

海外科技半导体行业周报（20190506-20190510）

推荐（维持）

短期受贸易协议影响，中长期国内政策支持持续，乐观看待国内龙头标的受益大

□ 一周市场回顾

费城半导体指下跌 5.85%；

A 股半导体指数下跌 0.36%；

台湾地区半导体指数下跌 3.64%。

□ 行业看点

三大半导体指数皆呈现下跌，上周费城半导体指下跌 5.85%、A 股半导体指数下跌 0.36%、台湾地区半导体指数下跌 3.64%，最大影响变数在特朗普推文表示，最快将于 5 月 10 日提高中国进口货关税，美中贸易谈判悬而未决，令投资人处于紧张状态，但是国务院总理李克强 5 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。

短期受贸易协议影响不确定性加大，但中国政策支持集成电路发展方向不变，中国半导体发展仍将优于全球，短期看到产业对于 5G 预期提升，集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，有望在 5G、汽车电子、AR/VR 等新兴产业趋势及应用引领下，国内政策端在集成电路、5G、超高清视频产业计划等积极政策，有望给予国内半导体产业供给与需求端双重利好，当前时点我们看好 A 股半导体产业重点标的投资机会不变。

□ 重点公司

1、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。

2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合。

3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头。中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。

4、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，公司作为对标映射标的值得重点关注。

5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。

6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。

□ **风险提示：**新技术、新应用增长不如预期、库存去化速度低于预期、旺季需求低于预期。

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

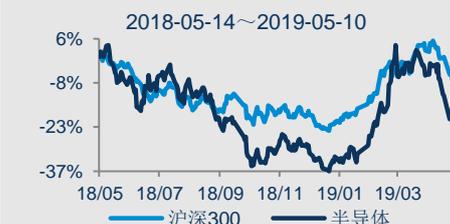
执业编号：S0360517100004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	36	1.0
总市值(亿元)	3,906.88	0.66
流通市值(亿元)	2,817.91	0.65

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-5.17	30.36	-7.72
相对表现		1.51	12.59	-4.04



相关研究报告

《海外科技半导体行业重大事项点评：台积电 3 月营收公布》

2019-04-14

《台积电 2019 年第 1 季法说会点评：1Q19 营运符合下修后财测，2H19 需求回温，先进制程领先优势持续》

2019-04-22

《半导体行业重大事项点评：硅片国产化大势已来》

2019-04-28

目录

一、本周观点.....	4
二、重点公司.....	4
三、相关数据.....	5
(一) 费城半导体指数 (SOX) -中美贸易关税调高, 供应链受到冲击, 带动费半周跌幅 5.85%	5
(二) A股半导体指数-上周跌幅 0.36%, 国常会决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策, 政府支持决心不变.....	6
(三) 台湾地区半导体行业指数-指数表现下跌 3.64%, 中美贸易不确定性影响行业拉货信心	6
四、行业重要新闻.....	7

图表目录

图表 1	费城半导体指数近况 2019-05-06 至 2019-05-10	5
图表 2	费城半导体成分	5
图表 3	A 股半导体走势 2019-05-06 至 2019-05-10	6
图表 4	A 股半导体成分	6
图表 5	台湾地区半导体指数近况 2019-2019-05-06 至 2019-05-10	6
图表 6	台湾地区半导体成分	7

一、本周观点

三大半导体指数上周费城半导体指上涨 4.08%、A 股半导体指数上涨 3.17%、台湾地区半导体指数上涨 4.39%，整体指数皆呈现上涨，最大影响变数在苹果与高通和解，两家公司表示，他们达成为期 6 年全球专利许可协议，并包括 2 年的延期选项，苹果还必须支付高通款项。由苹果与高通和解事件，近期市场预期苹果手机业务转向 5G，将不再受英特尔基带芯片发展不顺影响，相关供应链预期营运好转逐季回升，整体半导体产业对下半年预期较先前看法积极，全球半导体产业景气由原先的保守开始转向乐观。

