

化工行业 19Q1 基金持仓分析

石油化工重仓比例环比下降，资金青睐一体化行业龙头

推荐（维持）

□ **石油化工行业基金重仓环比下滑，基础化工行业重仓持股占比持稳。**横向对比，基金 19Q1 整体配置仍偏好食品饮料（6.95%）、医药生物（5.40%）、非银金融（5.28%）等行业，化工行业重仓持股占比为 1.14%（环比-0.19pct），在所有申万一级行业中排名第 14（环比-3 名）。纵向对比，化工行业一直处于低配状态，行业重仓持股占比远低于市值占比 7.70%。考虑石油开采 III 子行业，化工行业重仓持股市值从 2018Q4 的 292.55 亿元下滑至 275.95 亿元，重仓持股占比从 2018Q4 的 1.87% 下滑至 1.35%；其中石油化工重仓持股占比从 2018Q4 年的 0.86% 下滑至 0.33%，基础化工重仓持股占比从 2018Q4 年的 1.01% 提升至 1.02%，基本维持稳定。从三级子行业来看，一季度基金加仓的化工子行业主要集中在涤纶（+0.51 亿股）、聚氨酯（+0.34 亿股）、纺织化学用品（+0.26 亿股），基金减仓的化工子行业主要是石油加工（-7.24 亿股）、石油开采 III（-5.06 亿股）、玻纤（-0.84 亿股）。

□ **一体化行业龙头获青睐，万华化学基金持仓数居首位。**基金持仓依旧集中在行业一体化龙头，化工行业持股市值占比排名前三的公司分别为中国石油（0.24%）、万华化学（0.18%）、国瓷材料（0.09%），基金持仓数排名前三的公司分别为万华化学（92）、浙江龙盛（66）、中国石化（57）。石油化工减仓明显，中国石油重仓持股占比 0.24%，环比下降 0.29pct；中国石化持仓占比 0.08%，环比下降 0.19pct。万华化学持股占比 0.18%，环比提升 0.08pct；华鲁恒升持股占比 0.01%，环比下降 0.02pct；扬农化工持股占比 0.05%，环比提升 0.03pct；桐昆股份持股占比 0.08%，环比提升 0.05pct。新材料成长龙头备受关注，国瓷材料持股占比 0.09%，环比增加 0.002pct；万润股份持股占比 0.04%，环比下降 0.025pct。

□ **行业投资评级与投资策略。**维持化工行业“推荐”评级。2016 年下半年以来以环保为推手的供给侧改革取得了显著成效，过去 2 年多除了化纤、石化等少数子行业，大部分化工品固定资产投资增速维持低位，企业数量每年以 5%-10% 的数量减少，带动行业格局最差的产能过剩行业迎来较大的边际改善。本次供给侧改革以安全为最主要推手，以江苏区域为重点，行业属性上有更多安全隐患或企业生产安全问题最大的领域将首当其冲。以安全为推手行业有望迎来“深层次”二次供给侧改革，中长期行业格局重塑，重点关注染料、农药、精细化工品板块和一体化龙头。把握产业主线，发掘确定性机会，精选优质成长行业迎拐点、基本面优质的新材料板块龙头。尾气催化板块龙头国瓷材料和万润股份；5G 升级带动上游材料环节发展机遇，拐点窗口期的优质“小而美”潜在受益标的：沃特股份、乐凯新材；过往大逻辑大部分得到验证、成长逻辑持续推进的新材料行业龙头：新纶科技、飞凯材料；大行业小公司、基本面持续兑现的高成长新兴标的：高端产品拐点放量的珠光粉行业龙头坤彩科技、成长空间广阔的抗老化剂龙头利安隆；以及半导体、碳纤维、显示材料、膜材料等国产替代持续推进的新材料细分领域龙头。

□ **风险提示：**原油价格大幅波动，需求不及预期，项目进展不及预期

华创证券研究所

证券分析师：冯自力

电话：021-20572674

邮箱：fengzili@hcyjs.com

执业编号：S0360518040002

联系人：黄振华

电话：021-20572576

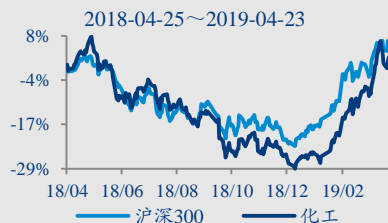
邮箱：huangzhenhua@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	328	9.09
总市值(亿元)	34,762.88	5.39
流通市值(亿元)	25,835.08	5.48

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	5.77	29.95	6.27
相对表现	0.65	3.36	-0.73



相关研究报告

《科创板化工新材料之天奈科技：碳纳米管材料产业化先行者，锂电池导电剂进入景气高成长期》
2019-04-03

《科创板化工新材料之安集科技：CMP 抛光液打破垄断，受益国内半导体产业快速发展》
2019-04-17

目 录

一、石油化工行业基金重仓环比下滑，基础化工行业重仓持股占比持稳.....	5
二、一体化行业龙头获青睐，万华化学基金持仓数居首位.....	8
三、行业投资评级与投资策略.....	10
四、风险提示.....	10
附录：SW 化工三级子行业重仓持股情况	11

图表目录

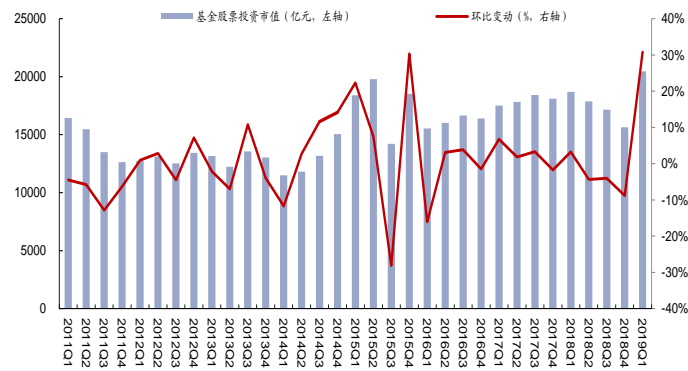
图表 1	基金股票投资市值及环比变动情况	5
图表 2	基金重仓持股总市值及环比变动情况	5
图表 3	SW 一级行业持股市值占基金股票投资市值比	5
图表 4	化工行业重仓持股情况	6
图表 5	石油化工行业重仓持股情况	6
图表 6	基础化工行业重仓持股情况	6
图表 7	化工行业分行业基金持仓情况（按持股总量变动大小排序）	7
图表 8	化工行业基金重仓股前二十（按持股市值占基金股票市值投资市值比大小排序）	8
图表 9	中国石油重仓持股情况	9
图表 10	中国石化重仓持股情况	9
图表 11	万华化学重仓持股情况	9
图表 12	华鲁恒升重仓持股情况	9
图表 13	扬农化工重仓持股情况	9
图表 14	桐昆股份重仓持股情况	9
图表 15	国瓷材料重仓持股情况	10
图表 16	万润股份重仓持股情况	10
图表 17	石油加工重仓持股情况	11
图表 18	石油贸易重仓持股情况	11
图表 19	石油开采Ⅲ重仓持股情况	11
图表 20	氨纶重仓持股情况	11
图表 21	玻纤重仓持股情况	11
图表 22	纯碱重仓持股情况	11
图表 23	氮肥重仓持股情况	12
图表 24	涤纶重仓持股情况	12
图表 25	纺织化学用品重仓持股情况	12
图表 26	氟化工及制冷剂重仓持股情况	12
图表 27	复合肥重仓持股情况	12
图表 28	改性塑料重仓持股情况	12
图表 29	合成革重仓持股情况	13
图表 30	钾肥重仓持股情况	13
图表 31	聚氨酯重仓持股情况	13
图表 32	磷肥重仓持股情况	13

