

机械设备行业月报（20190601-20190630）

推荐（维持）

机械科创巡礼，助力制造强国

□ **本月市场回顾。**本月机械设备指数上涨1.98%，创业板指上证1.88%，沪深300指数上涨5.39%。机械设备在全部28个行业中涨幅排名第14位。删除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.29倍，相比上月有所上升。全部机械股中，本月涨幅前三位分别是一拖股份、森远股份、龙源技术，月涨幅分别为35.5%，29.5%，28.9%。

□ **本月专题：机械科创巡礼，助力制造强国**

本月科创板正式开板，科创板第一股华兴源创于2019年6月26日发布首次公开发行股票价格，通过初步询价确定本次发行价格为24.26元/股。通过我们的梳理，目前科创板机械板块公司共计17家，其中一半以上为自动化相关企业（9家），其他分别为轨交装备、3D打印、智能服务机器人及超硬刀具。自动化企业中，消费电子自动化企业3家、锂电设备2家、半导体设备2家、机器人自动化2家、汽车电子自动化1家。科创板重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药等科技创新领域，机械行业包含高端装备，科创板公司数量仅次于医药生物和计算机，位列第三，募集资金合计243.65亿元。

建议（1）给与合理估值参与申购，（2）关注A股映射公司投资机会。

估值——我们结合科创板受理的高端装备制造企业名单，对标海外公司，对高端装备制造企业合适的估值方法做出分析：

- ▶ **半导体设备：**半导体设备企业研发投入强度大、投入-产出不确定性高，早期盈利波动性大，可预测性低。受在研产品商业化进程缓慢、生产能力不能完全释放和盈利规模尚小等因素的影响，采用PB或PS法估值更为合适。从海外发展经验看，发展初期的AMAT和ASML盈利波动性较大，主要适用于PS/PB法估值，业务稳定成熟后，PE法适用性提高。
- ▶ **机器人、自动化及激光设备：**我们认为，机器人、自动化及激光设备公司在估值倍数的选取上面，应区分类型采用不同的估值方法。国内机器人系统集成企业已经发展较为成熟，对于这类企业，传统PE法适用；而对于核心零部件企业，尤其是布局伺服电机、减速器等产品的企业，需要进行较高的研发投入以突破技术瓶颈，如果发展早期因研发投入或扩张业务布局影响了盈利的稳定性，可以考虑采用PS法估值。

A股映射——积极关注A股映射机会，可比公司的选择应更加注重可比的实质，应选择与被估值公司具有类似现金流、成长潜力和风险内涵的公司作为评估企业的可比公司。关注以下优质可比公司投资机会：消费电子自动化可比公司精测电子、锂电设备可比公司先导智能、半导体设备可比公司北方华创、机器人自动化可比公司埃斯顿、汽车电子自动化可比公司克来机电、轨交装备可比公司华铁股份、众合科技、智能服务机器人可比公司科沃斯。

□ **核心组合：**华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测、晶盛机电

□ **风险提示：**下游需求不及预期，经济、政策、环境变化。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
三一重工	13.08	1.13	1.31	1.45	11.58	9.98	9.02	3.48	强推
恒立液压	31.38	1.48	1.76	1.96	21.2	17.83	16.01	6.09	强推
华铁股份	5.64	0.45	0.62		12.53	9.1		2.12	推荐
杭氧股份	12.06	0.93	1.09	1.19	12.97	11.06	10.13	2.19	推荐
中环股份	9.76	0.4	0.61	0.78	24.4	16.0	12.51	2.04	强推
北方华创	69.25	0.85	1.26	1.58	81.47	54.96	43.83	8.94	推荐
华测检测	10.8	0.24	0.33	0.45	45.0	32.73	24.0	6.59	强推
克来机电	27.29	0.8	1.14	1.6	34.11	23.94	17.06	9.81	推荐
晶盛机电	12.69	0.65	0.76		19.52	16.7		4.02	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年06月28日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564

邮箱：lijia@hcyjs.com

执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564

邮箱：lupei@hcyjs.com

执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

电话：021-20572557

邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com

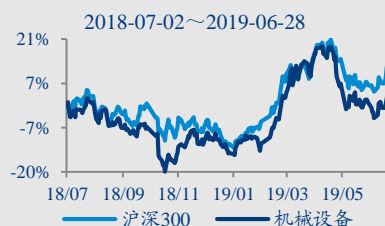
执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	332	9.14
总市值(亿元)	20,280.31	3.38
流通市值(亿元)	15,105.48	3.43

