

轻工制造行业周报（20190415-20190421）

持续关注家居行业龙头企业投资机会；3月底港口木浆库存仍保持高位震荡

推荐（维持）

- ❖ **3月纸产业链库存数据出炉，港口木浆高位震荡，成品纸库存有所下降：木浆系产业链：**随着成品纸价格的调整，贸易商木浆库存累计，3月底青岛港木浆库存达到112万吨，全球木浆厂商库存创新高，短期外盘浆价松动，港口高库存有望驱动现货价格下行。双胶纸、铜板纸及白板纸厂商库存未有明显下行，需求略弱致使价格调整延续。**废纸系产业链：**9月以来随着下游需求疲弱，厂商持续去化废纸及成品纸库存，3月底厂商黄板纸库存达到7.25天，有所下降，箱板纸及瓦楞纸2月箱板厂商和社会库存分别为76.5万吨和95.7万吨，较1月份分别上升6.8万吨和34万吨，箱板纸价格2月库存有所上升，旺季不旺需求疲软致使前期价格序列调整，短期库存触底价格有望稳定。
- ❖ **公司重要公告及行业动态：**顾家家居：公司公布2018年年报，实现营业收入91.72亿元，同比增长37.61%，实现归母净利润9.89亿元，同比增长20.29%。劲嘉股份：公司公布2018年年报，实现营业收入33.74亿元，同比增长14.56%，实现归母净利润7.25亿元，同比增长26.27%。好莱客：公司公布2018年年报，实现营业收入21.3亿元，同比增长14.46%，实现归母净利润3.8亿元，同比增长9.84%。中顺洁柔：公司公布2019年第一季度报告，实现营业收入15.4亿元，同比增长25.78%，实现归母净利润1.23亿元，同比增长25.18%。太阳纸业：公司公布2018年年报，实现营业收入217.68亿元，同比增长15.21%，实现归母净利润22.38亿元，同比增长10.54%。
- ❖ **行业及上游重要原料数据：**（1）本周原材料木浆价格内盘较上周小幅下跌，外盘价格较上周下跌；美废8号价格较上周下跌，美废11号价格较上周持平，国废黄板纸价格较上周小幅上涨；双铜纸、双胶纸价格较上周持平，生活用纸价格较上周小幅上涨，其他机制纸价格较上周持平；木浆：国内纸浆库存青岛港3月1120千吨，较2月下跌90千吨；保定港3月34.1千吨，较2月下跌25.42千吨；常熟港3月630千吨，较2月下跌67千吨；全球木浆库存月为51天，较1月下跌1天。（2）家具行业：原材料价格较上周小幅上涨；（3）印刷包装业：铝本周价格上涨；镀锡薄板较上周持平。
- ❖ **限售股解禁提醒：**美利云（2019.4.22解禁37,846.30万股）、昇兴股份（2019.4.22解禁57,349.86万股）、永艺股份（2019.4.22解禁5,000万股）、顺灏股份（2019.5.9解禁2,163.66万股）、金陵体育（2019.5.9解禁147万股）、帝欧家居（2019.5.27解禁43,612万股）、环球印务（2019.6.10解禁7,312.5万股）、山东华鹏（2019.7.1解禁437.22万股）、美克家居（2019.7.11解禁414万股）、吉宏股份（2019.7.12解禁7,000万股）。
- **风险提示：**宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大改变。

华创证券研究所

证券分析师：郭庆龙

电话：010-63214658

邮箱：guoqinglong@hcyjs.com

执业编号：S0360518100001

证券分析师：董广阳

电话：021-20572598

邮箱：dongguangyang@hcyjs.com

执业编号：S0360518040001

证券分析师：陈梦

电话：010-66500831

邮箱：chenmeng1@hcyjs.com

执业编号：S0360518110002

联系人：葛文欣

电话：010-63215669

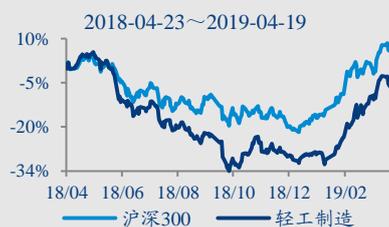
邮箱：gewenxin@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	124	3.44
总市值(亿元)	8,651.44	1.31
流通市值(亿元)	5,888.07	1.22

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		7.8	42.38	-3.06
相对表现		0.32	10.94	-11.16