图表 33	磷化工及磷酸盐重仓持股情况.....	13
图表 34	轮胎重仓持股情况.....	13
图表 35	氯碱重仓持股情况.....	14
图表 36	民爆用品重仓持股情况.....	14
图表 37	农药重仓持股情况.....	14
图表 38	其他化学原料重仓持股情况.....	14
图表 39	其他化学制品重仓持股情况.....	14
图表 40	其他塑料制品重仓持股情况.....	14
图表 41	其他纤维重仓持股情况.....	15
图表 42	其他橡胶重仓持股情况.....	15
图表 43	日用化学产品重仓持股情况.....	15
图表 44	炭黑重仓持股情况.....	15
图表 45	涂料油漆油墨制造重仓持股情况.....	15
图表 46	维纶重仓持股情况.....	15
图表 47	无机盐重仓持股情况.....	16
图表 48	粘胶重仓持股情况.....	16

一、石油化工行业基金重仓环比下滑，基础化工行业重仓持股占比持稳

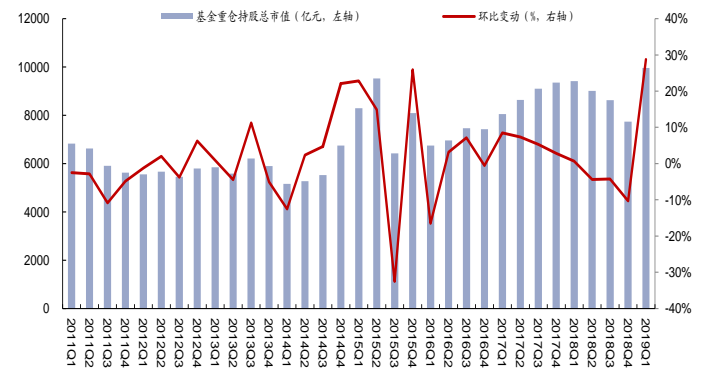
根据基金 2019 年一季报披露数据，截止 2019 年 3 月 31 日，基金股票投资市值合计 20468.16 亿元，较 2018 年报增长 30.77%；基金重仓持股总市值 9921.31 亿元，较 2018 年报增长 28.28%。

图表 1 基金股票投资市值及环比变动情况



资料来源: Wind, 华创证券

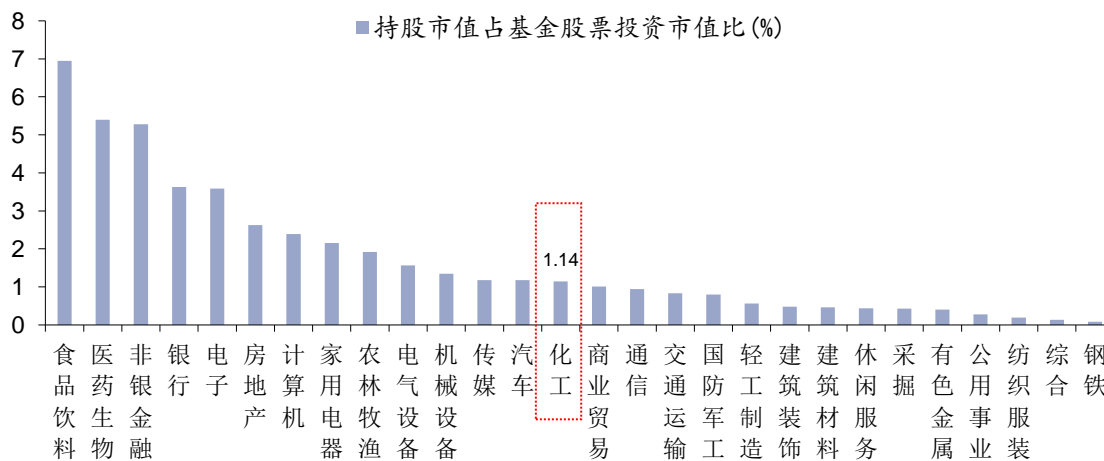
图表 2 基金重仓持股总市值及环比变动情况



资料来源: Wind, 华创证券

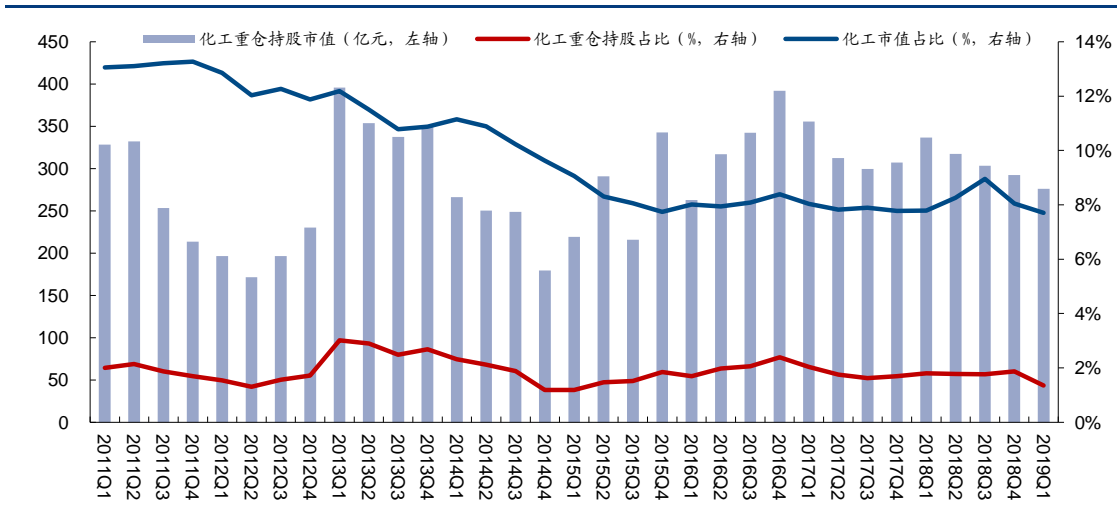
按照申万行业分类计算，基金 2019Q1 整体配置偏好依旧集中于食品饮料 (6.95%)、医药生物 (5.40%)、非银金融 (5.28%) 等行业。从持股总市值绝对值来看，截至 2019 年一季报，化工行业重仓持股总市值 233.64 亿元，较 2018 年报增加 25.03 亿元；从相对占比来看，化工行业持股市值占基金股票投资市值为 1.14%，环比下滑 0.19 个百分点；在所有申万一级行业中排名第 14，环比下滑 3 名。

图表 3 SW 一级行业持股市值占基金股票投资市值比



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 化工行业重仓持股情况

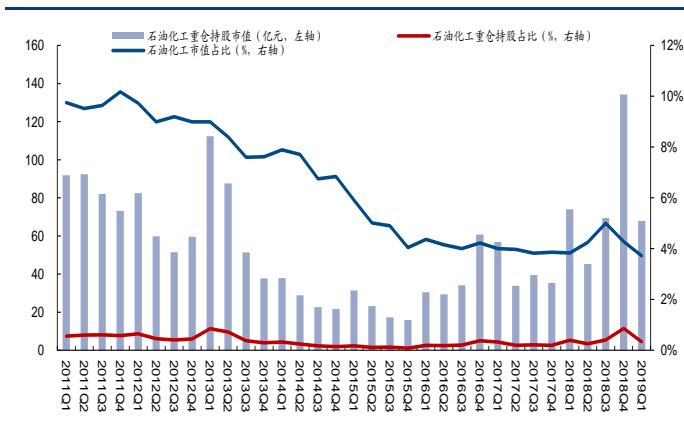


资料来源: Wind, 华创证券

注: 对石油化工行业进行调整, 在 SW 石油化工基础上加入石油开采 III。

细分二级行业来看, 一季度石油化工行业基金大幅减仓, 基础化工行业重仓持股占比持稳。截至 2019 年一季度基金年报, 石油化工行业重仓持股市值 67.86 亿元, 占基金股票投资市值比为 0.33%, 环比下降 0.53 个百分点; 基础化工行业重仓持股市值 208.09 亿元, 占基金股票投资市值比为 1.02%, 环比基本持平。

