

电子行业周报（20190520-20190524）

贸易战风险逐步释放，优质龙头个股进入战略配置阶段

推荐（维持）

- ❖ 中美贸易谈判一波三折，近期大盘和电子板块跌幅较大，美国对我国 2000 亿美元出口征收 25% 关税，威胁对剩余 3000 多亿美元出口同样征收 25% 关税，并将华为列入实体清单，企图切断华为供应链，随后华为表态其已做好充分的应对措施，我们认为中美贸易战已经进入深水区，电子板块经过过去一年对中美贸易战的适应和风险的逐步释放，有望短期企稳，我们预判新常态下的中美贸易摩擦将成为新常态，电子制造行业作为中美贸易环节中最错综复杂的环节，其估值的波动率区间有望放大，当前时点，由于市场对中美贸易的中长期问题进行短期化情绪处理，造成龙头公司大幅折价，已经隐含了极为悲观的预期，后期悲观情绪如果得到缓解，板块存在较大修复空间，目前优质龙头个股进入战略配置阶段。
- ❖ 信通院公布了 4 月国内手机市场总体出货量 3653.0 万部，同比增长 6.7%，结束连续 5 个月同比下滑趋势，且为 2018 年以来单月最高增幅，这验证我们前期关于手机行业缓慢进入复苏周期的预判（安卓机拉货潮+iPhone 降价促销），我们认为手机行业最坏时候已经过去，后期单月数据或有反复，然整体向上趋势确定性较高，且随着 5G 换机潮的逐步临近，整体复苏趋势有望加速。
- ❖ 我们再次强调 Q1 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市场的预期，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，后续行业盈利能力有望加速回升，龙头公司强者恒强率先受益，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 周期的产业布局（可穿戴/通信/汽车）和资本开支，预期恢复顺序（立讯精密->东山精密->欣旺达/水晶光电/信维通信），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” / “估值修复+盈利提升推动白马股迎来戴维斯双击行情”等旗帜鲜明的观点，我们可喜的看到前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，经过贸易摩擦升级的波折，我们预判中报展望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，行业有望在 19 年 Q2 环比 Q1 复苏，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量以及中报预告催化，我们认为 2019 年 Q2 电子板块龙头有望进入战略配置阶段。
- ❖ **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

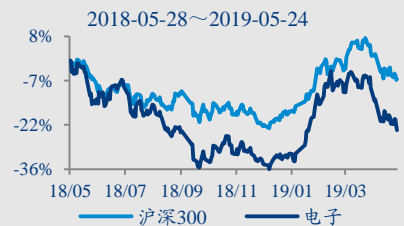
邮箱：jianggaozhen@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	234	6.46
总市值(亿元)	27,421.44	4.79
流通市值(亿元)	18,431.11	4.38

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-15.6	11.12	-20.84	
相对表现	-6.77	-3.21	-15.01	



相关研究报告

《电子行业周报（20190513-20190517）：贸易战风险逐步释放，优质龙头个股进入战略配置阶段》
2019-05-19

《科创板电子行业估值专题报告》
2019-05-23

《集成电路设计企业两免三减半对半导体产业影响点评：对集成电路企业发展乐观》
2019-05-26

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.....	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（%）	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	11
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	12
图表 15	台股科技股本周跌幅前五	12