相关研究报告

《轻工制造行业周报(20190401-20190407)：PMI回暖，造纸行业核心资产价值凸显，关注太阳纸业、华泰股份、晨鸣纸业》

2019-04-07

《轻工制造行业周报(20190408-20190414)：聚焦欧派家居年报超预期，长期关注家居核心资产》

2019-04-14

目录

一、3月纸产业链库存数据出炉，港口木浆高位振荡，成品纸库存有所下降.....	5
（一）全球厂商库存创新高，国内港口库存高位震荡.....	5
（二）双胶和白卡等木浆系纸库存未明显去化.....	6
（三）国废价格持续回升，纸厂黄板纸库存有所下降.....	8
（四）箱板瓦楞纸旺季疲弱，纸厂库存回升，价格企稳.....	8
二、本周大盘整体平稳，轻工行业小幅跑输大盘.....	10
三、行业基本数据.....	11
（一）造纸行业数据.....	11
（二）家具行业数据.....	14
（三）印刷包装行业数据.....	14
四、公司重要公告及行业新闻.....	16
（一）公司公告.....	16
（二）行业新闻.....	16
（三）解禁限售股份情况.....	16
五、风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 3月底青岛港木浆库存 112 万吨.....	5
图表 2: 1月底全球港口木浆库存新高.....	5
图表 3: 欧洲木浆社会库存上升.....	6
图表 4: 全球木浆厂商库存保持稳定.....	6
图表 5: 针叶浆外盘现货价格 10 月份松动.....	6
图表 6: 阔叶浆外盘现货价格 10 月份松动.....	6
图表 7: 18 年 9 月下旬以来铜版纸价格疲软.....	7
图表 8: 18 年 9 月下旬以来双胶纸价格疲软.....	7
图表 9: 18 年 9 月下旬以来双胶纸厂商库存累积.....	7
图表 10: 9 月以来白板纸厂商库存去化.....	7
图表 11: 18 年 9 月下旬以来铜版纸价格疲软.....	8
图表 12: 白卡纸厂商库存未出现明显去化.....	8
图表 13: 国废价格持续调整, 国外废价差收缩.....	8
图表 14: 3月底纸厂废纸库存达到新低.....	8
图表 15: 淡季需求疲软, 箱板纸价格疲弱.....	9
图表 16: 淡季需求疲软, 瓦楞纸价格疲弱.....	9
图表 17: 淡季需求疲软, 2 月废纸系厂商库存微升.....	9
图表 18: 淡季需求疲软, 2 月废纸系厂商库存微升.....	9
图表 19: 本周市场涨跌幅.....	10
图表 20: 年初至今市场涨跌幅.....	10
图表 21: 轻工行业本周涨幅榜前五名.....	10
图表 22: 轻工行业本周跌幅榜前五名.....	10
图表 23: 双铜纸价格及毛利空间测算.....	11
图表 24: 双胶纸价格及毛利空间测算.....	11
图表 25: 白卡纸价格及毛利空间测算.....	11
图表 26: 箱板纸价格及毛利空间测算.....	11
图表 27: 瓦楞纸标杆价格.....	12
图表 28: 白板纸标杆价格.....	12
图表 29: 生活用纸标杆价格.....	12
图表 30: 新闻纸标杆价格.....	12
图表 31: 针叶浆市场价、国际价.....	12
图表 32: 阔叶浆市场价、国际价.....	12
图表 33: 本色浆市场价、国际价.....	13

图表 34: 化机浆市场价、国际价.....	13
图表 35: 废纸价格.....	13
图表 36: 动力煤价格.....	13
图表 37: 溶解浆价格.....	14
图表 38: 人造板价格.....	14
图表 39: 商品房销售面积.....	14
图表 40: 铝价格.....	15
图表 41: 镀锡薄板价格.....	15
图表 42: 解禁限售情况.....	16

一、3月纸产业链库存数据出炉，港口木浆高位振荡，成品纸库存有所下降

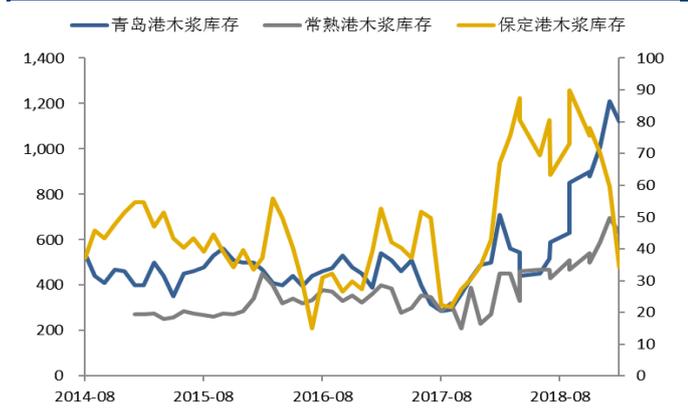
木浆系产业链：随着成品纸价格的调整，贸易商木浆库存累计，3月底青岛港木浆库存达到112万吨，全球木浆厂商库存创新高，短期外盘浆价松动，港口高库存有望驱动现货价格下行。双胶纸、铜板纸及白板纸厂商库存未有明显下行，需求略弱致使价格调整延续。

废纸系产业链：9月以来随着下游需求疲弱，厂商持续去化废纸及成品纸库存，3月底厂商黄板纸库存达到7.25天，有所下降，箱板纸及瓦楞纸2月箱板厂商和社会库存分别为76.5万吨和95.7万吨，较1月份分别上升6.8万吨和34万吨，箱板纸价格2月库存有所上升，旺季不旺需求疲软致使前期价格序列调整，短期库存触底价格有望稳定。

