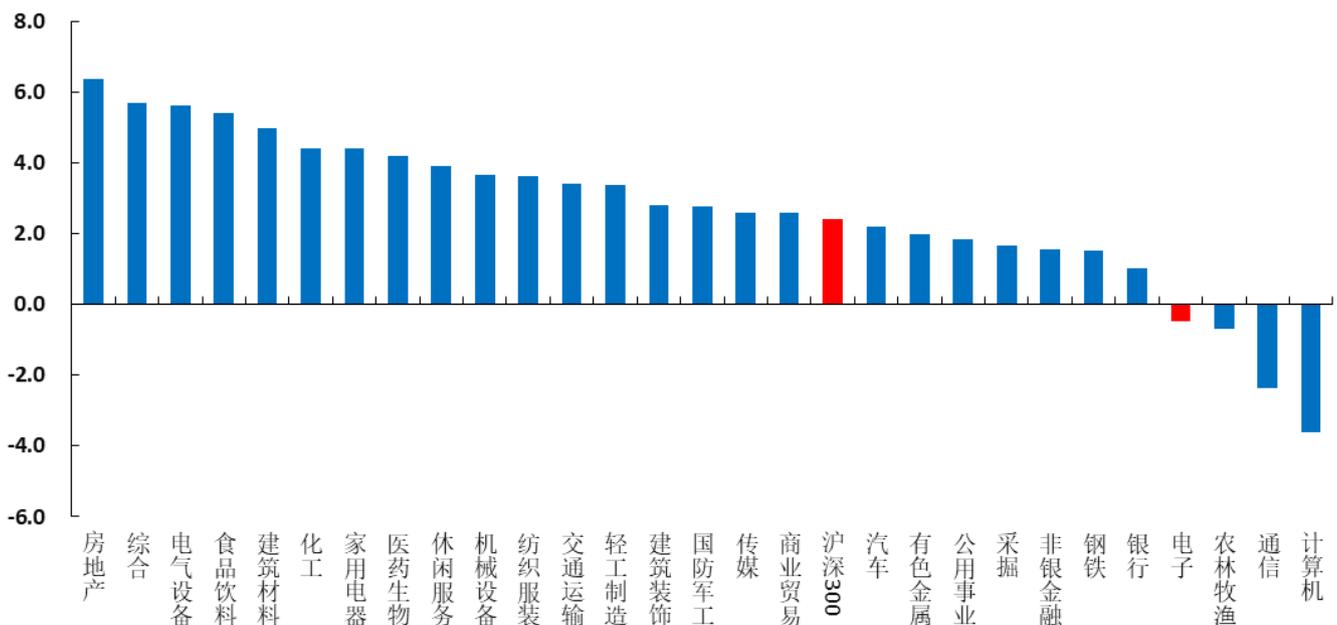
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-0.47%，沪深300指数涨跌幅为2.39%，电子板块跑输沪深300指数2.86个百分点，在所有一级行业中排序25/28

子行业表现: 涨幅最大的是被动元件(3.75%) 跌幅最大的是显示器件(-5.33%)