全球半导体产业景气由原先的保守开始转向乐观，还可以从上周四台积电 2019 年第一季法说会，台积电表示晶圆代工产业 2019 年同比持平，台积电 2019 年营收也维持微幅增长的预期(主要增长还是来自 7 纳米制程)，预估 2019 年下半年整体表现将优于上半年，主要增长在智能手机预期全年高个数增长，增长来自市占率的提升，及整体手机的半导体含量提升，短期看到产业对于 5G 预期提升，集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，有望在 5G、汽车电子、AR/VR 等新兴产业趋势及应用引领下，国内政策端在集成电路、5G、超高清视频产业计划等积极政策，有望给予国内半导体产业供给与需求端双重利好，当前时点我们看好 A 股半导体产业重点标的投资机会不变。

二、重点公司

1、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。自 18Q3 起公司屏下指纹芯片出货量逐步提升，18H2 出货量在 3000 万+，预计 19 全年屏下指纹手机出货量有望达 1.2 亿台。作为全球屏下指纹识别芯片领导者，我们认为公司于 19H1 在下游客户端仍占据绝对份额，价格维持相对稳定水平；19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。

2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合，此外美国 Cfius 审核进展符合预期，有望于 4 月份反馈落地，预计 19 年中可实现并表；韦尔自身主业来看，自研业务中开关、LDO 等产品有望陆续在华为等手机端供货，新品及客户拓展顺利；分销代理业务利润率自 18Q4 下行企稳后有望回暖。

3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头，Airpods、AMoled 驱动等增量需求及渠道备货等因素有望趋使 Nor 等产品价格于 19H2 逐步企稳。历经 18 年至今价格下行周期，当前 Nor、Nand 等价格已回落至低位，考虑 19Q2 开始新需求逐步起量，以及旺季备货及渠道库存调整，谨慎预估价格端有望逐步企稳；中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。

4、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。公司作为 A 股半导体设备绝对龙头，泛半导体设备覆盖集成电路、LED、光伏等多细分领域，预计 18 年半导体设备收入达 21 亿元以上，考虑公司半导体设备订单交付周期，以及长江存储等客户订单潜力，19 年实现 50%以上成长具备高确定性；半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，我们认为北方华创作为 A 股稀缺映射标的，值得重点关注。

5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。公司前期理财事件影响逐步落地，18 年受“531”光伏新政影响主业业绩有所波动，展望 19 年公司光伏业务有望逐步回暖；此前公司通过广盟半导体间接参股瑞能半导体，积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。

6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。18H2 以来公司 GaAs 射频器件、SiC 电力器件已有初步量产，后续有望逐步放量，考虑 III-V 族化合物半导体标的稀缺性及公司前瞻布局，我们认为公司有望在新兴领域再造“三安”。

三、相关数据

(一) 费城半导体指数 (SOX) - 中美贸易关税调高, 供应链受到冲击, 带动费半周跌幅 5.85%

图表 1 费城半导体指数近况 2019-05-06 至 2019-05-10

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-5.85%	0.19%	13.55%	25.92%	28.02%	9.51%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
1.53%	-0.41%	-3.27%	1.20%	0.21%	0.38%

资料来源: Wind, 华创证券

本周费城半导体指数下跌 5.85%，近一个月上涨 0.19%，近三个月上涨 13.55%，近六个月上涨 25.92%，今年以来上涨 9.51%。美国将两千亿美元中国商品关税调高到二十五%，半导体业普遍认为，关税提高将牵动终端产品涨价，消费力减弱、需求跟着下降，供应链可能受冲击，将是下半年成长的变量美国提高关税，将牵动终端产品售价上涨，消费力会减弱，需求跟着下降，供应链也会受到冲击。由主要成份个股涨跌情况来看，区间下跌幅度最大的是英特尔，下跌 10.13%，主要受英特尔 (Intel) 对未来预估令投资人失望，英特尔预估今后 3 年营收成长只会是低端个位数，5G 通讯相关个股表现优于其他细分产业，表现较佳个股依主要相关产业来看，市场热点持续 5G 相关产业供应链，短期市场主要仍反映未来长期产业趋势乐观，后续持续追踪产业状况，整体半导体行业业务状况已看到环比逐季回温状况，预期 19 年上半年周期调整低点，市场乐观预期 5G、AI 环节带动中长期业绩增长。