图表 5 石油化工行业重仓持股情况

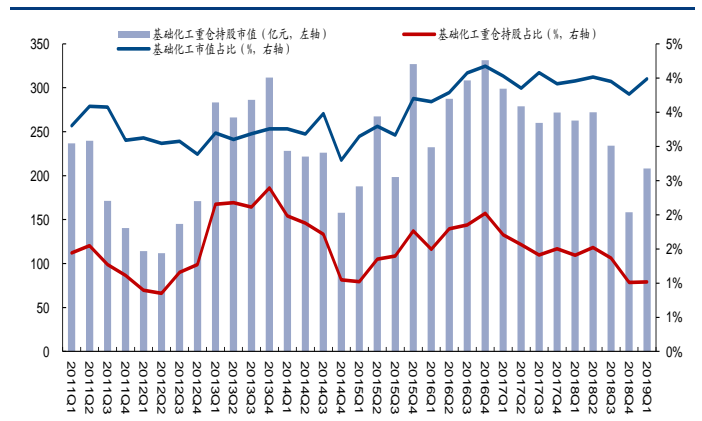


资料来源: Wind, 华创证券

注: 对石油化工行业进行调整, 在 SW 石油化工基础上加入石油开采 III, 包含中国石油、新潮能源、洲际油气三个标的。

从三级子行业来看, 持股总量排名前五的子行业为石油开采 III (6.62 亿股)、石油加工 (3.16 亿股)、其他化学制品 (2.53 亿股)、改性塑料 (1.58 亿股)、涤纶 (1.41 亿股); 持股总市值排名前五的子行业为石油开采 III (50.04 亿元)、其他化学制品 (48.40 亿元)、聚氨酯 (37.68 亿元)、涤纶 (20.76 亿元)、无机盐 (19.43 亿元); 持股基金数排名前五的子行业为其他化学制品 (240)、聚氨酯 (104)、涤纶 (80)、农药 (77)、石油加工 (76)。持股总量环比变动来看, 一季度基金加仓的化工子行业主要集中在涤纶 (+0.51 亿股)、聚氨酯 (+0.34 亿股)、纺织化学用品 (+0.26 亿股), 基金减仓的化工子行业主要是石油加工 (-7.24 亿股)、石油开采 III (-5.06 亿股)、玻纤 (-0.84 亿股)。

图表 6 基础化工行业重仓持股情况



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 化工行业分行业基金持仓情况（按持股总量变动大小排序）

	持股总量（百万股）		持股总市值（亿元）		持有基金数	
	2019Q1	环比变动	2019Q1	环比变动	2019Q1	环比变动
涤纶	140.75	51.03	20.76	11.35	80	24
聚氨酯	90.68	33.53	37.68	21.94	104	53
纺织化学用品	37.05	26.00	6.24	5.17	70	39
磷肥	14.93	14.93	1.01	1.01	3	3
氯碱	29.21	13.54	2.69	1.73	22	12
无机盐	95.00	11.73	19.43	5.59	46	12
改性塑料	158.19	9.08	10.33	1.72	21	4
氟化工及制冷剂	16.88	7.71	1.90	1.24	28	17
轮胎	47.88	5.17	8.06	2.51	36	13
其他橡胶制品	9.37	3.58	0.68	0.46	6	3
其他纤维	3.82	3.47	2.19	2.09	9	5
民爆用品	14.93	2.13	1.88	0.76	11	4
合成革	0.06	0.06	0.01	0.01	1	1
其他化学原料	17.87	-0.93	2.66	0.82	17	5
钾肥	0.23	-1.05	0.02	-0.07	1	-1
石油贸易	0.00	-1.22	0.00	-0.05	1	0
维纶	26.96	-1.60	0.88	0.25	3	0
磷化工及磷酸盐	0.00	-2.85	0.00	-0.29	0	-4
纯碱	13.82	-3.76	0.56	0.09	6	3
日用化学产品	1.27	-6.73	0.40	-2.84	9	-18
复合肥	133.22	-7.83	10.97	1.04	28	-7
氨纶	5.78	-8.79	0.33	-0.28	10	-1
涂料油漆油墨制造	3.89	-9.63	0.52	-1.44	10	-9
其他塑料制品	1.38	-15.10	0.08	-1.17	3	-3
氮肥	17.64	-28.87	2.57	-2.81	45	-16
其他化学制品	252.50	-38.83	48.40	1.45	240	13
农药	59.37	-62.83	15.72	3.84	77	1
玻纤	89.39	-83.91	10.40	-6.05	40	-24
石油开采III	661.91	-505.51	50.04	-33.89	36	-18
石油加工	316.25	-723.57	17.81	-32.51	76	-56

资料来源：Wind，华创证券

二、一体化行业龙头获青睐，万华化学基金持仓数居首位

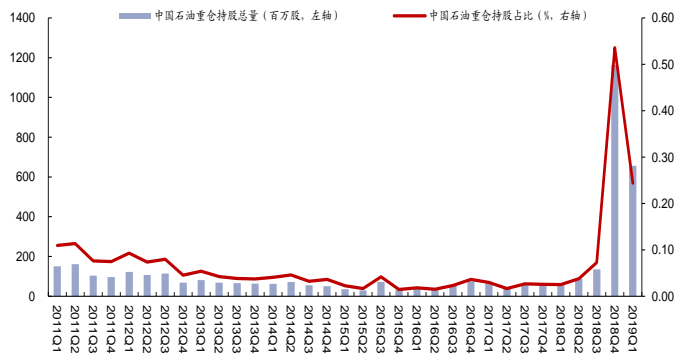
基金持仓依旧集中在行业龙头。化工行业持股市值占基金股票投资市值比排名前五的公司分别为中国石油(0.24%)、万华化学(0.18%)、国瓷材料(0.09%)、中国石化(0.08%)、桐昆股份(0.08%)；从季度持仓变动上来看，中国石油、中国石化减仓较多。从基金持仓数看，化工行业前五大重仓股分别为万华化学(92)、浙江龙盛(66)、中国石化(57)、桐昆股份(42)、华鲁恒升(38)。

图表 8 化工行业基金重仓股前二十(按持股市值占基金股票市值投资市值比大小排序)

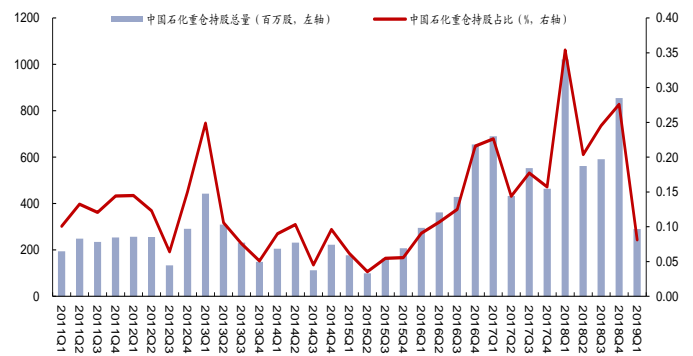
代码	名称	持有基金数	持股总量(百万股)	季报持仓变动(百万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
601857.SH	中国石油	35	656.70	-506.21	0.41	49.91	0.04	0.24
600309.SH	万华化学	92	80.17	24.71	5.63	36.50	0.03	0.18
300285.SZ	国瓷材料	37	84.15	1.33	20.59	18.43	0.01	0.09
600028.SH	中国石化	57	289.83	-571.48	0.30	16.64	0.01	0.08
601233.SH	桐昆股份	42	105.69	64.70	5.92	15.99	0.01	0.08
600486.SH	扬农化工	34	18.46	11.79	5.96	10.21	0.01	0.05
002643.SZ	万润股份	23	66.38	-36.10	7.57	8.42	0.01	0.04
600143.SH	金发科技	9	149.03	8.20	5.82	8.21	0.01	0.04
002812.SZ	恩捷股份	29	12.68	-0.87	9.98	7.71	0.01	0.04
601966.SH	玲珑轮胎	27	42.64	4.91	10.81	7.59	0.01	0.04
002470.SZ	金正大	10	101.56	-1.15	3.73	7.54	0.01	0.04
300054.SZ	鼎龙股份	15	68.14	21.28	9.91	6.81	0.00	0.03
600176.SH	中国巨石	19	56.47	-97.63	1.61	6.04	0.00	0.03
600352.SH	浙江龙盛	66	32.60	21.55	1.00	5.61	0.00	0.03
300037.SZ	新宙邦	29	18.63	-22.26	7.48	4.78	0.00	0.02
300073.SZ	当升科技	14	14.22	-15.67	4.02	3.92	0.00	0.02
002080.SZ	中材科技	15	26.94	26.94	4.21	3.74	0.00	0.02
000902.SZ	新洋丰	18	31.65	-6.68	2.70	3.43	0.00	0.02
300596.SZ	利安隆	13	7.70	-5.12	6.29	2.89	0.00	0.01
000703.SZ	恒逸石化	14	16.78	-18.35	0.74	2.57	0.00	0.01