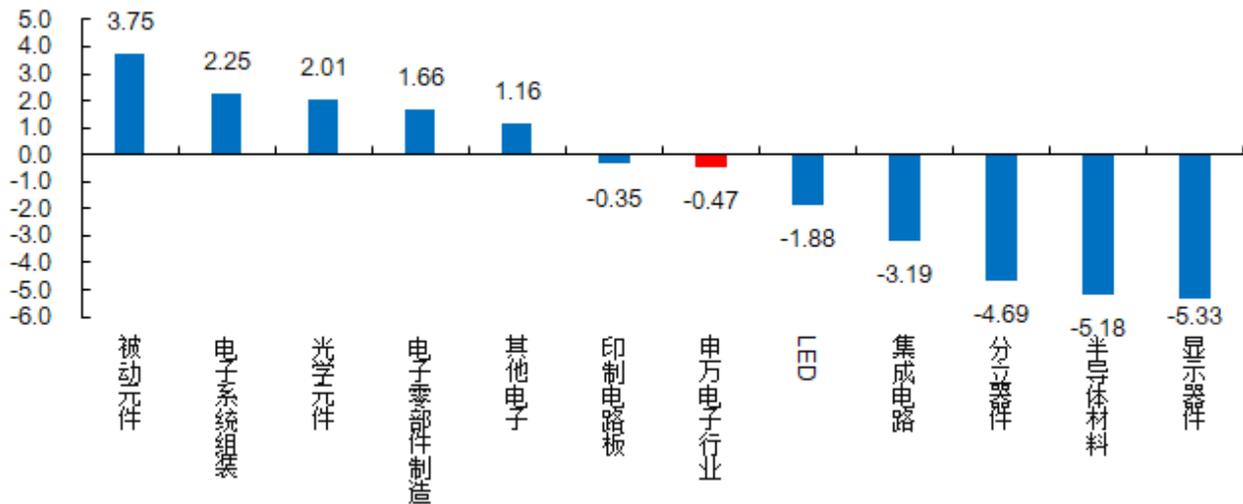
个股表现: **涨跌幅:** 涨幅前五的个股分别是: 飞乐音响(30.98%)、晓程科技(29.69%)、东晶电子(29.48%)、猛狮科技(24.89%)、雪莱特(20.35%); 跌幅前五的个股分别是: 深天马 A(-18.00%)、国科微(-16.60%)、华东科技(-15.76%)、和晶科技(-13.99%)、长电科技(-13.14%); **换手率**前五的个股分别是: 盈方微(128.60%)、超频三(122.54%)、晓程科技(111.58%)、美格智能(105.45%)、联得装备(85.51%); **估值**后五位的个股分别是: 东旭 B(10.66)、粤照明 B(11.47)、利亚德(14.94)、风华高科(15.77)、阳光照明(18.33)

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 (%)
飞乐音响	30.98	深天马 A	-18.00
晓程科技	29.69	国科微	-16.60
东晶电子	29.48	华东科技	-15.76
猛狮科技	24.89	和晶科技	-13.99
雪莱特	20.35	长电科技	-13.14
超频三	18.27	华映科技	-12.47
盈方微	17.60	联创光电	-12.23
环旭电子	17.12	圣邦股份	-10.49
力源信息	15.99	弘信电子	-10.46
金运激光	14.95	坚瑞沃能	-10.26

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
盈方微	128.60	东旭 B	10.66
超频三	122.54	粤照明 B	11.47
晓程科技	111.58	利亚德	14.94
美格智能	105.45	风华高科	15.77
联得装备	85.51	阳光照明	18.33
国民技术	84.10	依顿电子	18.39

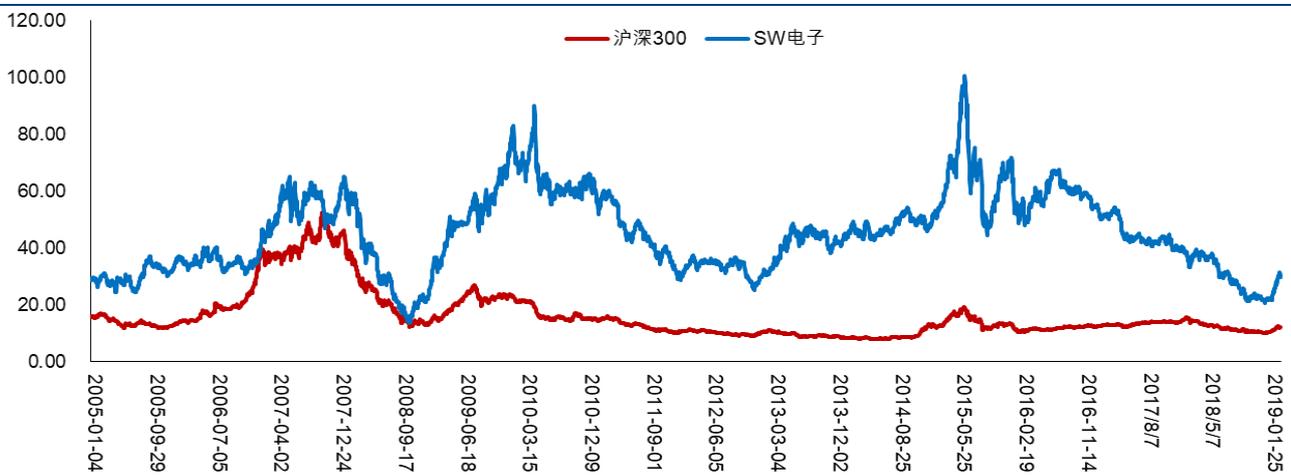
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
智动力	81.39	鸿利智汇	18.40
朗科智能	73.57	德赛电池	18.95
卓翼科技	73.27	东旭光电	18.98
士兰微	70.60	国星光电	19.61