(一) 全球厂商库存创新高，国内港口库存高位震荡

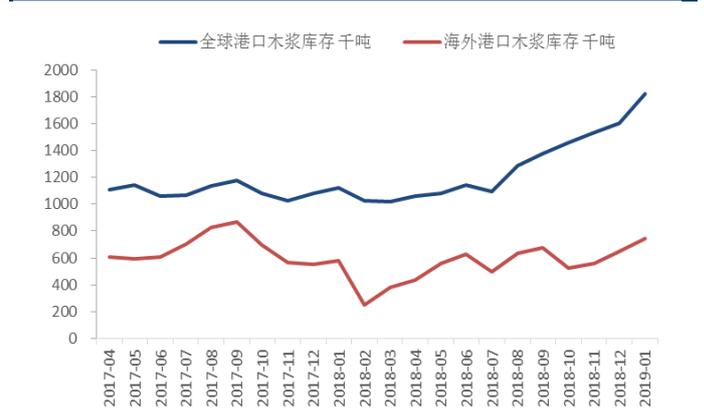
截止2019年3月底，国内港口贸易商木浆库存高位振荡，青岛港和保定港木浆库存分别达到112万吨和3万吨。截止2019年2月底，全球港口木浆库存达到196.1万吨，创下2017年年初本轮木浆价格上涨之后的新高，全球港口木浆库存上升主要是由于中国港口木浆库存上行导致，在全球木浆库存基础上减去中国港口木浆库存，海外港口木浆库存约为50-60万吨，呈现平稳态势，海外木浆库存呈现平稳态势。

图表 1: 3月底青岛港木浆库存 112 万吨



资料来源：卓创资讯，Wind，华创证券

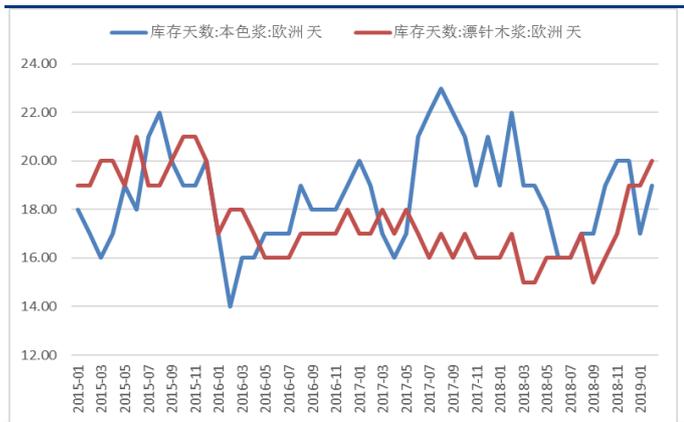
图表 2: 1月底全球港口木浆库存新高



资料来源：Wind，华创证券

欧洲纸浆库存基本保持稳定，截止2019年2月底，欧洲本色木浆和漂白针叶木浆库存分别达到19天和20天，保持总体稳定。截止2019年2月底，全球浆厂木浆库存为51天，其中阔叶浆和针叶浆厂商木浆库存分别为62天和40天，比1月略有下降。

图表 3: 欧洲木浆社会库存上升



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 4: 全球木浆厂商库存保持稳定



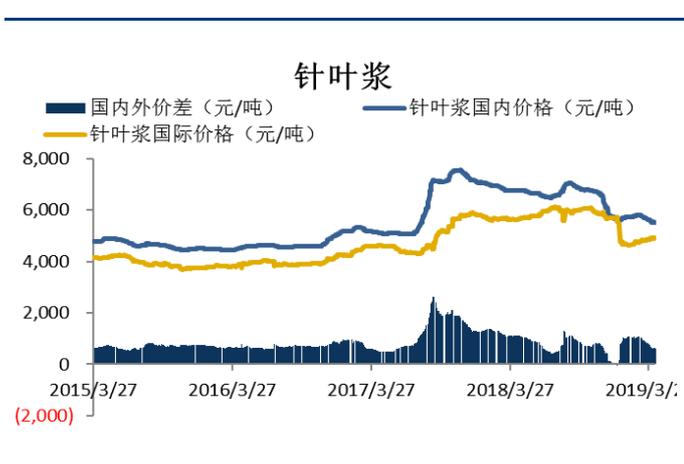
资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

截止 4 月 12 日, 针叶浆外盘平均价格为 730 美元/吨, 折合人民币 4902 元, 较 18 年 10 月高点下跌 27.8%; 内盘平均价格为 5518 元/吨, 较 8 月份高点下跌 21.5%, 国内外价差缩小到 616 元/吨。

截止 4 月 12 日, 阔叶浆外盘平均价格为 700 美元/吨, 折合人民币 4700 元, 较 18 年 10 月高点下跌 12.8%; 内盘平均价格为 5276 元/吨, 较 8 月份高点下跌 15.3%, 国内外价差缩小到 576 元/吨。

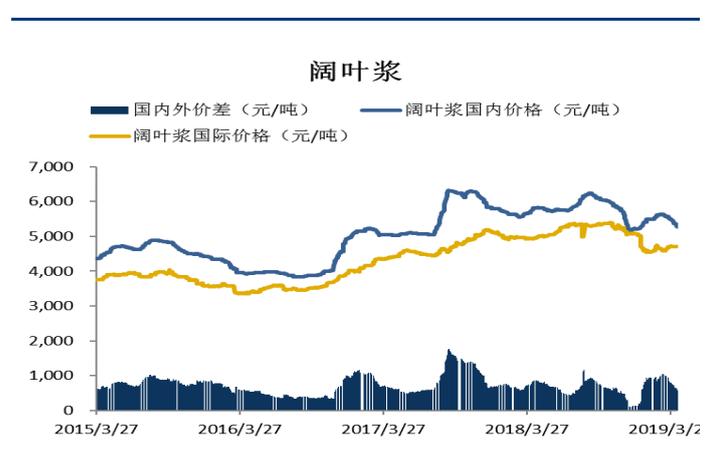
8 月以来内盘浆价调整明显, 先于外盘浆价下跌, 10 月以来随着国内贸易商库存高企, 海外企业库存总体保持稳定, 受国内贸易商港口库存高企的影响, 采购热情趋淡, 外盘浆价开始松动, 我们认为本轮外盘现货下跌的标志性指标是国内港口贸易商的库存去化情况。