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.7	20.39	6.03
相对表现	-3.36	-6.68	-2.93



相关研究报告

《机械设备行业重大事项点评：专项债新规边际改善融资来源，轨交有望发力，工程机械需求无虞》

2019-06-11

《机械设备行业周报（20190610-20190616）：专项债新规边际改善融资来源，轨交有望发力，工程机械需求无虞》

2019-06-16

《机械设备行业周报（20190617-20190623）：中微公司顺利过会，半导体设备龙头开启新成长》

2019-06-23

目 录

一、本月专题：机械科创巡礼，助力制造强国.....	4
（一）本月科创板正式开板，建议确定合理估值参与申购，关注 A 股映射机会	4
（二）机械科创标的一览.....	5
二、本月行情概览.....	8
三、主要宏观数据.....	10
（一）布伦特原油期货.....	10
（二）主要钢材库存情况.....	10
（三）螺纹钢期货结算价.....	11
（四）制造业固定资产投资完成额.....	11
（五）房屋开工&竣工数据.....	12
（六）社融数据.....	12
四、主要行业动态.....	13
（一）油气板块：中国石油和化工联合会：今年国内油气开发速度加快	13
（二）煤化工：宝丰能源：74 亿投向在建项目，未来继续做大高端煤制烯烃	14
（三）工程机械：中联重科完成回购，耗资 21.5 亿元回购 4.99%	14
（四）轨道交通：连接浦东、虹桥两大交通枢纽的轨交线正式开建，计划 2024 年建成投运	15
（五）智能制造：上海发布智能制造三年行动计划，培育 10 家科创板企业	15
（六）半导体设备：紫光集团投资 2000 亿，成都建 3D NAND Flash 厂	16
（七）OLED 设备：精测电子：大客户订单趋势上升，OLED 设备将成为主要收入来源	16
（八）通用航空：“荆门造”晨龙天使飞机首飞成功，意向订单总价值达 5.9 亿.....	17
五、风险提示.....	17

图表目录

图表 1. 机械科创板 A 股映射优质企业一览	4
图表 2. 机械行业科创板已注册标的一览	5
图表 3. 机械行业科创板已过会注册中标的一览	6
图表 4. 机械行业科创板已过会未注册标的一览	7
图表 5. 机械行业科创板排队上会标的一览	8
图表 6. 华创机械核心股票池本月表现	8
图表 7. 机械设备指数本周排名	9
图表 8. 机械设备估值水平走势图	9
图表 9. 机械股周涨幅排名	10
图表 10. 布伦特原油期货结算价（美元/桶）	10
图表 11. 主要钢材品种库存	11
图表 12. 螺纹钢期货结算价（元/吨）	11
图表 13. 制造业固定资产投资完成额累计同比（%）	12
图表 14. 房地产新开工面积（万平方米）	12
图表 15. 房地产施工面积（万平方米）	12
图表 16. 社会融资规模增量数据	13
图表 17. M1/M2 增速情况	13

一、本月专题：机械科创巡礼，助力制造强国

（一）本月科创板正式开板，建议确定合理估值参与申购，关注 A 股映射机会

本月科创板正式开板，科创板第一股华兴源创于 2019 年 6 月 26 日发布首次公开发行股票价格，通过初步询价确定本次发行价格为 24.26 元/股。通过我们的梳理，目前科创板机械板块公司共计 17 家，其中一半以上为自动化相关企业（9 家），其他分别为轨交装备、3D 打印、智能服务机器人及超硬刀具。自动化企业中，消费电子自动化企业 3 家、锂电设备 2 家、半导体设备 2 家、机器人自动化 2 家、汽车电子自动化 1 家。科创板重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药等科技创新领域，机械行业包含高端装备，科创板公司数量仅次于医药生物和计算机，位列第三，募集资金合计 243.65 亿元。