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 29.96, 沪深 300 市盈率 12.16 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高出 44.3%, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 70.2%。

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



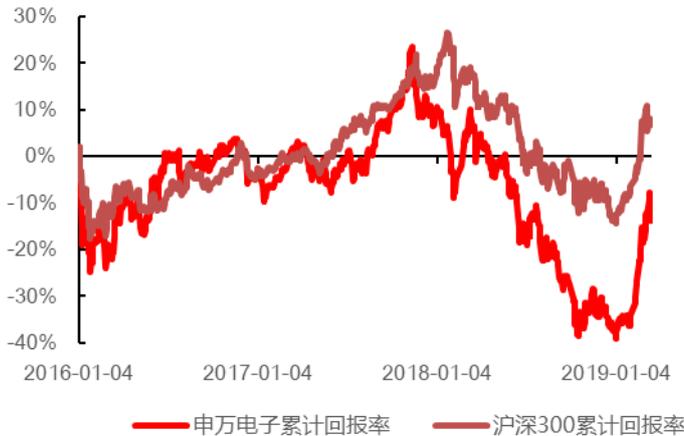
资料来源: Wind, 华创证券; PE 统计口径: ttm, 整体法, 剔除负值

(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

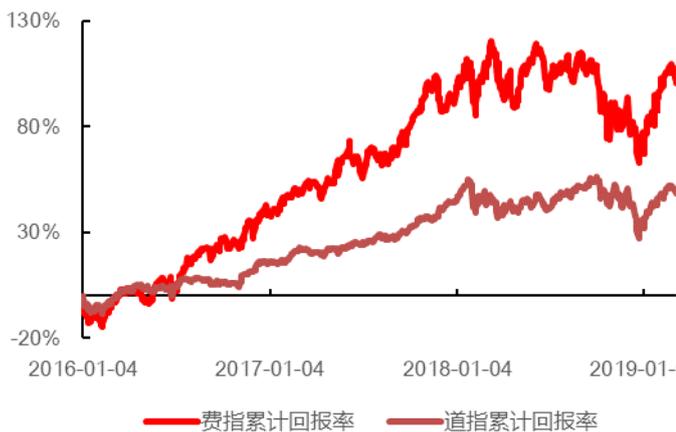
A 股: SW 电子指数自 2019 年初累计涨跌幅 39.74%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 26.11%, 电子行业**跑赢**整体指数 13.62%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 8.13%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 10.72%, 电子行业**跑输**整体指数 2.59%。

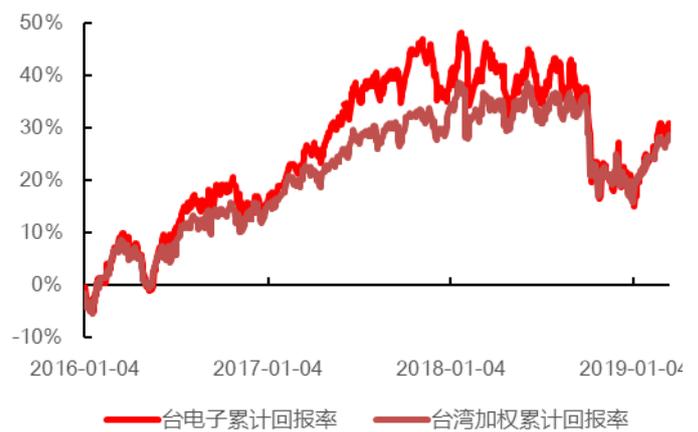
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 10.37%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 9.26%, 电子行业**跑赢**整体指数 1.11%。