图表 2 费城半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	QRVO.0	QORVO	-0.15	73.15	78.67	72.61	75.07	1130.73
2	XLNX.0	赛灵思	-1.76	115.00	119.40	113.69	116.92	1739.08
3	AVGO.0	博通	-3.72	306.79	311.93	296.66	303.96	900.68
4	QCOM.0	高通	-3.86	86.33	88.70	82.26	85.84	8076.33
5	TXN.0	德州仪器	-4.15	114.12	116.00	109.36	112.60	2314.81
6	LRCX.0	拉姆研究	-4.76	200.33	205.28	193.03	197.90	925.32
7	ASML.0	阿斯麦	-4.76	202.24	205.54	194.74	198.74	303.11
8	ADI.0	亚德诺	-5.43	114.07	115.39	107.68	110.60	1433.71
9	SWKS.0	思佳讯	-5.75	84.04	86.79	80.60	82.56	992.57
10	AMAT.0	应用材料	-7.19	42.41	43.15	39.79	40.80	4891.15
11	NXPI.0	恩智浦	-7.32	104.72	106.16	96.89	100.17	1701.73
12	NVDA.0	英伟达	-7.75	175.50	180.34	164.00	168.82	6452.21
13	MU.0	美光科技	-10.13	41.40	42.29	37.65	38.94	14128.46
14	INTC.0	英特尔	-10.18	50.25	51.28	45.10	46.20	18866.82

资料来源: Wind, 华创证券

(二) A股半导体指数-上周跌幅 0.36%，国常会决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，政府支持决心不变

图表 3 A股半导体走势 2019-05-06 至 2019-05-10

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-0.36%	-6.28%	22.67%	22.59%	34.31%	-13.93%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
-4.97%	-4.64%	2.17%	-0.75%	-0.98%	6.07%

资料来源: Wind, 华创证券

上周 A 股半导体指数下跌 0.36%，近一个月下跌 6.28%，近三个月上涨 22.67%，近六个月内上涨 22.59%，近期周波动幅度已经开始看到趋缓，主要受国务院总理李克强 5 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策。上周涨幅最大为汇顶科技，上涨 5.72%，短期产业轮动较快，业绩表现较佳的个股表现也较有支撑，集成电路为国家政策重点不变，国常会决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策。科创板进度持续，距离 3 月 18 日开始申报以来，截止 2019 年 5 月 12 日，上海证券交易所共披露 106 家科创板上市申请受理企业。截至目前，共问 85 家企业，58 家公布了首轮问询的回复意见，相关信息披露揭示出科创板对企业核心技术的重点关注。目前中信证券、中信建投证券、银河证券、海通证券、申万宏源证券、国泰君安证券、华泰证券、国信证券和招商证券等 9 家券商已开通科创板转融通业务权限，并已展开相关系统测试。科创板受理进度超预期，集成电路产业持续成为市场关注焦点，科创板落地在即，集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点，重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的。

图表 4 A股半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	603160.SH	汇顶科技	5.72	116.00	134.40	114.38	133.13	1979.89
2	300661.SZ	圣邦股份	3.54	86.43	95.50	80.87	93.03	276.07
3	603986.SH	兆易创新	2.75	79.50	85.75	72.89	85.26	2999.74
4	002156.SZ	通富微电	2.12	8.19	8.68	7.61	8.67	8605.25
5	600171.SH	上海贝岭	0.74	12.81	13.60	11.53	13.60	14525.51
6	002049.SZ	紫光国微	0.38	39.53	41.80	36.45	41.75	10012.96
7	603501.SH	韦尔股份	-1.09	54.80	54.80	48.68	54.20	1772.93
8	002185.SZ	华天科技	-1.44	4.75	4.83	4.28	4.80	23052.21
9	600584.SH	长电科技	-3.19	11.80	11.88	10.52	11.85	18851.88
10	300458.SZ	全志科技	-3.32	20.81	20.98	19.11	20.97	2536.57