一、本周市场回顾

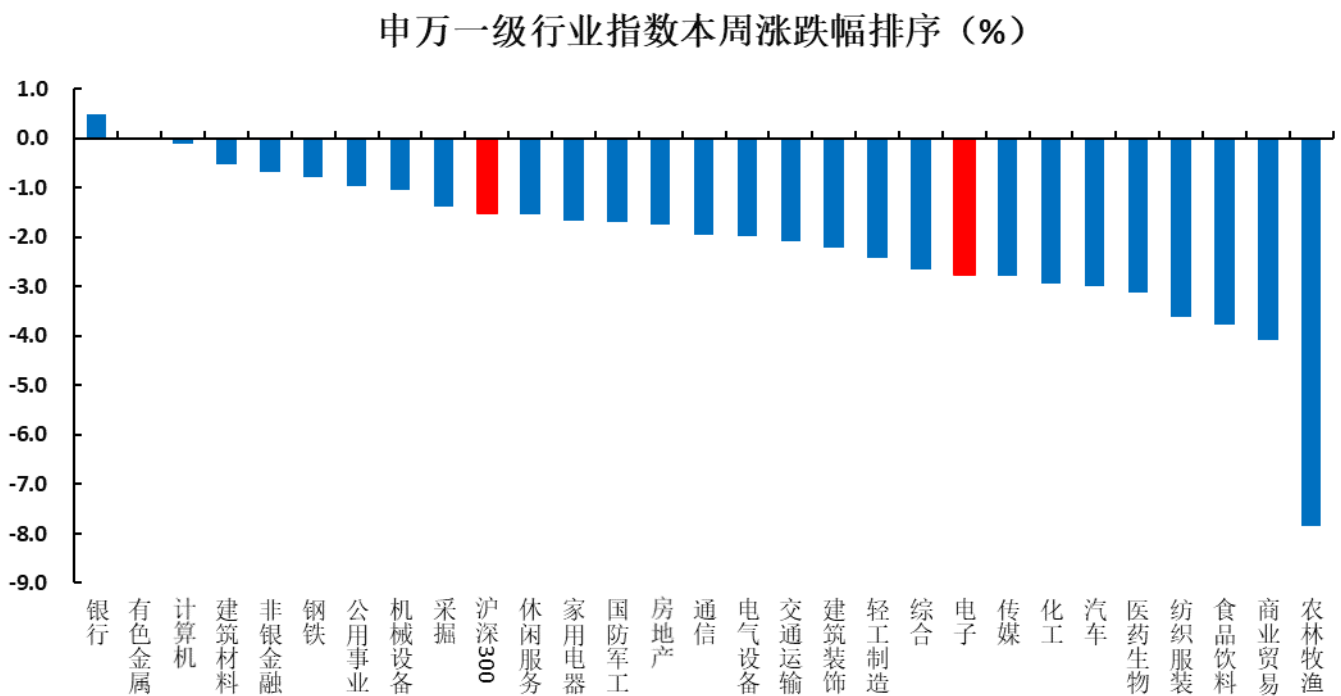
(一) 国内行情回顾

行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-2.76%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.50%，电子板块跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，在所有一级行业中排序 21/28

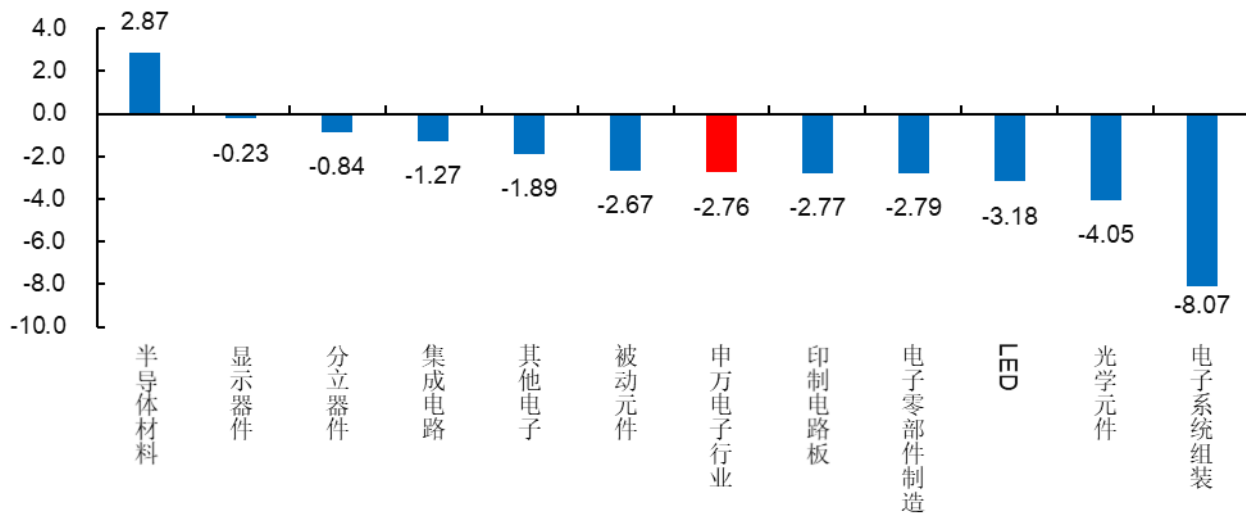
子行业表现: 涨幅最大的是半导体材料(2.87%)跌幅最大的是电子系统组装(-8.07%)