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:

TechWeb, 三星存储芯片收入预计暴跌 30%/跌下半导体龙头宝座

智通财经, 英伟达(NVDA.US)将以 70 亿美元收购以色列 AI 芯片企业/或为历史最大收购

SEMI, 全球晶圆厂 2019 年支出将下滑/但 2020 年会再创新高

IHS Markit, 2018 年 Q4 英特尔半导体销售收入超过三星

快科技, Intel 联合众多巨头推出高速互联新标准 CXL/基于 PCIe 5.0

SEMI, 预期明年晶圆厂设备支出可望弹升 27%/改写历史新高纪录达 670 亿美元/进 2 年全球晶圆厂设备支出存储器所占比重达 55%

IHS, 英特尔 2018 年第四季度半导体销售收入反超三星达到 184 亿美元/英特尔全年半导体销售收入同比增长 13.4% 达到 699 亿美元

怀新资讯，华为发布 IoT 商用芯片/行业发展有望提速

爱集微，英特尔开放 CXL 互连技术/实现数据中心性能突破

爱集微，Marvell 与 Bloombase 就 LiquidSecurity 网络硬件安全模块达成合作

腾讯网，半导体产品研发商“芯能半导体”获新一轮融资

钛媒体，粤芯半导体设备进场/国内首个虚拟 IDM 晶圆厂明年量产

我的钢铁，巨化参股集成电路投资公司

快科技，高通第 2 代屏下超声波指纹传感器将于下半年推出

快科技，Intel 10nm 低功耗处理器 Elkhart Lake 现身/11 代核显

平板显示:

OFweek，台达电收购美 LED 照明方案商/布局楼宇自动化

中关村在线，乐视超级电视新品即将发布/将搭载联发科芯片

OFweek，苹果专利可采用光纤输出灯光并传输数据/将光纤隐藏于车辆部件内

IHS Markit，大面板显示器市场将在 2019 年回归平衡

Wind，华为不做传统家电/做 4K 高清电视机芯片

OFweek，受 OLED 面板良率偏低等因素影响/折叠屏手机定位高端市场

新浪科技，柔性屏制造商柔宇科技据称寻求融资 10 亿美元

新浪科技，康佳于 AWE2019 家电博览会上展示新款 AI 全景电视

Wind，鸿利智汇子公司正在积极布局 OLED 电视周边配套资源

捷配电子市场，大量产商涌入/游戏显示面板行业竞争加剧

消费电子:

集微网，全新 vivo X27 发布态度宣言/美从来不止表面

Wind，兰州新区首批 30 套 5G 基站全部建成

每日经济新闻，5G 潮起 3G 潮落/中国移动千亿打造的 TD-SCDMA 开始退网

中国信通院，智能手机出货量 1398.9 万部/同比下降 20.1%

智通财经，中国移动与建设银行举行 5G 联合创新合作备忘录签约仪式

集微网，华为 CEO 接受德媒采访/欲将折叠屏手机做到 1000 欧元以下

OFweek，美国要求德国禁止华为 5G 设备/否则将减少情报分享

快科技，华为巴龙 5000 基带率先完成 5G 射频一致性测试

中国新闻网，10 分钟下载数据 55GB/中国轨道交通迎来 5G 时代

证券时报, 江西省出台 5G 发展规划/2023 年全省 5G 产业规模达到 1000 亿元

证券时报, 全国首个 5G 技术索道 VR 超感景区在渝建成

IDC, 2023 年 5G 手机出货量将达到整体手机出货量的 26%

爱集微, iQOO 全系 16 号再开售/将加大 8G+128G 供货量

IT 之家, 小米折叠屏手机售价将是三星 Fold 一半

新浪科技, 谷歌即将推出可折叠智能手机

Wind, 沃尔玛计划推平板电脑/与苹果 iPad 竞争

其他:

集微网, 特斯拉调整关店计划/将保留部分门店

新浪科技, NVIDIA 中国区内部架构重大变动/撤销掉渠道部门

OFweek, 鸿利智汇子公司、艾比森通过高新技术企业认定

集成电路, 2018 年中国半导体国产设备销售收入增长主要来源于太阳能光伏电池设备和集成电路设备的增长

集微网, 2018 年上海电子信息制造业完成工业总产值 6450 亿元/同比增长 1.9%/占全市工业总产值的 18.5%/占六个重点工业行业的 27%

传感头条, Innoviz 募集 1 亿美元/布局车用激光雷达

盖世汽车网, 澳大利亚推智慧灯杆试点/可供无线网络及电动车充电

三、重要公告汇总

- 1 德赛电池, 惠州新源增加接受公司控股股东财务资助
- 2 华金资本, 投资珠海虹华新动能股权投资基金(有限合伙)
- 3 华映科技, 与海丝股权投资及电子信息有限正式签订了《合作框架协议》。公司全资子公司华佳彩有限公司收到海丝股权投资支付的增资扩股预付款人民币 30,000 万元
- 4 胜宏科技, 股东胜华欣业解除质押股数 1,100 万股, 解除质押占其所持股份比例 6.0132%
- 5 弘信电子, 终止荆门长江弘信柔性电子产业基金
- 6 兴森科技, 通过高新技术企业复审备案
- 7 顺络电子, 投资基金完成工商注册登记/首期款人民币 2,000 万元已缴付完毕
- 8 星星科技, 对江西星星科技有限责任公司增资/智能终端科技园项目进展
- 9 长园集团, 为全资子公司长园深瑞申请银行综合授信提供担保
- 10 华灿光电, 股东及其一致行动人减持计划数量过半
- 11 英唐智控, 公司通过高新技术企业重新认定
- 12 得润电子, 子公司科世得润获得一汽大众新业务订单

- 13 国光电器, 宜宾锂宝和宜宾光原增资完成
- 14 台基股份, 对外投资设立北京台基半导体有限公司
- 15 证通电子, 全资子公司获得国家高新技术企业证书
- 16 有研新材, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.059 元 (含税) / 总分红额度 4,997,762.16 元 / 占可供分配利润的 98.74% (预案)
- 17 恒久科技, 以现有股本 19,200 万股作为股本基数 / 向全体股东每十股派发现金股利人民币 0.5 元 (含税) / 合计派发现金股利 9,600,000 元 / 同时以资本公积向全体股东每十股转增 4 股 / 合计转增 7,680 万股 / 转增后公司总股本将增至 26,880 万股 (预案)
- 18 天华超净, 以 2018 年 12 月 31 日总股本 344,547,500 股为基数 / 拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.50 元 (含税) / 合计派发现金 51,682,125 元 / 同时以资本公积金每 10 股转增 6 股 / 共计转增 206,728,500 股 / 转增后公司总股本将增加至 551,276,000 股 (预案)
- 19 同兴达, 拟以 202,090,368 股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元 (含税) / 共派发现金红利 10,104,518.4 元 (含税) / 不以公积金转增股本 / 不送红股 (预案)

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, 涨幅最高的是英伟达(NVIDIA) (12.73%), 跌幅最高的是特斯拉汽车 (-3.07%)。

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	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	12.73	GPU
2	AMBARELLA INC	AMBA.O	7.71	网络摄像头芯片
3	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	7.64	智能手机
4	高通公司(QUALCOMM)	QCOM.O	5.74	芯片
5	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	5.65	电商、云计算
6	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	5.61	芯片
7	LENDINGCLUB	LC.N	4.56	P2P
8	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	4.17	软件
9	宏达电	2498.TW	4.03	VR
10	推特	TWTR.N	3.93	社交
11	台积电	2330.TW	3.91	晶圆代工
12	英特尔(INTEL)	INTC.O	3.53	芯片
13	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	3.51	互联网
14	腾讯控股	0700.HK	3.46	社交
15	大立光	3008.TW	3.46	镜头
16	阿里巴巴	BABA.N	3.39	电商、云计算
17	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	3.39	视频