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 台湾地区半导体行业指数-指数表现下跌 3.64%，中美贸易不确定性影响行业拉货信心

图表 5 台湾地区半导体指数近况 2019-2019-05-06 至 2019-05-10

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-3.64%	1.15%	15.07%	12.97%	14.82%	3.48%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.46%	3.06%	-5.52%	0.14%	-0.48%	0.01%

资料来源: 华创证券整理

上周台湾地区半导体指数下跌 3.64%，近一个月上涨 1.15%，近三个月上涨 15.07%，近六个月上涨 12.97%，今年以来上涨 14.82%，台湾地区半导体指数下跌主要在于中美贸易不确定性，对于美国将两千亿美元中国商品关税调高到二十五%，半导体业普遍认为，关税提高将牵动终端产品涨价，消费力减弱、需求跟着下降，供应链可能受冲击，将是下半年成长的变数。个股部份，近期跌幅较大在华邦电，下跌 7.69%，主要因华邦电公布第一季业绩，由于首季内存价格仍维持大幅下跌表现，且下游需求也呈现明显观望，因此，华邦电第一季单季获利持续较去年第四季下滑逾五成，首季每股纯益为 0.1 元。华邦电第一季合并营收 108.87 亿元，季减 8.27%，年减 10.44%；毛利率 31.68%，季减 2.63 个百分点，年减 5.99 个百分点；第一季税后纯益 4.15 亿元，较前一季大幅减少 52.79%，也较去年同期大幅衰退达 73.59%。

图表 6 台湾地区半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	5347.TWO	世界	-1.54	64.10	66.80	63.60	64.00	2987.17
2	6239.TW	力成	-2.06	77.00	77.60	75.40	76.00	1403.73
3	6488.TWO	环球晶圆	-2.43	337.00	357.00	337.00	342.00	3633.78
4	2330.TW	台积电	-3.40	260.00	263.00	255.00	256.00	13625.65
5	3711.TW	日月光控股	-4.44	70.70	71.70	68.80	68.80	3740.69
6	2303.TW	联电	-4.69	13.50	13.70	13.00	13.20	29876.26
7	8150.TW	南茂科技	-5.12	26.90	27.05	25.80	25.95	2830.77
8	2337.TW	旺宏	-6.88	23.20	23.60	21.90	22.35	15600.49
9	2344.TW	华邦电	-7.69	16.00	16.25	14.80	15.00	9331.17

资料来源: Wind, 华创证券

四、行业重要新闻

半导体行业: 11 个集成电路项目签约无锡 (2019-05-11)。

在第二届无锡太湖创「芯」峰会暨 2019 无锡·台湾集成电路设计产业交流论坛开幕式上，11 个中外投资的集成电路及相关产业项目集中签约落户无锡，「国家集成电路设计无锡产业化基地」也同时挂牌。

签约项目包括中曦微显示芯片项目、边缘微电子项目、硅杰微电子项目等 9 个集成电路设计和研发项目，还包括总投资 3 亿元 (人民币，下同) 的中电科 (无锡) IC 产业基金项目。此外，腾讯公司、深圳掌趣互动科技有限公司也和无锡市滨湖区政府签订战略合作协议，三方将以大数据、云计算、人工智能、物联网等现代信息技术为支撑，在无锡市智慧政务、智慧民生、智慧产业等方面展开深度合作，并共同推进腾讯云启创新基地在滨湖区落地。