资料来源: Wind, 华创证券

2019年一季报中国石油重仓持股占比0.24%，环比下降0.29个百分点；持有基金数35家，环比减少18家。中国石化持仓占比0.08%，环比下降0.19个百分点；持有基金数57家，环比减少25家。

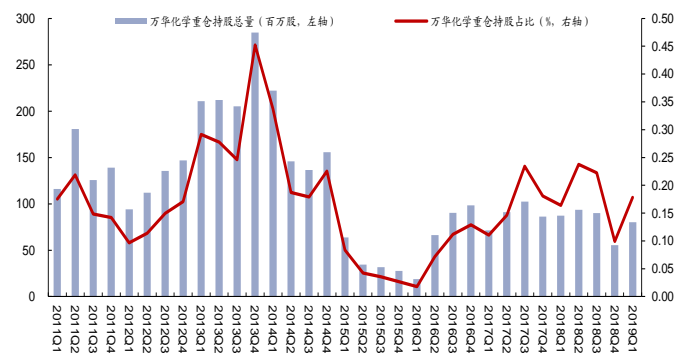
图表 9 中国石油重仓持股情况


资料来源: Wind, 华创证券

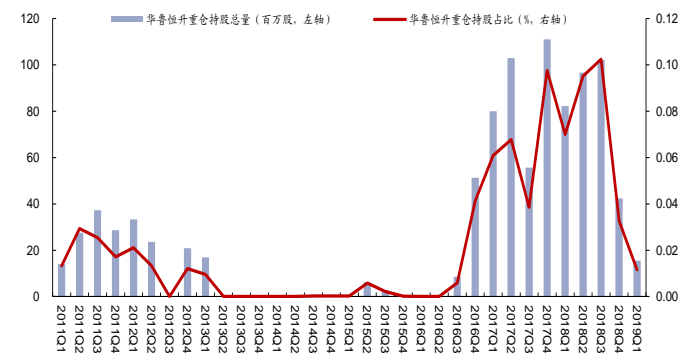
图表 10 中国石化重仓持股情况


资料来源: Wind, 华创证券

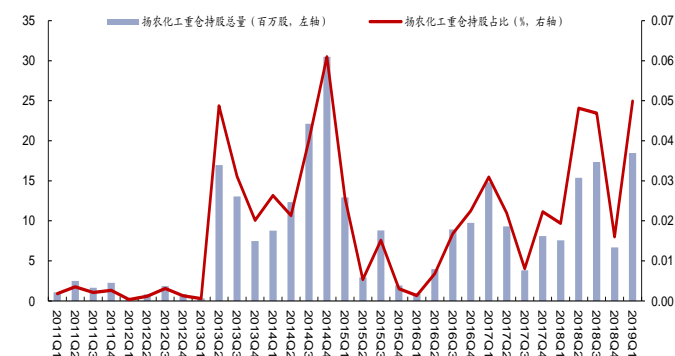
万华化学持股占比 0.18%，环比提升 0.08 个百分点，持有基金数 92 家，环比增加 47 家；华鲁恒升持股占比 0.01%，环比下降 0.02 个百分点，持有基金数 38 家，环比减少 19 家；扬农化工持股占比 0.05%，环比提升 0.03 个百分点，持有基金数 34 家，环比增加 18 家；桐昆股份持股占比 0.08%，环比提升 0.05 个百分点，持有基金数 42 家，环比增加 10 家。

图表 11 万华化学重仓持股情况


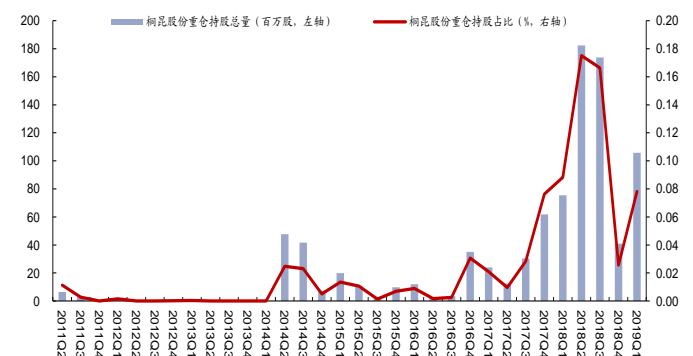
资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 华鲁恒升重仓持股情况


资料来源: Wind, 华创证券

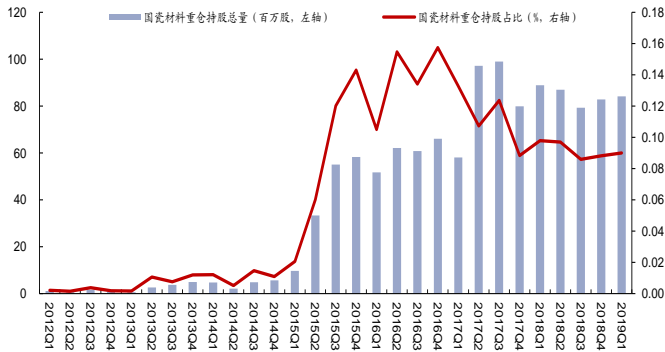
图表 13 扬农化工重仓持股情况


资料来源: Wind, 华创证券

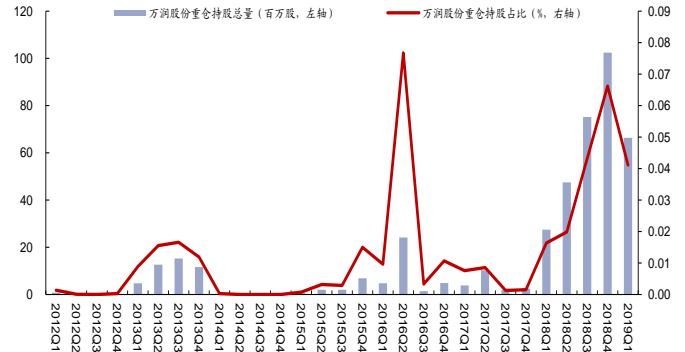
图表 14 桐昆股份重仓持股情况


资料来源: Wind, 华创证券

国瓷材料持股占比 0.09%，环比增加 0.002 个百分点，持有基金数 37 家，环比增加 4 家；万润股份持股占比 0.04%，环比下降 0.025 个百分点，持有基金数 23 家，环比减少 4 家。