图表 5: 针叶浆外盘现货价格 10 月份松动



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 6: 阔叶浆外盘现货价格 10 月份松动



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

(二) 双胶和白卡等木浆系纸库存未明显去化

截止 4 月 12 日, 双胶纸价格为 6117 元/吨, 较 9 月份价格下跌约 858 元/吨, 铜版纸价格为 5667 元/吨, 较 9 月份价格下跌约 1133 元/吨。9 月中旬以来成品纸市场低迷, 铜板和双胶纸等木浆系纸由于终端低迷, 中间环节贸易商及印刷厂主动减少采购去化库存, 纸厂成品纸库存累积导致纸价下跌, 随着纸价低迷及成品纸库存提升, 纸厂减少纸浆采购, 纸浆贸易商港口库存累积。

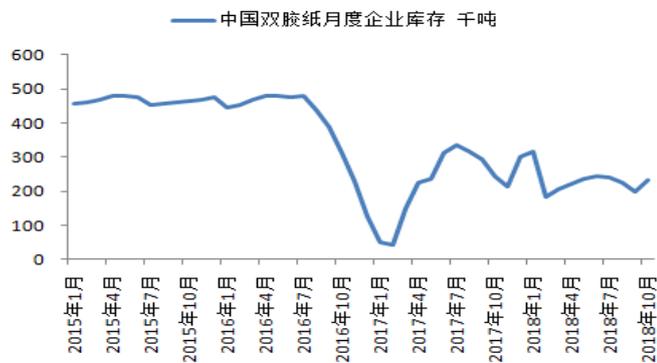
图表 7: 18 年 9 月下旬以来铜版纸价格疲软


资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 8: 18 年 9 月下旬以来双胶纸价格疲软


资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

截止 10 月底双胶纸企业库存为 23 万吨, 较 9 月底增加 3 万吨, 旺季需求疲弱厂商库存累计; 由于终端疲软, 白板纸厂商库存持续去化。

图表 9: 18 年 9 月下旬以来双胶纸厂商库存累积


资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 10: 9 月以来白板纸厂商库存去化


资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

9 月以来白卡纸价格持续调整, 今年以来白卡纸成为调整最多的纸种, 截止 2019 年 3 月白卡纸企业库存 24 天, 较 2 月略有下降, 需求仍处于相对疲弱状态。

图表 11: 18 年 9 月下旬以来铜版纸价格疲软



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 12: 白卡纸厂商库存未出现明显去化



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

(三) 国废价格持续回升, 纸厂黄板纸库存有所下降

截止 4 月 12 日国内黄板纸价格为 2299 元/吨, 较 8 月份高点下跌约 668 元/吨, 国、外废价差缩小到 1402 元/吨。9 月以来随着下游需求疲弱, 厂商主动去化库存, 至 3 月底厂商黄板纸库存达到 7.3 天。

图表 13: 国废价格持续调整, 国外废价差收缩



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 14: 3 月底纸厂废纸库存达到新低



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

(四) 箱板瓦楞纸旺季疲弱, 纸厂库存回升, 价格企稳

截止 4 月 12 日, 箱板纸和瓦楞纸价格分别达到 4343 元/吨和 3558 元/吨, 2 月箱板瓦楞纸价格呈现企稳状态, 箱板纸和瓦楞纸价格较 5 月份高点分别下跌约 1317 元/吨和 1612 元/吨。需求疲弱导致 18 年 5-10 月箱板瓦楞纸库存持续积累, 纸价持续下跌; 2 月箱板厂商和社会库存分别为 76.5 万吨和 95.7 万吨, 较 1 月份分别上升 6.8 万吨和 4 万吨, 箱板纸价格 2 月整月呈现企稳状态。

图表 15: 淡季需求疲软, 箱板纸价格疲弱



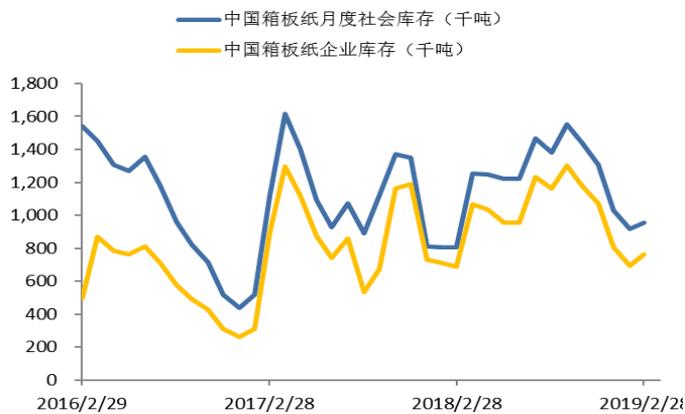
资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 16: 淡季需求疲软, 瓦楞纸价格疲弱