无锡是中国集成电路产业重镇，集成电路产业规模多年来在全国处于领先地位，为国家微电子产业南方基地。无锡市副市长高亚光说，2018 年无锡市集成电路产业规模达到 1,112.46 亿元，同比增长 24.83%，产业规模仅次于上海位居全国第二，其中设计业位列全国第五、晶圆制造业位列全国第三、封测业位列全国第一。

半导体行业-台积电: 台积电 4 月营收月减 6.3%，Q2 达阵仍乐观 (2019-05-10)。

晶圆代工龙头台积电 (2330) 10 日公告 4 月合并营收 746.94 亿元，月减 6.3%，台积电第一季因光阻原料影响良率导致报废的晶圆，将于第二季补足及出货，加上智能型手机库存去化接近尾声，虽然美中贸易战仍对半导体生产链造成许多不确定性因素，但法人仍看好台积电第二季营收展望目标将顺利达阵。

台积电公告 4 月合并营收达 746.94 亿元，与 3 月相较减少 6.3%，与去年同期相较减少 8.8%。累计今年前四月合并营收达 2,933.98 亿元，年减 11.1%，减幅已见收敛趋势。

台积电预估第二季美元合并营收将介于 75.5~76.5 亿美元之间，以新台币兑美元汇率 30.85 元的假设下，第二季新台币合并营收将介于 2,329.18~2,360.03 亿元之间。以 4 月营收表现来看，5 月及 6 月营收应可逐月成长，第二季营收目标可望顺利达标，且随着 7 奈米先进制程晶圆投产量明显回升，下半年进入晶圆出货旺季后，营收将见到强劲成长动能。

半导体行业：国常会：决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策（2019-05-09）。

国务院总理李克强 5 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。

会议指出，目前我国共有 219 家国家级经开区，生产总值、财政收入均占全国 10% 左右，进出口贸易、利用外资占 20% 左右，主要指标增速超过全国平均水平，同时还有很大新潜力有待释放。要贯彻党中央、国务院部署，加快推进国家级经开区开放创新、科技创新、制度创新，激发市场活力，发挥好其培育经济增长新动力、促进高质量发展的优势。一要支持经开区优化营商环境，推动在“放管服”改革方面走在前列。简化投资项目审批，推行容缺审批、告知承诺制等。将招商成果纳入经开区考核激励。对创新创业人员在户籍、子女入学、创业投资等方面给予便利。各地要主动作为，赋予经开区更大改革自主权，放出活力，管出公平。二要推动创新发展。经开区要率先将国家科技创新政策落实到位，成效明显的可加大政策先行先试力度。支持建设国家大科学试验装置和国家科技创新基地。区内科研院所转化职务发明成果收益给予参与研发的科技人员现金奖励，符合规定的可减按 50% 计入工资、薪金所得缴纳个人所得税。对经开区与职业院校共建人才培养基地等加大支持。三要提升开放水平。支持经开区引入民营资本和外资开发运营特色产业园等，鼓励港澳地区及外国机构、企业、资本参与国际合作园区运营。支持设立综合保税区。支持在有条件的经开区开展资本项目收支便利化等试点。四要促进产业升级。国家重大产业项目优先在区内布局。实施先进制造业集群培育行动、现代服务业优化升级行动。推动“双创”上水平。鼓励各类资本投资发展数字经济。

会议指出，集成电路和软件产业是支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业。通过对在华设立各类所有制企业包括外资企业一视同仁、实施普惠性减税降费，吸引各类投资共同参与和促进集成电路和软件产业发展，有利于推进经济结构优化升级，更好满足高质量发展和高品质生活需求。会议决定，在已对集成电路生产企业或项目按规定的不同条件分别实行企业所得税“两免三减半”（即第一年至第二年免征、第三年至第五年减半征收）或“五免五减半”（即第一年至第五年免征、第六年至第十年减半征收）的基础上，对集成电路设计和软件企业继续实施 2011 年《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》中明确的所得税“两免三减半”优惠政策。2018 年度所得税汇算清缴也按上述规定执行。同时，有关部门要抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。

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。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。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
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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