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
18	京东	JD.O	3.25	电商
19	联发科	2454.TW	3.18	芯片
20	丰田汽车	TM.N	1.07	整车
21	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	0.21	整车
22	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	0.12	整车
23	三星	005930 KS	0.11	手机、半导体、显示
24	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
25	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
26	FACEBOOK	FB.O	-2.13	社交
27	特斯拉汽车	TSLA.O	-3.07	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
INS.A	Intelligent Systems	2.68	49.38	信息技术产品和服务, 以及工业产品
LXFR.N	Luxfer	6.29	29.72	生产高压气瓶中的铝和复合材料; 镁合金和粉末; 铝, 镁, 钛和碳的复合材料部件, 以及锆的化学衍生的化合物
MARK.O	Remark Media	1.01	27.91	专注互联网前沿科技与内容创新的全球化控股公司
ACET.O	艾切托	0.06	27.43	艾致致力于采购、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的公司
WAGEN	Wageworks	14.95	27.05	管理和运作 CDB(雇员支出账户福利)的领域

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
DPW.A	Digital Power	0.03	-58.82	开发, 生产和销售高档定制和灵活的电源系统解决方案
RVLT.O	Revolution Lighting Technologies	0.06	-35.03	设计, 生产, 营销及销售照明产品
KOPN.O	高平电子	0.85	-33.93	III-V 族半导体产品和微型平板显示器生产研发商
ENT.O	恩特拉能源信托	1.64	-31.15	为航空行业提供节目及连接的全服务平台
BLIN.O	Bridgeline Digital	0.03	-30.51	一家 iAPPS 网络参与管理产品平台及相关数字解决方案的公司

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
0822.HK	嘉瑞国际	5.45	54.43	提供镁、铝、锌合金压铸及注塑的业内领导企业
1063.HK	新确科技	4.87	45.45	亚太区内最大规模电讯产品制造商之一
1239.HK	金宝宝控股	1.64	39.22	中国包装产品及结构件供货商
8159.HK	辉煌科技	2.46	37.50	一家从事设计、开发、生产及销售供给计算机通讯及计算机周边产品为主之接驳产品的公司
1075.HK	首都信息	14.49	25.00	首都信息国有控股 IT 服务企业

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
6869.HK	长飞光纤光缆	302.79	-17.84	世界领先的光纤预制棒、光纤及光缆供货商之一
0757.HK	阳光能源	4.40	-14.38	上下游垂直整合太阳能服务的领先供货商
8227.HK	海天天线控股	35.06	-13.58	集移动通信基站天线、TD-SCDMA 系统设备的研发、生产、销售、整体解决方案、工程服务为一体的专业化、集团化的高科技中外合资股份制公司
2322.HK	仁瑞投资	21.35	-13.43	主要从事船舶租赁业务。透过宝鑫号, 集团为客户提供海上运输服务
0894.HK	万裕科技	3.71	-13.33	全球主要铝电解电容器及第四大高分子电容器制造商

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
6291.TWO	沛亨	2.66	181.37	台湾第一家专业之类比 IC fabless 公司
3504.TW	扬明光	127.75	37.93	台湾第一家自行投入开发「光学引擎之关键零组件」大厂
3693.TWO	营邦	20.82	29.74	OEM/ODM 和 COTS(商业现成的)和服务器和存储解决方案的领先供应商
5321.TWO	友辉	23.10	29.46	1.提供高附加价值,高新技术,及高信赖性的产品 2.持续创新,提升管理效率 3.落实的服务,满足客户及员工需求 4.履行社会责任,使组织得以永续经营。
3191.TWO	和进	10.87	28.81	电子零件及电子材料之制造等产品之产销。

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
2475.TW	华映	26.57	-32.79	平板显示器; 映射管; 电子零组件
3686.TW	达能	8.01	-20.49	拥有专业技术的太阳能硅晶片制造厂

股票代码	股票简称	市值（亿台元）	本周涨跌幅（%）	公司主业/备注
5455.TWO	讯利电	17.69	-15.36	主要致力于动态 B/I 系统与自动测试设备的研发与制造
3519.TW	绿能	17.01	-14.78	太阳能晶片之领导厂商
3663.TWO	鑫科材料	12.90	-13.97	致力于光电产业所使用之特殊合金之研发、生产、及销售

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	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