图表 15 国瓷材料重仓持股情况


资料来源: Wind, 华创证券

图表 16 万润股份重仓持股情况


资料来源: Wind, 华创证券

三、行业投资评级与投资策略

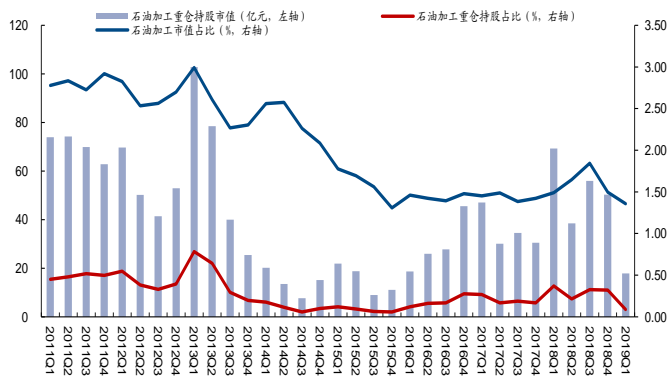
维持化工行业“推荐”评级。2016年下半年以来以环保为推手的供给侧改革取得了显著成效，过去2年多除了化纤、石化等少数子行业，大部分化工品固定资产投资增速维持低位，企业数量每年以5%-10%的数量减少，带动行业格局最差的产能过剩行业迎来较大的边际改善。本次供给侧改革以安全为最主要推手，以江苏区域为重点，行业属性上有更多安全隐患或企业生产安全问题最大的领域将首当其冲。以安全为推手行业有望迎来“深层次”二次供给侧改革，中长期行业格局重塑，重点关注染料、农药、精细化工品板块和一体化龙头。把握产业主线，发掘确定性机会，精选优质成长行业迎拐点、基本面优质的新材料板块龙头。尾气催化板块龙头国瓷材料和万润股份；5G升级带动上游材料环节发展机遇，拐点窗口期的优质“小而美”潜在受益标的：沃特股份、乐凯新材；过往大逻辑大部分得到验证、成长逻辑持续推进的新材料行业龙头：新纶科技、飞凯材料；大行业小公司、基本面持续兑现的高成长新兴标的：高端产品拐点放量的珠光粉行业龙头坤彩科技、成长空间广阔的抗老化剂龙头利安隆；以及半导体、碳纤维、显示材料、膜材料等国产替代持续推进的新材料细分领域龙头。