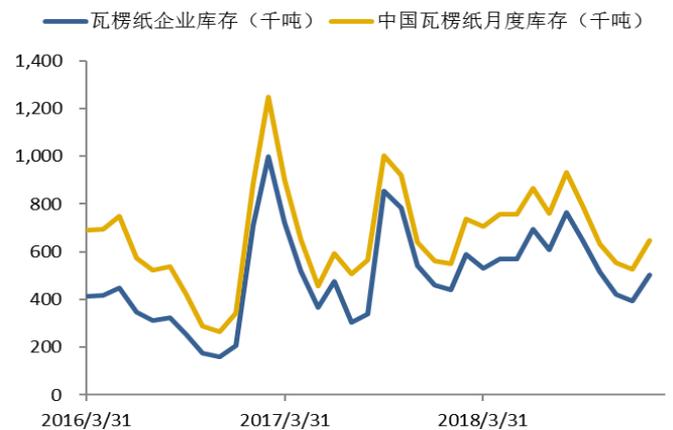
资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 17: 淡季需求疲软, 2月废纸系厂商库存微升



资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

图表 18: 淡季需求疲软, 2月废纸系厂商库存微升

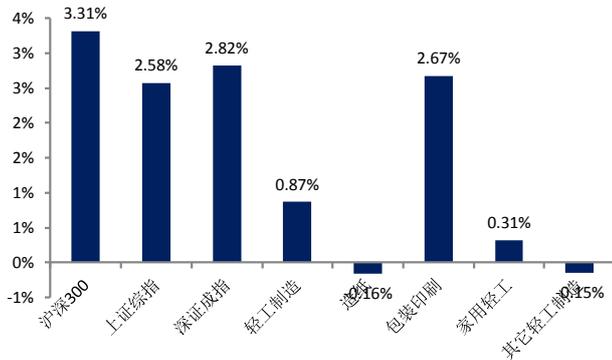


资料来源: 卓创资讯, Wind, 华创证券

二、本周大盘整体平稳，轻工行业小幅跑输大盘

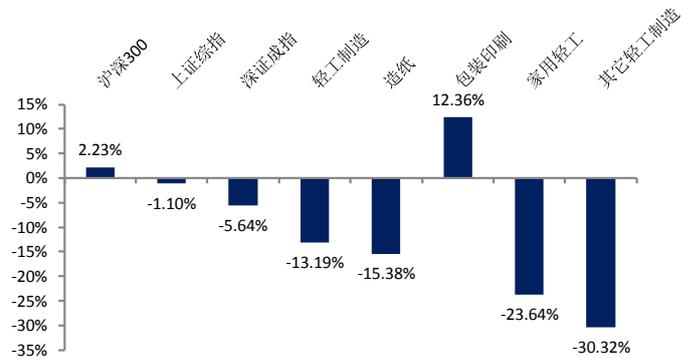
本周轻工制造行业指数上涨 0.87%，上证综指上涨 2.58%，轻工行业小幅跑输大盘。在各子板块中，包装印刷表现最好，上涨 2.67%，造纸板块表现最差，下跌 0.16%。年初至今，轻工制造行业下跌 13.19%，上证综指下跌 1.10%，轻工行业跑输大盘。在各子板块中，包装印刷涨幅最大，上涨 12.36%，其它轻工制造表现最差，下跌 30.32%。

图表 19: 本周市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

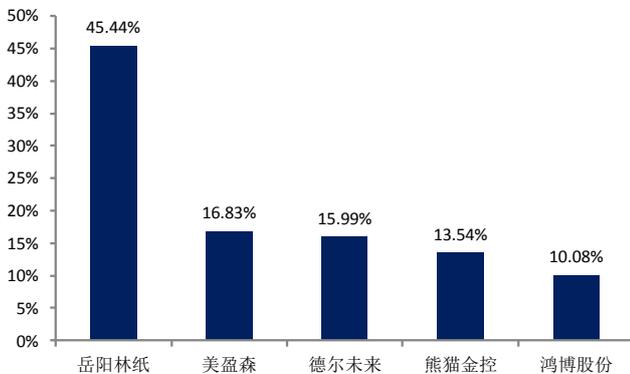
图表 20: 年初至今市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

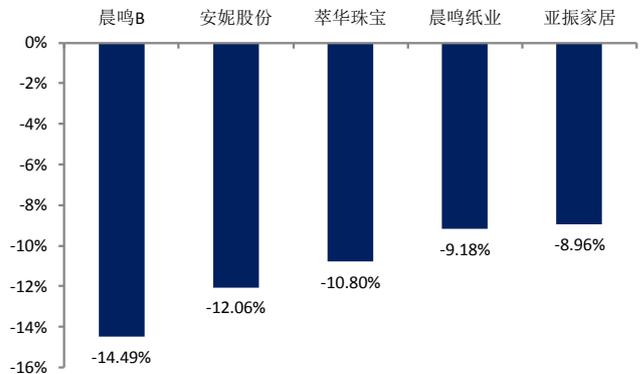
上周轻工制造行业涨幅前五为岳阳林纸 (45.44%)、美盈森 (16.83%)、德尔未来 (15.99%)、熊猫金控 (13.54%)、鸿博股份 (10.08%); 跌幅前五为晨鸣 B (-14.49%)、安妮股份 (-12.06%)、萃华珠宝 (-10.80%)、晨鸣纸业 (-9.18%)、亚振家具 (-8.96%)。