个股表现: 涨幅前五的个股分别是：康强电子(42.00%)、富满电子(18.04%)、长电科技(14.49%)、新亚制程(13.89%)、富瀚微(13.49%); 跌幅前五的个股分别是：奥瑞德(-22.66%)、猛狮科技(-19.06%)、韦尔股份(-15.59%)、飞荣达(-13.00%)、德豪润达(-12.22%); 换手率前五的个股分别是：春兴精工(125.10%)、力源信息(107.61%)、富满电子(103.13%)、泰晶科技(97.18%)、北京君正(92.97%); 估值后五位的个股分别是：东旭 B(8.23)、风华高科(10.94)、粤照明 B(12.52)、东旭光电(13.83)、德赛电池(13.89)。

图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅



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 (%)
康强电子	42.00	奥瑞德	-22.66
富满电子	18.04	猛狮科技	-19.06
长电科技	14.49	韦尔股份	-15.59
新亚制程	13.89	飞荣达	-13.00
富瀚微	13.49	德豪润达	-12.22
福晶科技	12.56	茂硕电源	-12.18
超频三	11.40	捷荣技术	-12.03
长方集团	11.11	汇顶科技	-11.62
中京电子	9.98	欣旺达	-11.39
华正新材	7.69	盈方微	-11.31

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
春兴精工	125.10	东旭 B	8.23
力源信息	107.61	风华高科	10.94
富满电子	103.13	粤照明 B	12.52
泰晶科技	97.18	东旭光电	13.83
北京君正	92.97	德赛电池	13.89
捷荣技术	90.91	大华股份	14.83

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
晓程科技	87.12	阳光照明	14.88
康强电子	86.68	利亚德	15.10
星星科技	55.80	依顿电子	15.41
超频三	54.67	合力泰	16.42

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 25.45, 沪深 300 市盈率 11.37 倍。较 2012 年以来历史最低点 20.76 高低出 0.23, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 高低出-0.75。

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 18.05%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为 21.03%, 电子行业**跑输**整体指数 2.97%。

美股: 费城半导体指数自 2019 年初累计涨跌幅为 12.59%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 9.59%, 电子行业**跑赢**整体指数 2.99%。

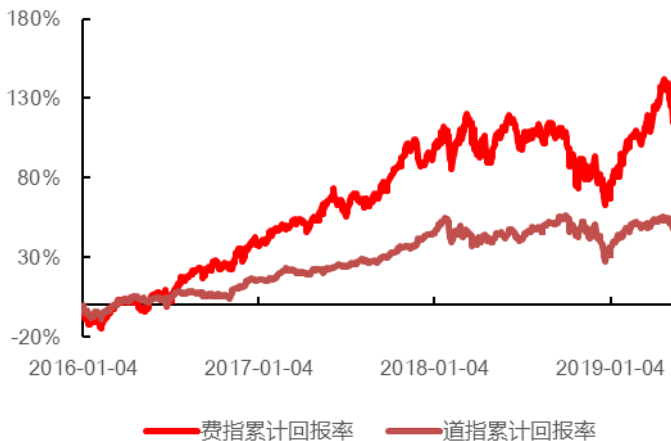
台股: 台湾电子指数自 2019 年初累计涨跌幅为 6.83%, 台湾加权指数累计涨跌幅为 8.10%, 电子行业**跑输**整体指数 1.28%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