四、风险提示

原油价格大幅波动，需求不及预期，项目进展不及预期。

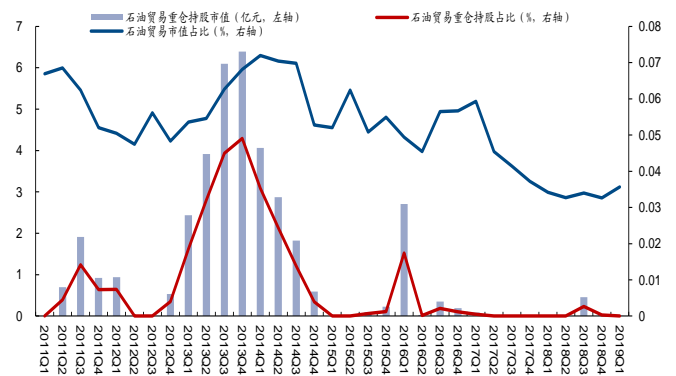
附录：SW 化工三级子行业重仓持股情况

图表 17 石油加工重仓持股情况



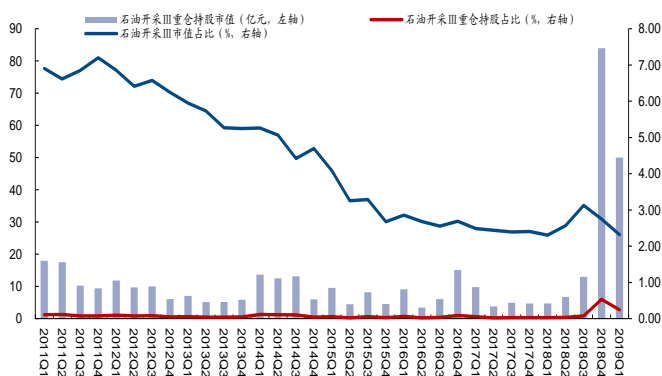
资料来源：Wind，华创证券

图表 18 石油贸易重仓持股情况



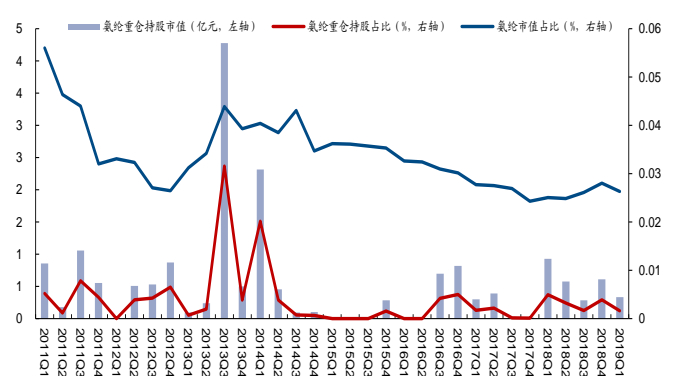
资料来源：Wind，华创证券

图表 19 石油开采III重仓持股情况



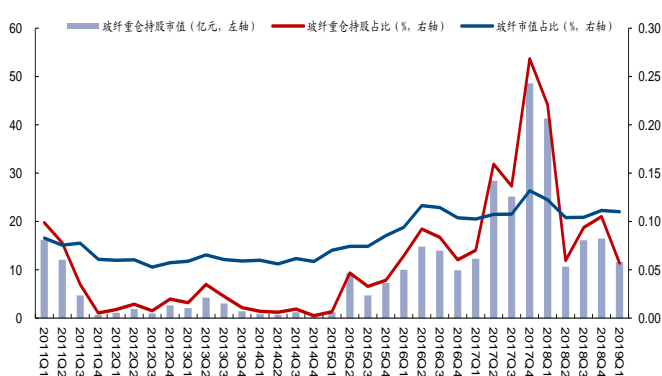
资料来源：Wind，华创证券

图表 20 氨纶重仓持股情况



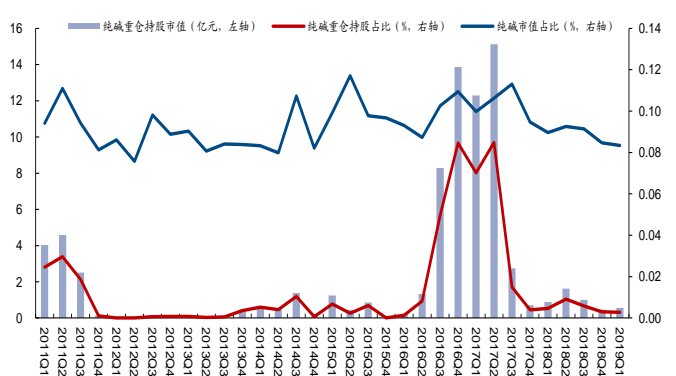
资料来源：Wind，华创证券

图表 21 玻纤重仓持股情况



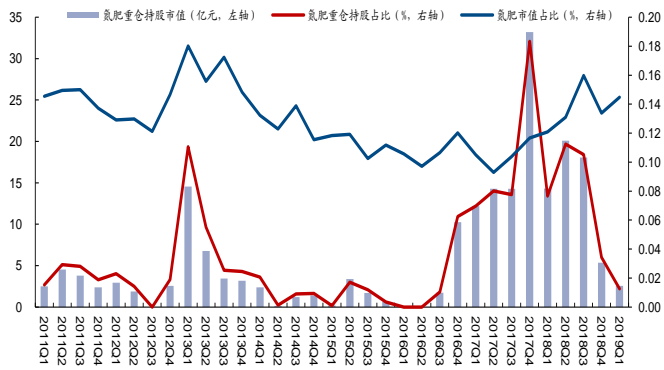
资料来源：Wind，华创证券

图表 22 纯碱重仓持股情况



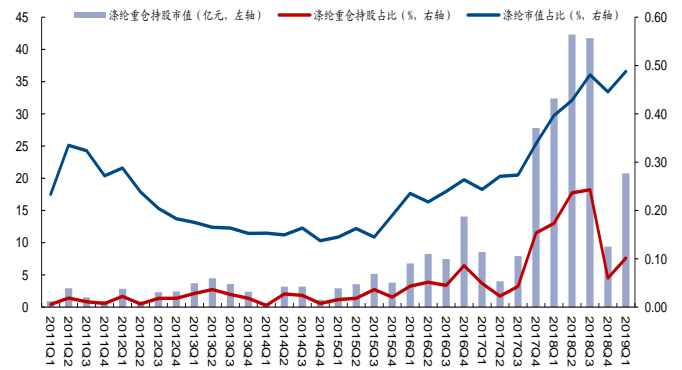
资料来源：Wind，华创证券

图表 23 氮肥重仓持股情况



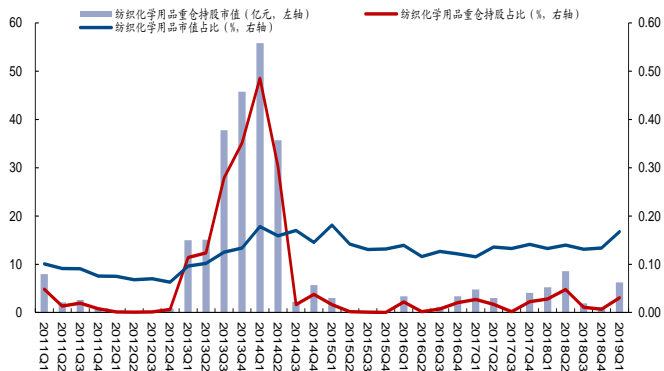
资料来源: Wind, 华创证券

图表 24 涤纶重仓持股情况



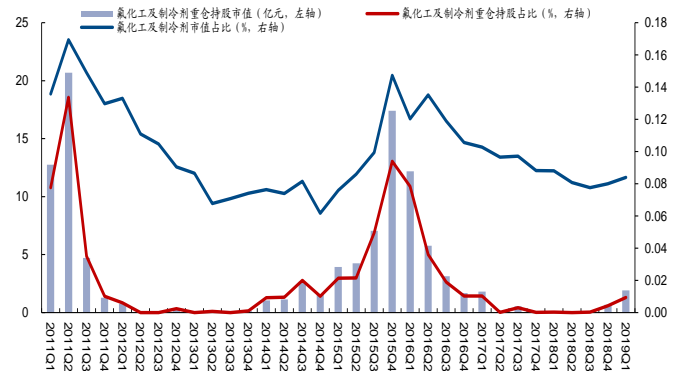
资料来源: Wind, 华创证券

图表 25 纺织化学用品重仓持股情况



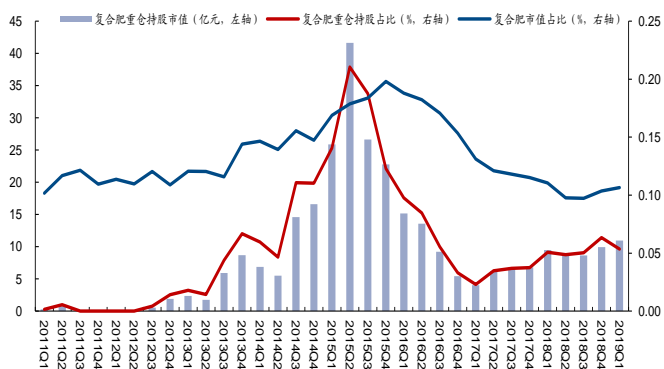