图表 21: 轻工行业本周涨幅榜前五名



资料来源: wind, 华创证券

图表 22: 轻工行业本周跌幅榜前五名



资料来源: wind, 华创证券

三、行业基本数据

(一) 造纸行业数据

木浆: 本周针叶浆内盘 5505 元/吨, 较上周下跌 13 元/吨; 外盘 0 美元/吨, 较上周下跌 730 美元/吨; 阔叶浆内盘 5229 元/吨, 较上周下跌 47 元/吨; 外盘 0 美元/吨, 较上周下跌 700 美元/吨; 化机浆 4500 元/吨, 较上周下跌 33 元/吨。国内外价差 (国内-国外) 针叶浆为 5505 元/吨, 阔叶浆为 5229 元/吨。**废纸:** 美废 8 号 150 美元/吨, 较上周下跌 30 美元/吨; 美废 11 号 134 美元/吨, 较上周持平; 国废黄板纸 2308 元/吨, 较上周上涨 9 元/吨。**机制纸:** 双铜纸标杆价格 5667 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 290 元/吨, 同比下跌 44 元/吨。双胶纸标杆价格 6117 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 39 元/吨, 较上周下跌 57 元/吨。白卡纸标杆价格 5243 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 -449 元/吨, 较上周下跌 28 元/吨。箱板纸标杆价格 4343 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 424 元/吨, 较上周上涨 4 元/吨。瓦楞纸标杆价格 3558 元/吨, 较上周持平; 白板纸标杆价格 4238 元/吨, 较上周持平; 生活用纸标杆价格 7820 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨; 新闻纸标杆价格 6000 元/吨, 较上周持平。

图表 23: 双铜纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 24: 双胶纸价格及毛利空间测算



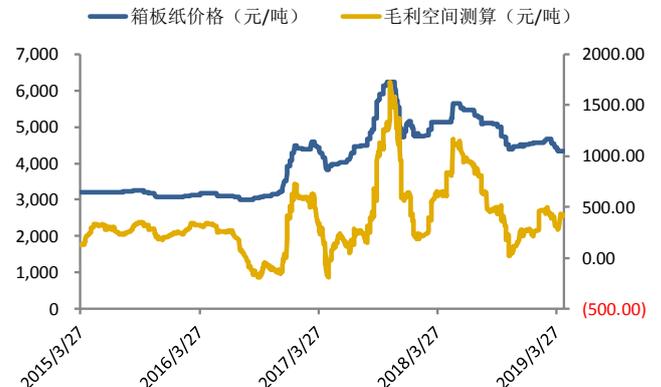
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 25: 白卡纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 26: 箱板纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 27: 瓦楞纸标杆价格



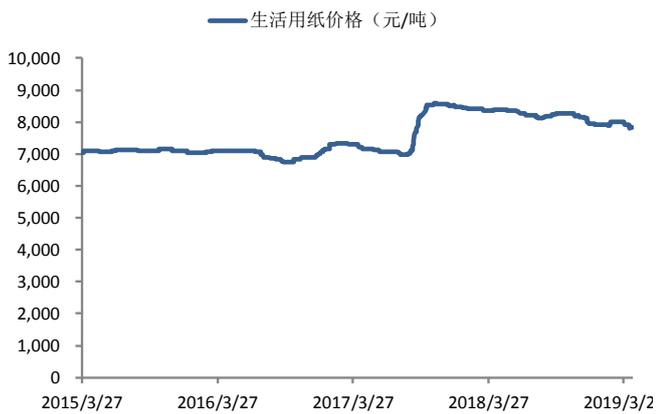
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 28: 白板纸标杆价格



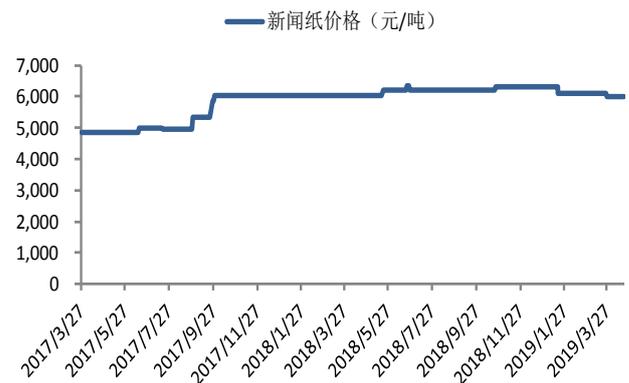
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 29: 生活用纸标杆价格



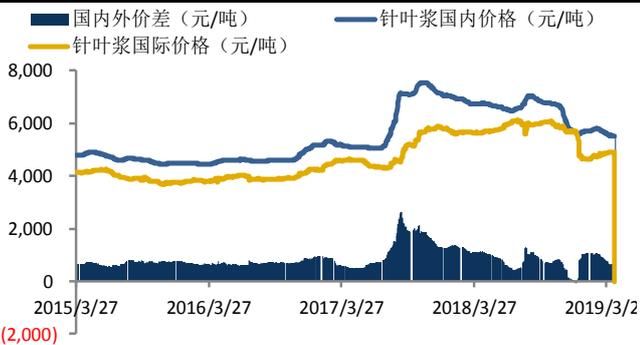
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 30: 新闻纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 31: 针叶浆市场价、国际价