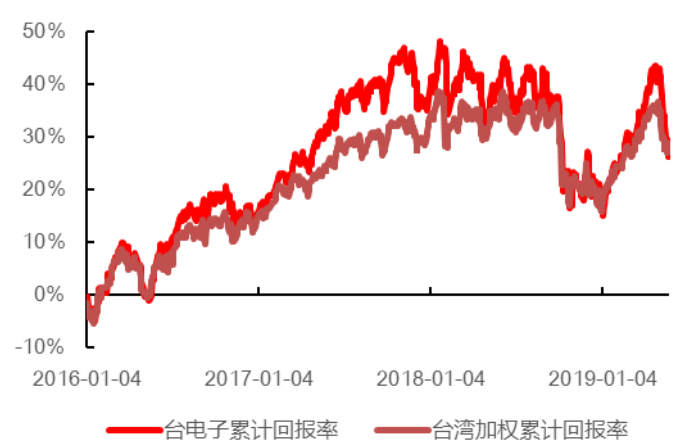
资料来源: Wind, 华创证券

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, Marvell 收购格芯旗下 Avera 半导体公司。

驱动之家, 中国半导体爆发: 产能 5 年涨 250% 14nm 即将量产。

Wind, 东芝证实暂停向华为交付半导体产品。

Wind, 美满科技集团斥资 6.5 亿美元现金收购格罗方德芯片设计部门。

中证报, 国内顶级芯片制造商中芯国际拟从纽交所退市, 场外市场仍保留。

TechWeb, 杨元庆: 联想不打算做芯片, 华为一直是 PC 重要客户。

金融时报, 高通被判触犯反垄断法, 在无线芯片市场上非法扼杀竞争。

e 公司, 芯片设计商 ARM 终止与华为合作, RISC-V 技术有望实现替代。

摩尔芯闻，台积电密切关注禁令，继续为华为出货。

摩尔芯闻，美商务部或缩减对华为限制，提供 90 天临时许可。

摩尔芯闻，中芯绍兴项目明年 3 月前实现主要产品量产。

消费电子

Wind，巴克莱：在 2020 年 5G 版发布前，iPhone 不会有大的变动。

电子工程世界，三星优化 Galaxy Fold，或于 6 月份在韩销售。

MoneyDJ 新闻，任正非指美临时执照意义不大；传华为即将发布自家 OS。

与非网，谷歌停止与华为业务往来，华为或启用自研系统“鸿蒙”。

5G:

摩尔芯闻，华为，英国表示正在审查 5G 政策。

e 公司，新易盛：公司已有部分 5G 产品开始实现出货。

中国通信网，杨杰：中国移动今年年内获 5G 牌照 明年将是投资高峰。

Wind，巴西用华为提供的 5G 设备进行第五代移动通信技术测试。

Wind，英国运营商选择华为开通本国首个 5G 服务。

Wind，沃达丰暂停预订华为 5G 手机。

Wind，工信部：运营商已开始对 5G 手机进行测试。

腾讯网，法国：5G 网络明年商用 不会排除任何设备厂商。

其他

摩尔芯闻，路透社：谷歌已停止与华为部分合作。

摩尔芯闻，华为：愿与各国政府签署“无监控”协议。

MoneyDJ 新闻，高盛：若对中国全面加税，美企利润将减少 6%。

三、重要公告汇总

- 1、森霸传感：使用暂时闲置自有资金 5700 万元购买了民生银行股份有限公司深圳分行挂钩利率结构性存款，实际理财天数为 40 天。
- 2、长信科技：每 10 股派 1.30 元人民币现金。
- 3、京东方 A：每 10 股派 0.30 元人民币。