资料来源: Wind, 华创证券

图表 26 氟化工及制冷剂重仓持股情况



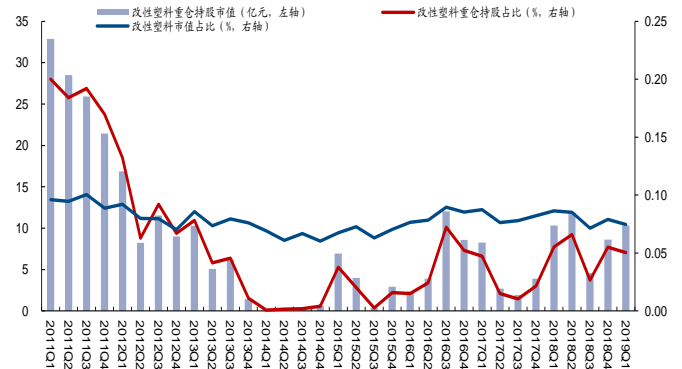
资料来源: Wind, 华创证券

图表 27 复合肥重仓持股情况



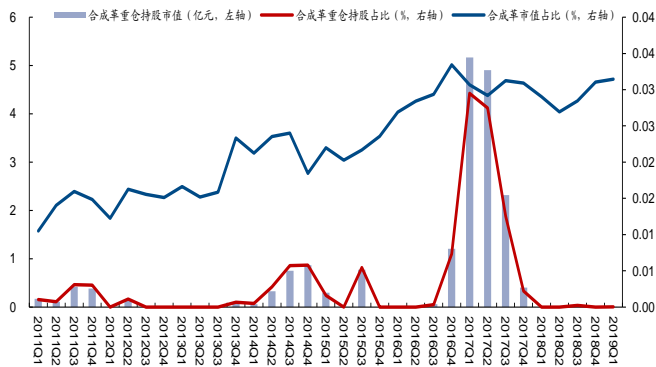
资料来源: Wind, 华创证券

图表 28 改性塑料重仓持股情况



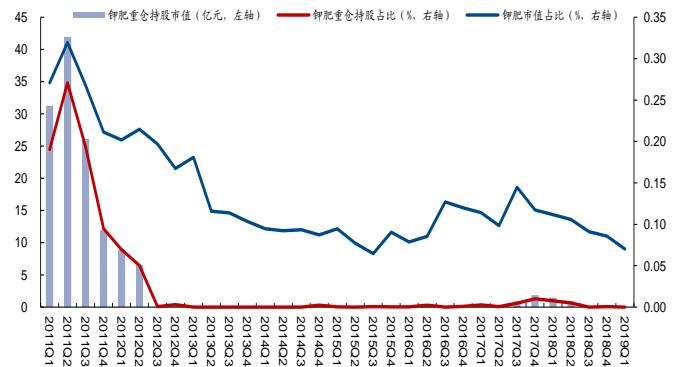
资料来源: Wind, 华创证券

图表 29 合成革重仓持股情况



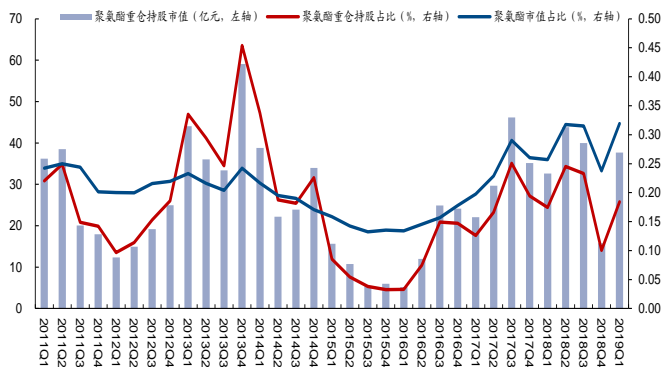
资料来源: Wind, 华创证券

图表 30 钾肥重仓持股情况



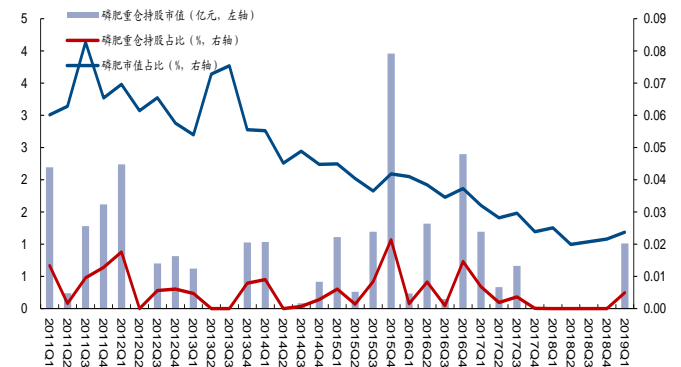
资料来源: Wind, 华创证券

图表 31 聚氨酯重仓持股情况



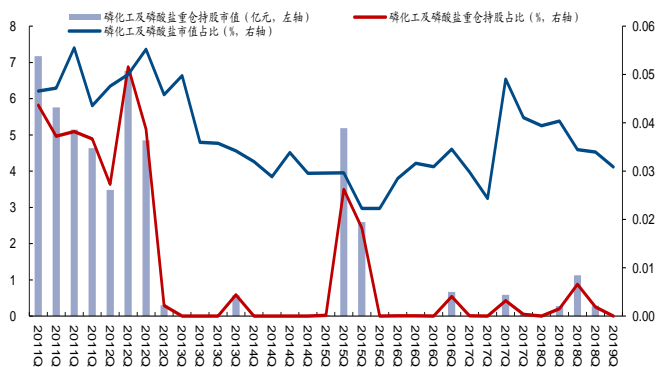
资料来源: Wind, 华创证券

图表 32 磷肥重仓持股情况



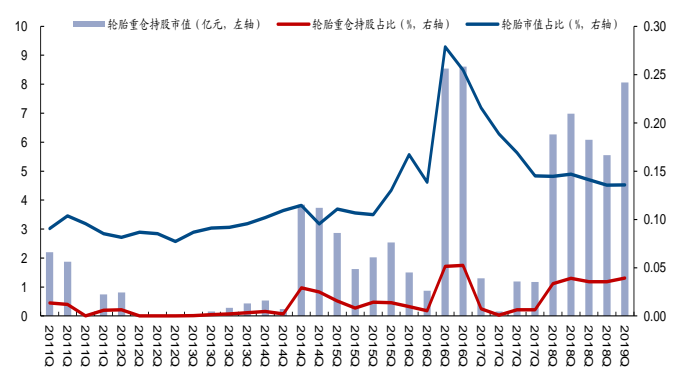
资料来源: Wind, 华创证券

图表 33 磷化工及磷酸盐重仓持股情况



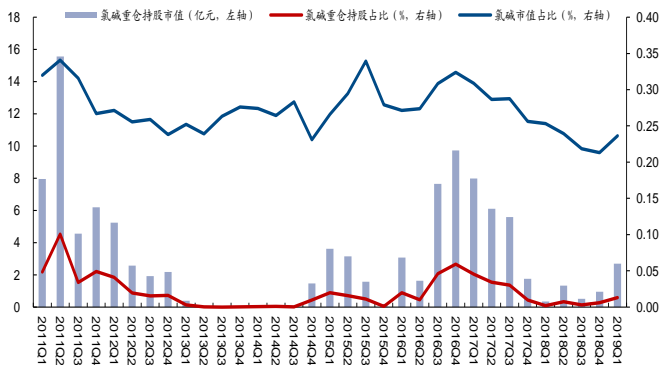
资料来源: Wind, 华创证券

图表 34 轮胎重仓持股情况



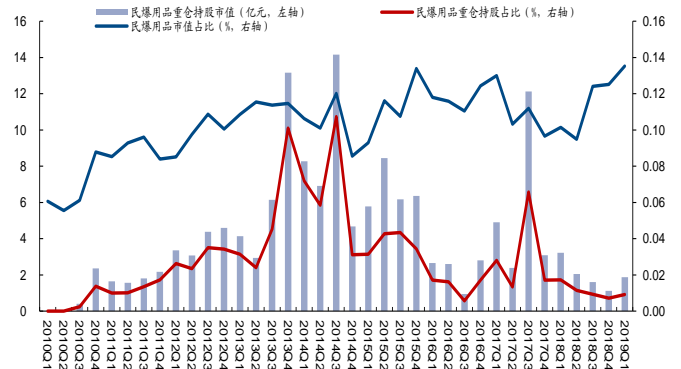
资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 氯碱重仓持股情况