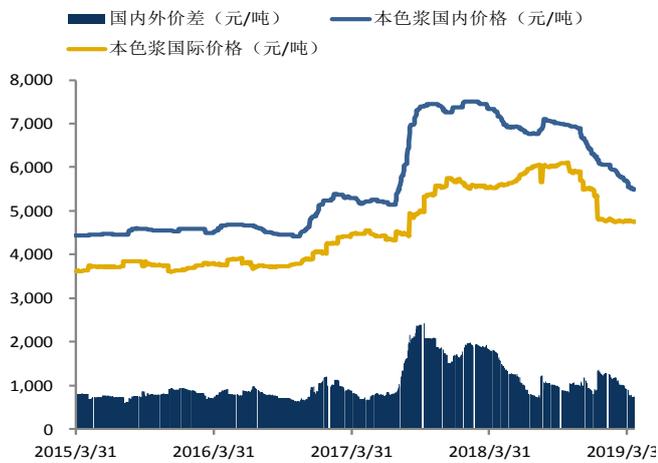
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 32: 阔叶浆市场价、国际价



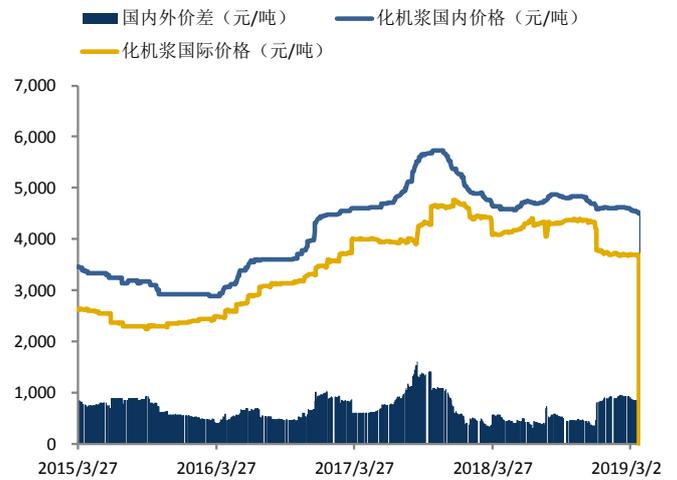
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 33: 本色浆市场价、国际价



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 34: 化机浆市场价、国际价



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 35: 废纸价格



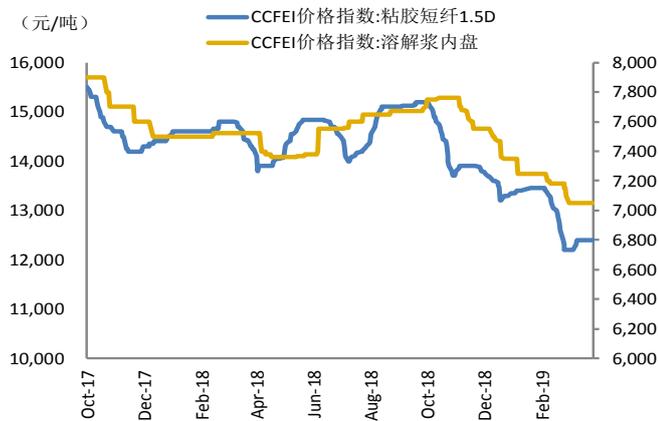
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 36: 动力煤价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 37: 溶解浆价格

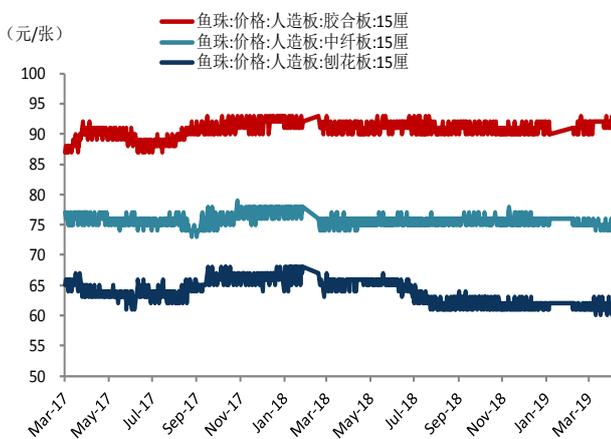


资料来源: wind, 华创证券

(二) 家具行业数据

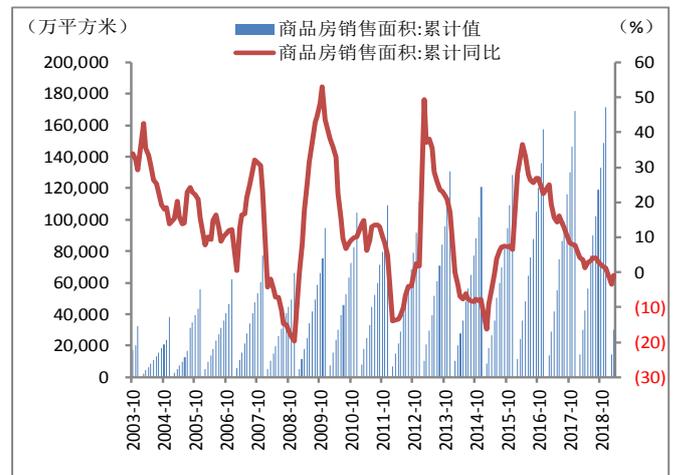
胶合板 (15 厘米) 本周价格 92 元/张, 较上周上涨 1 元/张; 中纤板 (15 厘米) 本周价格 75 元/张, 较上周上涨 1 元/张; 刨花板 (15 厘米) 本周价格 63 元/张, 较上周上涨 2 元/张。