建议（1）给与合理估值参与申购，（2）关注 A 股映射公司投资机会。

估值——我们结合科创板受理的高端装备制造企业名单，对标海外公司，对高端装备制造企业合适的估值方法做出分析：

- **半导体设备：**半导体设备企业研发投入强度大、投入-产出不确定性高，早期盈利波动性大，可预测性低。受在研产品商业化进程缓慢、生产能力不能完全释放和盈利规模尚小等因素的影响，采用 PB 或 PS 法估值更为合适。从海外发展经验看，发展初期的 AMAT 和 ASML 盈利波动性较大，主要适用于 PS/PB 法估值，业务稳定成熟后，PE 法适用性提高。
- **机器人、自动化及激光设备：**我们认为，机器人、自动化及激光设备公司在估值倍数的选取上面，应区分类型采用不同的估值方法。国内机器人系统集成企业已经发展较为成熟，对于这类企业，传统 PE 法适用；而对于核心零部件企业，尤其是布局伺服电机、减速器等产品的企业，需要进行较高的研发投入以突破技术瓶颈，如果发展早期因研发投入或扩张业务布局影响了盈利的稳定性，可以考虑采用 PS 法估值。

A 股映射——积极关注 A 股映射机会，可比公司的选择应更加注重可比的实质，应选择与被估值公司具有类似现金流、成长潜力和风险内涵的公司作为评估企业的可比公司。关注以下优质可比公司投资机会：消费电子自动化可比公司精测电子、锂电设备可比公司先导智能、半导体设备可比公司北方华创、机器人自动化可比公司埃斯顿、机器人、汽车电子自动化可比公司克来机电、轨交装备可比公司华铁股份、众合科技、智能服务机器人可比公司科沃斯等。

图表1. 机械科创板 A 股映射优质企业一览

交易代码	证券简称	营业收入（亿元）			净利润（亿元）			毛利率	净利率	ROE	PE (LYR)	PS (LYR)
		2016	2017	2018	2016	2017	2018					
300567	精测电子	5.24	8.95	13.90	0.90	1.69	3.03	51%	22%	29%	45	9
300450	先导智能	10.79	21.77	38.90	2.91	5.37	7.42	39%	19%	24%	40	8
002371	北方华创	16.22	22.23	33.24	1.38	1.67	2.83	38%	9%	7%	136	10
002747	埃斯顿	6.78	10.77	14.61	0.76	1.02	1.14	36%	8%	6%	73	5
603960	克来机电	1.92	2.52	5.83	0.36	0.50	0.78	28%	13%	14%	74	8
000976	华铁股份	18.62	17.38	17.31	0.28	4.94	1.33	31%	8%	3%	62	5
000925	众合科技	12.04	20.86	20.89	-1.33	1.22	0.26	30%	1%	1%	143	2
603486	科沃斯	32.77	45.51	56.94	0.53	3.75	4.85	38%	9%	26%	35	3
300024	机器人	20.33	24.55	30.95	4.19	4.44	4.55	31%	15%	7%	53	8

资料来源：wind，华创证券

（二）机械科创标的一览

➤ 已注册（4家），分别为华兴源创、天准科技、杭可科技、中国通号。

华兴源创-公司是国内领先的检测设备与整线检测系统解决方案提供商，主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售，公司主要产品分为检测设备、检测治具。公司主要产品应用于LCD与OLED平板显示、集成电路、汽车电子等行业。公司在各类数字及模拟信号高速检测板卡、基于平板显示检测的机器视觉图像算法，以及配套各类高精度自动化与精密连接组件的设计制造能力等方面，具备较强的竞争优势和自主创新能力，在信号和图像算法领域具有多项自主研发的核心技术成果。本次公开发行股份总数为4010万股，募集资金10亿元，**发行价格确定为24.26元，网上中签率约为0.06%**。

天准科技-公司致力于以领先的人工智能技术推动工业转型升级，以成为“全球工业视觉产业领导者”为目标，并将在未来长期坚持。公司将机器视觉核心技术应用于工业领域，在机器视觉算法、工业数据平台、先进视觉传感器、精密驱控技术等前沿科技领域不断投入研发，构筑和强化技术壁垒。公司专注服务于工业领域客户，通过领先产品帮助工业企业实现数字化、智能化发展。公司主要产品为工业视觉装备，包括精密测量仪器、智能检测装备、智能制造系统、无人物流车等，产品功能涵盖尺寸与缺陷检测、自动化生产装配、智能仓储物流等工业领域多个环节。公司主要产品的关键性能指标均达到或超过国际优秀同行，实现进口替代，并不断开拓海外市场。本次公开发行股份总数为4840万股，募集资金10亿元。