- 4、 新时达:发布关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告。
- 5、 华天科技: 每 10 股派 0.20 元人民币现金。
- 6、 利通电子: 每股派发现金红利 0.28 元。
- 7、 瀛通通讯: 每 10 股派发现金红利 2.0 元。
- 8、 华铭智能: 每 10 股派 0.60 元人民币现金。
- 9、 生益科技: 每 10 股派现金红利 3.50 元。
- 10、 炬华科技: 每 10 股派发现金股利 1 元。
- 11、 大族激光: 每 10 股派 2.0 元人民币现金。
- 12、 润欣科技: 每 10 股派 0.80 元人民币现金。
- 13、 必创科技: 每 10 股派 0.60 元人民币现金。
- 14、 同兴达: 每 10 股派发现金红利 0.5 元。
- 15、 朗科智能: 每 10 股派 0.75 元人民币现金。
- 16、 木林森: 每 10 股派发现金股利 1.30 元。
- 17、 拓邦股份: 每 10 股派 1.006033 元人民币现金。
- 18、 民德电子: 每 10 股派 1.50 元人民币现金。
- 19、 长盈精密: 每 10 股派发现金股利人民币 1 元。
- 20、 隆利科技: 每 10 股派 10.00 元人民币现金。
- 21、 北京君正: 每 10 股派发现金红利 0.30 元。
- 22、 伊戈尔: 每 10 股派发现金股利人民币 1.50 元。
- 23、 环旭电子: 每股现金红利 0.164 元。
- 24、 深天马 A: 每 10 股派现金人民币 0.70 元。
- 25、 苏州固锟: 每 10 股派 0.30 元人民币现金。
- 26、 雄韬股份: 每 10 股派 1.50 元人民币现金。
- 27、 天华超净: 每 10 股派 1.50 元人民币现金。
- 28、 泰晶科技: 每股派发现金红利 0.09 元。

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，涨幅最大的是宏达电(4.63%)，跌幅最大的是高通(-18.76%)

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	宏达电	2498.TW	4.63	VR
2	丰田汽车	TM.N	0.13	整车
3	日月光	2311.TW	0.00	IC 封测
4	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
5	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-0.02	视频

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
6	推特	TWTR.N	-0.24	社交
7	英特尔(INTEL)	INTC.O	-0.71	芯片
8	联发科	2454.TW	-1.37	芯片
9	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-1.62	芯片
10	大立光	3008.TW	-1.95	镜头
11	FACEBOOK	FB.O	-2.29	社交
12	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-2.45	电商、云计算
13	谷歌(ALPHABET)A类股	GOOGL.O	-2.58	互联网
14	三星	005930 KS	-2.66	手机、半导体、显示
15	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-3.51	软件
16	台积电	2330.TW	-3.52	晶圆代工
17	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-4.47	整车
18	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-5.08	整车
19	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-5.31	智能手机
20	LENDINGCLUB	LC.N	-6.08	P2P
21	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-7.27	GPU
22	阿里巴巴	BABA.N	-8.59	电商、云计算
23	腾讯控股	0700.HK	-8.71	社交
24	特斯拉汽车	TSLA.O	-9.67	智能汽车
25	京东	JD.O	-10.20	电商
26	AMBARELLA INC	AMBA.O	-15.81	网络摄像头芯片
27	高通	QCOM.O	-18.76	芯片

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
OESX.O	Orion Energy Systems	0.63	43.95	Orion Energy Systems, Inc. 是一家电源技术企业
CIR.N	Circor 国际	8.64	39.55	Circor 国际是一家工业设备及配件制造商, 也是美国最大的阀门制造商。
AVH.N	哥伦比亚航空	1.69	26.64	哥伦比亚航空作为一个商业品牌, 提供航空客运、货运、邮运服务以及其他专业的航空服务。
DZSI.O	Dasan Zhong Solutions	2.17	24.71	美国迪进国际公司是一个全球领先的从机器到机器网络产品的提供商
GOL.N	勒莫国航	32.83	23.69	BOS 科技公司提供射频识别及供应链解决方案

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
SCON.O	Superconductor Technologies	0.03	-30.80	伊莱克森公司是一家致力于生产和经销工业生产监视器以及流程控制西戎的公司
SITO.O	Sito Mobile	0.24	-25.04	埃斯特林科技公司是一家设计、制造和销售应用于航空航天和国防工业的工程产品和系统的公司
BLIN.O	Bridgeline Digital	0.04	-24.49	Bridgeline Digital, Inc. 是一家 iAPPS 网络参与管理产品平台及相关数字解决方案的公司。该 iAPPS 平台结合页面管理, 电子商务, 电子营销, 社交媒体管理及网络分析能力来帮助营销者向各种数字渠道的客户提供网络体验。
IGLD.O	Internet Gold Golden Lines	0.08	-23.15	金线网络公司是一家通信服务提供商。该公司拥有四大业务, 其中包括 BEZEQ 国内固网通信, Pelephone Communications Ltd, Bezeq International Ltd 及 D.B.S.Satellite Services(1998)Ltd。
INUV.A	Inuvo	0.16	-23.08	Inuvo, Inc. 开发软件和分析技术, 是可以在互联网上使用的在线广告商和出版商的网站。