图表 38: 人造板价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 39: 商品房销售面积

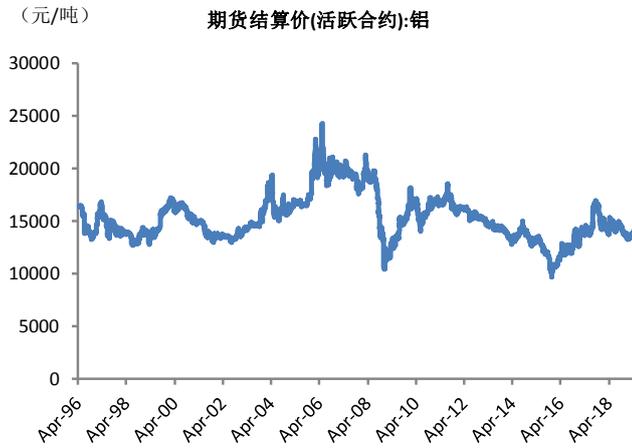


资料来源: wind, 华创证券

(三) 印刷包装行业数据

铝本周价格 14050 元/张, 较上周上涨 215 元/吨; 镀锡薄板本周价格 8750 元/张, 较上周持平。

图表 40: 铝价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 41: 镀锡薄板价格



资料来源: wind, 华创证券

四、公司重要公告及行业新闻

(一) 公司公告

(1) 顾家家居: 公司公布 2018 年年报, 实现营业收入 91.72 亿元, 同比增长 37.61%, 实现归母净利润 9.89 亿元, 同比增长 20.29%。

(2) 劲嘉股份: 公司公布 2018 年年报, 实现营业收入 33.74 亿元, 同比增长 14.56%, 实现归母净利润 7.25 亿元, 同比增长 26.27%。

(3) 好莱客: 公司公布 2018 年年报, 实现营业收入 21.3 亿元, 同比增长 14.46%, 实现归母净利润 3.8 亿元, 同比增长 9.84%

(4) 中顺洁柔: 公司公布 2019 年第一季度报告, 实现营业收入 15.4 亿元, 同比增长 25.78%, 实现归母净利润 1.23 亿元, 同比增长 25.18%。

(5) 太阳纸业: 公司公布 2018 年年报, 实现营业收入 217.68 亿元, 同比增长 15.21%, 实现归母净利润 22.38 亿元, 同比增长 10.54%。

(二) 行业新闻

1、由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI 3 月份全国建材家居景气指数(BHI)为 104.91, 环比上涨 27.52 点, 同比上涨 8.50 点。全国规模以上建材家居卖场 3 月销售额为 908.6 亿元, 环比上涨 91.11%, 同比上涨 15.23%。1-3 月累计销售额为 2007.9 亿元, 同比上涨 4.73%。(建材新闻网)

2、据中商产业研究院数据库显示, 2018 年 1-4 季度中国纸浆进口量波动幅度较小, 波动幅度不超 5%。2019 年 3 月中国纸浆进口量为 170.6 万吨, 同比下降 20.6%。从金额方面来看, 2018 年 1-4 季度中国纸浆进口金额波动幅度较小, 2019 年 3 月中国纸浆进口金额为 1234.5 百万美元, 同比下降 28.4%。(中商情报网)

(三) 解禁限售股份情况

图表 42: 解禁限售情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
					总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	
000815.SZ	美利云	2019-04-22	37,846.30	77.04	69,526.30	31,680.00	45.57	69,526.30	69,526.30	100.00	定向增发机构配售股份
002752.SZ	昇兴股份	2019-04-22	57,349.86		83,318.05	17,023.95	20.43	83,318.05	74,373.81	89.26	首发原股东限售股份
002798.SZ	帝欧家居	2019-04-22	482.35	36.94	38,542.53	15,735.12	40.83	38,542.53	16,217.46	42.08	定向增发机构配售股份
603600.SH	永艺股份	2019-04-22	5,000.00	-2.63	30,268.76	25,107.50	82.95	30,268.76	30,107.50	99.47	定向增发机构配售股份
002565.SZ	顺灏股份	2019-05-09	2,163.66	195.02	70,910.46	68,483.70	96.58	70,910.46	70,647.36	99.63	定向增发机构配售股份
300651.SZ	金陵体育	2019-05-09	147.00		7,573.34	2,487.04	32.84	7,573.34	2,634.04	34.78	首发原股东限售股份
002798.SZ	帝欧家居	2019-05-27	15,633.08		38,542.53	15,735.12	40.83	38,542.53	31,368.19	81.39	首发原股东限售股份
002799.SZ	环球印务	2019-06-10	7,312.50		15,000.00	7,687.50	51.25	15,000.00	15,000.00	100.00	首发原股东限售股份
603021.SH	山东华鹏	2019-07-01	437.22	-45.32	31,994.81	31,557.59	98.63	31,994.81	31,994.81	100.00	定向增发机构配售股份
600337.SH	美克家居	2019-07-11	414.00		177,505.27	172,831.12	97.37	177,505.27	173,245.12	97.60	股权激励限售股份
002803.SZ	吉宏股份	2019-07-12	7,000.00		19,720.00	7,803.51	39.57	19,720.00	14,803.51	75.07	首发原股东限售股份

资料来源: 公司公告, 华创证券

五、风险提示

宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大改变。

轻工组团队介绍

组长、首席分析师：郭庆龙

英国伦敦大学管理学硕士。曾任职于兴业基金、招商证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：陈梦

北京大学工学硕士。曾任职于民生证券。2018年加入华创证券研究所。

助理研究员：葛文欣

南开大学经济学硕士。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	zhangjian@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	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