杭可科技-公司从事可充电电池设计、研发，在充放电机电、内阻测试仪等后处理系统核心设备的研发、生产方面拥有核心技术和能力，并能提供锂离子电池生产线后处理系统整体解决方案，为韩国三星、韩国LG、日本索尼(现为日本村田)、宁德新能源、比亚迪、国轩高科、比克动力、天津力神等国内外知名锂离子电池制造商配套供应各类锂离子电池生产线后处理系统设备。本次公开发行股份总数为4,100万股且不低于本次公开发行后总股本的10%，募集资金4.26亿元。

中国通号-公司专注于轨道交通控制系统技术的研究与探索，致力于为国家轨道交通运营提供安全与高效的核心支撑，已成为全球领先的轨道交通控制系统解决方案提供商，拥有行业领先的研发与集成能力，为客户提供轨道交通控制系统全产业链一体化服务。公司提供轨道交通控制系统全产业链上的产品及服务，主要业务包括：1)设计集成，主要包括提供轨道交通控制系统相关产品的系统集成服务及为轨道交通工程为主的项目建设提供设计和咨询服务；2)设备制造，主要包括生产和销售信号系统、通信信息系统产品及其他相关产品；3)系统交付，主要包括轨道交通控制系统项目施工、设备安装及维护服务。本次发行不超过2,197,454,750股（不超过本次发行后公司股本总数的20%），募集资金105亿元。

图表2. 机械行业科创板已注册标的一览

交易代码	证券简称	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	毛利率	净利率	ROE	募集资金 (亿元)	华创建议询价 区间	对标A股上市 公司
688001	华兴源创	10.05	2.43	55.4%	24.2%	30.8%	10.09	21.2-27.7	精测电子
688003	天准科技	5.08	0.94	49.2%	18.6%	26.3%	10	17.62-26.04	精测电子
A19106	中国通号	400.13	34.09	22.7%	9.3%	13.6%	105	-	众合科技
688006	杭可科技	11.09	2.86	46.7%	25.8%	36.6%	5.47	23.19~27.83	先导智能

资料来源：wind，华创证券

➤ 已过会注册中（5家），分别为交控科技、天宜上佳、利元亨、中微公司、铂力特

交控科技-公司的主营业务是以具有自主知识产权的CBTC技术为核心，专业从事城市轨道交通信号系统的研发、关键设备的研制、系统集成以及信号系统总承包。公司的CBTC技术为城市轨道交通安全、高效、可靠、准点、舒适、低碳、人性化的发展目标奠定了基础。公司主要产品包括三种：基础CBTC系统、CBTC互联互通列车运行控制系

统(I-CBTC 系统)、全自动运行系统(FAO 系统)。公司从产品的应用市场包括新建线路市场、既有线路改造市场和重载铁路市场。作为行业内国产厂商的龙头企业，公司也是多项行业标准制定的重要参与者，推动了全自动运行、互联互通、车车通信等行业技术的发展和进步，是国内自主化城市轨道交通信号系统技术的领跑者。本次发行不超过 4,000 万股，发行股数占公司发行后总股本的比例不低于 25%，募集资金 5.5 亿元。

天宜上佳-公司是国内领先的高铁动车组用粉末冶金闸片供应商，主要从事高铁动车组用粉末冶金闸片及机车、城轨车辆闸片、闸瓦系列产品的研发、生产和销售。公司自设立以来，依靠自主研发，在高铁动车组用粉末冶金闸片的材料配方、工艺路线、生产装备等方面陆续取得重大突破，2013 年成功实现进口替代，有力推动了我国高铁动车组核心零部件的国产化进程。本次发行不超过 7,000 万股，且发行数量占公司发行后总股本的比例不低于 10%，募集资金 6.46 亿元。