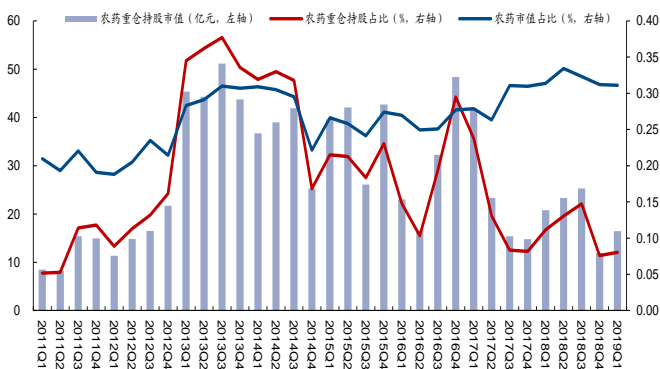
资料来源: Wind, 华创证券

图表 36 民爆用品重仓持股情况



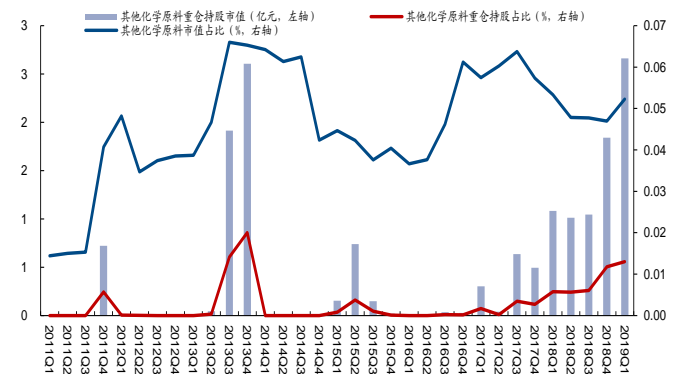
资料来源: Wind, 华创证券

图表 37 农药重仓持股情况



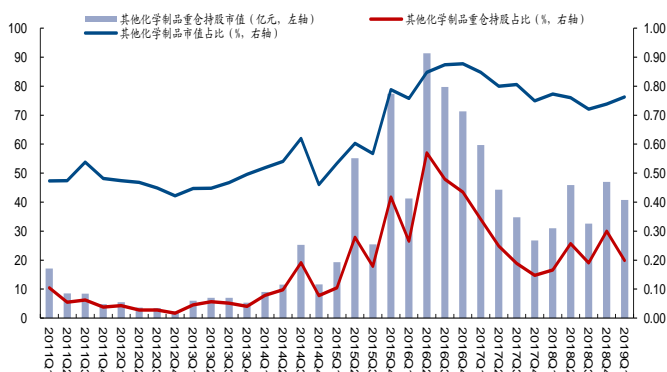
资料来源: Wind, 华创证券

图表 38 其他化学原料重仓持股情况



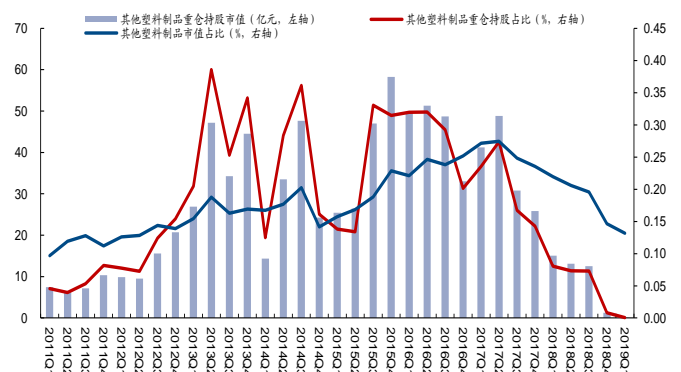
资料来源: Wind, 华创证券

图表 39 其他化学制品重仓持股情况



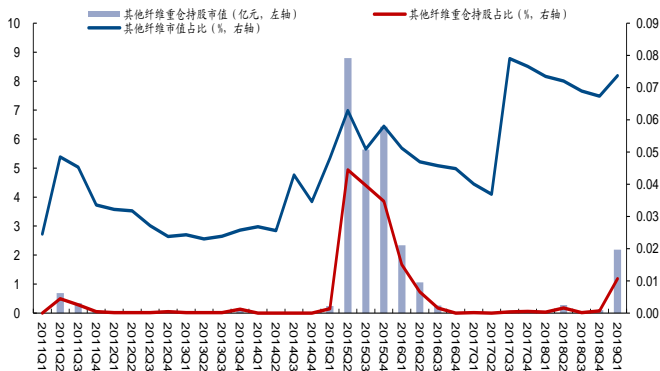
资料来源: Wind, 华创证券

图表 40 其他塑料制品重仓持股情况



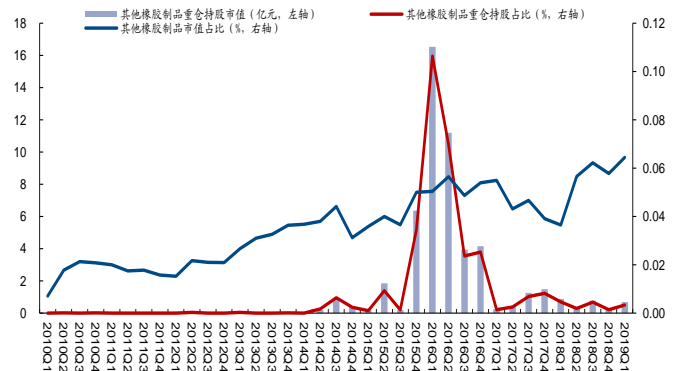
资料来源: Wind, 华创证券

图表 41 其他纤维重仓持股情况



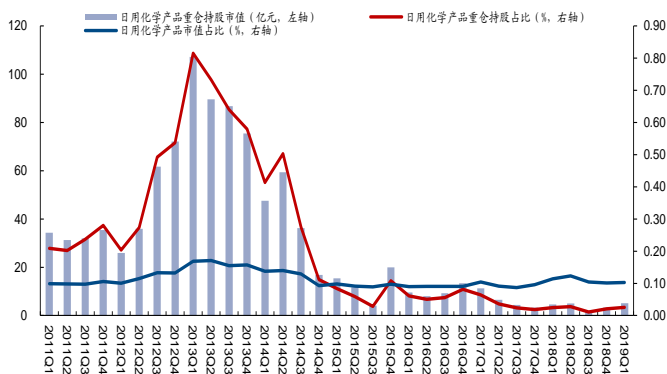
资料来源: Wind, 华创证券

图表 42 其他橡胶重仓持股情况



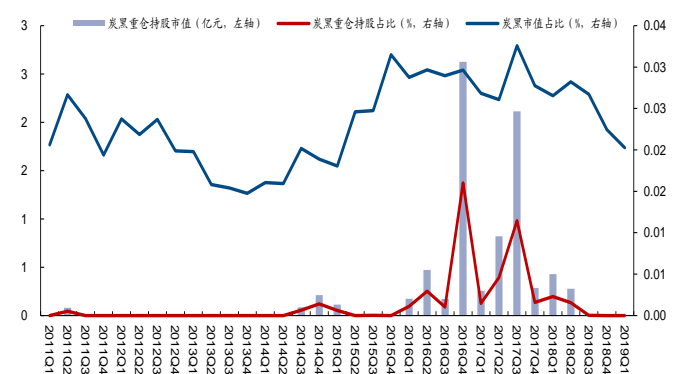
资料来源: Wind, 华创证券

图表 43 日用化学产品重仓持股情况



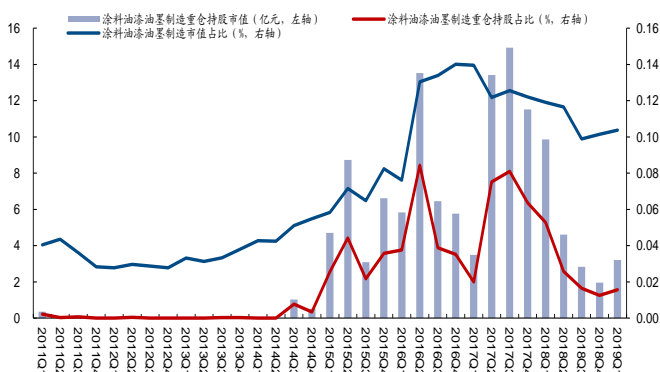
资料来源: Wind, 华创证券

图表 44 炭黑重仓持股情况



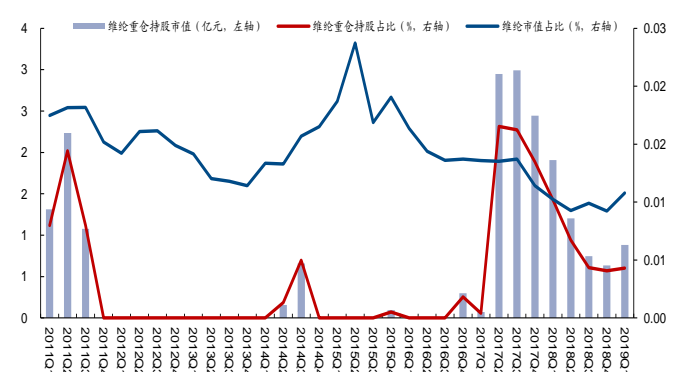
资料来源: Wind, 华创证券

图表 45 涂料油漆油墨制造重仓持股情况



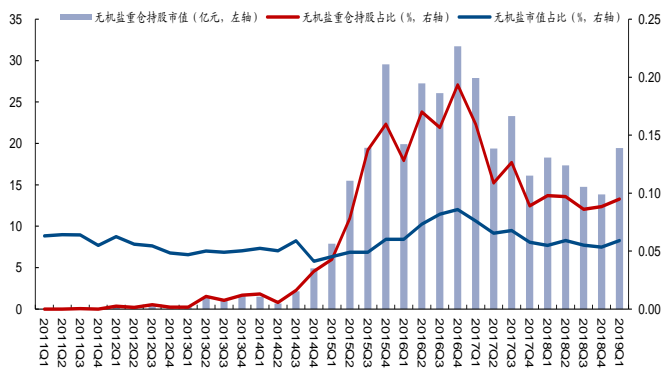
资料来源: Wind, 华创证券

图表 46 维纶重仓持股情况



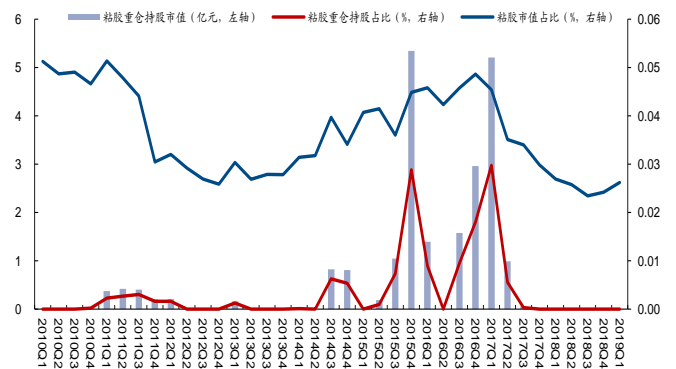
资料来源: Wind, 华创证券

图表 47 无机盐重仓持股情况



资料来源: Wind, 华创证券

图表 48 粘胶重仓持股情况



资料来源: Wind, 华创证券

化工组团队介绍

组长、高级分析师：冯自力

中国科学院管理科学与工程硕士，丹麦奥尔堡大学创新管理硕士（第二学位）。2015 年加入华创证券研究所。

助理研究员：贺顺利

中国农业大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：黄振华

上海财经大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：孟瞳媚

新加坡国立大学理学硕士。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	zhangjian@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	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