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
1102.HK	环能国际	3.98	29.41	公司之主要业务为投资控股, 以及与天然资源及资讯科技相关之业务。
1133.HK	哈尔滨电气	77.48	17.31	公司是中国国内规模最大的发电设备制造商。公司主要从事各种发电设备的生产、销售及电站工程服务。
0673.HK	中国卫生控股	4.30	16.67	公司之主要业务为投资控股, 其附属公司主要从事提供 B-to-C 消费服务、健康管理服务及分销冷却系统。
1549.HK	永丰集团控股	2.27	15.71	公司是声誉卓越的中国和香港水路贸易及航运服务供货商。
0979.HK	绿色能源科技集团	1.80	15.15	集团为一家投资控股公司, 集团主要从事(a)生物清洁物料, (b)建筑废料及废料处理服务, (c)可再生能源及(d)塑料回收业务。

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
0724.HK	瑞鑫国际集团	1.02	-39.50	集团现主要从事制造及买卖电子零件及组件。
8166.HK	中国农业生态	0.64	-31.67	集团主要从事销售、开发及实施非结构化知识整合系统、知识管理(「知识管理」)相关之网络应用系统和技术、提供语音搜寻引擎平台及一站式价值链服务等业务。

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
8231.HK	节能元件	0.89	-29.49	集团产销离散式功率半导体, 以旗下「PFC」品牌进军中国、台湾及其他亚洲地区市场。
8153.HK	科地农业	2.80	-27.64	集团主要于中国从事烟草耕作技术及产品之研究及开发、生产及销售业务。
8311.HK	圆美光电	3.53	-25.63	集团主要经营电子产品显示组件的贸易, 即薄膜电晶体液晶显示面板、驱动器集成电路及偏光板, 该等产品为手机所用的主要显示组件。

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
4968.TW	立积	41.36	25.69	立积电子成立于 2004 年, 致力于射频前端晶片器件之开发及设计。
3356.TW	奇偶	31.92	24.91	奇偶科技股份有限公司专注于数字安防监控系统的创新研发, 以影像撷取、影像分析、影像压缩、影像处理等核心技术提供客户智慧型应用及最佳经济效益的监控解决方案。
5351.TWO	钰创	48.09	24.86	钰创科技股份有限公司为一世界级 IC 无晶圆厂商, 专注于利基型缓冲存储器产品与系统芯片之设计与产销。
2374.TW	F-安瑞	5.52	15.51	佳能企业股份有限公司于 1965 年成立, 公司从专业的事务机器代理商开始, 到现在成为数位相机专业设计代工大厂。
3434.TWO	哲固	3.47	14.61	ACULA 自 1993 年以来一直是 OEM/ODM 视频行业的专家。

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
3579.TW	尚志	1.21	-39.66	尚志半导体股份有限公司成立于 1995 年, 公司主要产品为硅晶圆研磨片。公司的目标是成为台湾最大的二极体专业硅晶圆上游供应厂商
3085.TWO	久大	5.14	-32.35	公司致力于全球外销贸易入口网站的经营, 主要提供外销厂商国际市场行销解决方案, 增加网络曝光率与订单来源。
8046.TW	南电	201.93	-23.03	台塑集团为台湾顶尖之制造业龙头, 于 1997 年正式独立成为南亚电路板股份有限公司, 致力于印刷电路板与 IC 载板之生产、制造及研发工作。
6236.TWO	康呈生医	4.07	-18.93	康呈生医科技以诚信为本, 务实产业经营, 致力建构「加减乘除、让利共好」的企业文化。

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	1.81	-16.60	沛亨半导体为台湾第一家专业之类比 IC fabless 公司，成立于 1992 年，致力于类比 IC 产品之研发、设计、测试及行销。

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。

高级研究员：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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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
	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