中微公司-公司是一家以中国为基地、面向全球的高端半导体微观加工设备公司，深耕芯片制造刻蚀领域，研制出了国内第一台电介质刻蚀机，是我国集成电路设备行业的领先企业。公司专注于集成电路、LED 关键制造设备，核心产品包括：1)用于 IC 集成电路领域的等离子体刻蚀设备(CCP、ICP)、深硅刻蚀设备(TSV)；2)用于 LED 芯片领域的 MOCVD 设备。目前公司等离子体刻蚀设备已被广泛应用于国际一线客户从 65 纳米到 14 纳米、7 纳米和 5 纳米的集成电路加工制造及先进封装。公司的 MOCVD 设备在行业领先客户的生产线上大规模投入量产，公司已成为世界排名前列、国内占主导地位的氮化镓基 LED 设备制造商。本次发行股数为 53,486,224 股，募集资金 10 亿元。

铂力特-公司是一家专注于工业级金属增材制造(3D 打印)的高新技术企业，为客户提供金属增材制造与再制造技术全套解决方案。作为国内增材制造行业早期的参与者之一，公司通过多年技术研发创新及产业化应用，在金属增材制造领域积累了独特的技术优势。公司围绕金属增材制造产业链，开展金属 3D 打印设备、金属 3D 打印定制化产品及金属 3D 打印原材料的研发、生产、销售，同时向客户提供金属 3D 打印工艺设计开发及相关技术服务，构建了较为完整的金属 3D 打印产业生态链，整体实力在国内外金属增材制造领域处于领先地位。公司产品及服务广泛应用于航空航天、工业机械、能源动力、科研院所、医疗研究、汽车制造、船舶制造及电子工业等领域，尤其在航空航天领域，市场占有率较高，公司已成为空中客车公司金属增材制造服务的合格供应商。本次发行股票的数量不超过 2,000 万股，募集资金 7 亿元。

图表3. 机械行业科创板已过会注册中标的一览

交易代码	证券简称	营业收入 (亿元)	净利润(亿 元)	毛利率	净利率	ROE	募集资金 (亿元)	对标 A 股上市公 司
A19048	交控科技	11.63	0.66	26.9%	5.7%	17.9%	5.50	众合科技
A19091	天宜上佳	5.58	2.63	75.1%	47.2%	24.3%	6.46	华铁股份
A19005	利元亨	6.81	1.29	41.7%	18.9%	30.7%	7.45	先导智能
A19042	中微公司	16.39	0.91	35.5%	5.5%	7.5%	10.00	北方华创
A19068	铂力特	2.91	0.57	43.7%	19.9%	15.6%	7.00	-

资料来源：wind，华创证券

➤ 已过会未注册（2 家），分别为沃尔德、瀚川智能

沃尔德-公司是国内领先、国际一流的超硬刀具供应商。主要从事各类高端超硬刀具和超硬材料制品的研发、生产和销售，产品广泛应用于消费电子、汽车制造、工程机械、航空航天、能源设备等行业。发行人依托技术创新和产品创新，经过多年不懈努力，已经成长为国内领先、国际一流的超硬刀具供应商。本次拟公开发行不超过 2,000 万股，募集资金 4.07 亿元。

瀚川智能-公司是一家专业的智能制造装备整体解决方案供应商，主要从事汽车电子、医疗健康、新能源电池等行业智能制造装备的研发、设计、生产、销售及服务，助力制造行业客户实现智能制造。公司产品为涵盖装配、检测、校准、包装等单项或者一体化的柔性化、个性化的智能生产线。公司已建立了先进的模块化设计理念及平台化的技

术储备，并形成了从硬件、软件及服务全方位为客户提供智能制造整体解决方案的技术实力。公司产品采用整线智能化控制，嵌入工业互联网软件，能够实现生产过程数据的实时采集、传输、分析、可视化、机器学习、预测及追溯等智能化功能；具有强大的开放与可扩展性，可高度对接企业的 ERP、MES、APS 等企业资源计划、生产管理、排程排产系统。本次拟公开发行股票不超过 2,700 万股，募集资金 4.68 亿元。

图表4. 机械行业科创板已过会未注册标的一览

交易代码	证券简称	营业收入 (亿元)	净利润(亿 元)	毛利率	净利率	ROE	募集资金 (亿元)	对标 A 股上 市公司
A19089	沃尔德	2.62	0.66	51.8%	25.3%	20.5%	4.07	岱勒新材
A19065	瀚川智能	4.36	0.70	35.6%	16.3%	47.4%	4.68	克来机电

资料来源: wind, 华创证券

➤ **排队上会（6家），分别为博众精工、江苏北人、埃夫特、先临三维、石头科技、九号智能**

博众精工-公司主要从事自动化设备、自动化柔性生产线、自动化关键零部件以及工装夹(治)具等产品的研发、设计、生产、销售及技术服务，同时，公司亦可为客户提供智能工厂的整体解决方案，业务涵盖消费电子、新能源、汽车、家电、日化等行业领域。公司竞争优势主要体现在行业领先的产业研发设计和定制化生产、服务响应能力。公司主要为客户提供个性化、定制化的自动化设备。2018年，技术及研发人员总数达 1,028 人，占公司员工总数的 29.8%。公司研发费用率分别为 12.7%、12.7%、11.4%，较同行业上市公司更高。公司客户资源优质，苹果公司为第一大客户。公司与苹果、华为、格力、蔚来汽车、富士康、和硕联合、广达、纬创等建立了良好稳定的业务合作关系。本次发行不低于 4,001 万股，占发行后比例不低于 10.00%，募集资金 11.03 亿元。

江苏北人-公司的主营业务为提供工业机器人自动化、智能化的系统集成整体解决方案，主要涉及柔性自动化、智能化的工作站和生产线的研发、设计、生产、装配及销售。主要产品包括柔性自动化焊接生产线、智能化焊接装备及生产线、激光加工系统、焊接数字化车间、柔性自动化装配生产线、冲压自动化生产线以及生产管理信息化系统。产品主要应用于汽车、航空航天、军工、船舶、重工等行业。本次发行不超过 2,934.00 万股，占发行后总股本的比例不低于 25.00%，募集资金 3.62 亿元。

埃夫特-公司是一家专门从事工业机器人、大型物流储运设备及非标生产设备设计和制造的高新技术企业，是中国工业机器人行业第一梯队企业，经过多年研发实现了关键核心技术自主可控。本次发行不超过 13044.6838 万股，募集资金 11.35 亿元。

先临三维-公司自 2004 年成立之初，始终坚持以市场化为导向，以为客户创造价值为目标。公司专注于 3D 数字化及 3D 打印技术，将两项技术进行融合创新，提供装备及服务一体化综合解决方案，应用于工业制造、生物医药、教学创意消费等领域。公司拥有金属、尼龙、树脂、桌面等 10 多款自主 3D 扫描与 3D 打印设备产品，形成了完整的产品链，同时在杭州、南京、佛山、温州等地开设线下 3D 打印创新服务中心。现公司全面推进“3D 打印+互联网”战略，全力建设线上 3D 打印云平台(3D 客网+3D 造网)，形成线上线下(020)3D 打印生态系统，成为具备国际影响力的中国 3D 打印产业领军企业。本次发行不超过 10410 万股（未考虑超额配售选择权），募集资金 8.14 亿元。

石头科技-公司是一家专注于家用智能清洁机器人及其他清洁电器研发和生产的公司。公司是国际上将激光雷达技术及相关算法大规模应用于智能扫地机器人领域的领先企业。智能扫地机器人在通过基于激光测距传感器、惯性测量单元等传感器的 SLAM 算法构建出户型地图后，再根据户型地图进行定位，同时通过 AI 算法规划出智能、高效的清扫路径，可以有效避免漏扫重扫。服务器端通过对联网产品数据进行深度学习、算法优化从而不断迭代升级机器人算法。本次拟发行股份不超过 1,666.6667 万股，募集资金 13.02 亿元。

九号智能-公司是专注于智能短交通和服务类机器人领域的创新企业。公司主营业务为各类智能短程移动设备的设计、研发、生产、销售及服务。经过多年的发展，公司产品已形成包括智能电动平衡车、智能电动滑板车、智能服务机器人等品类丰富的产品线。公司申报上会暂为中止。

图表5. 机械行业科创板排队上会标的一览

交易代码	证券简称	营业收入 (亿元)	净利润(亿 元)	毛利率	净利率	ROE	募集资金 (亿元)	对标 A 股上市公 司
A19052	博众精工	25.18	3.23	41.8%	12.7%	33.4%	11.03	机器人
A19006	江苏北人	4.13	0.48	24.9%	12.1%	17.9%	3.62	机器人
A19147	先临三维	4.01	0.09	52.2%	-7.4%	2.1%	8.14	-
A19076	石头科技	30.51	3.08	28.8%	10.1%	62.1%	13.02	科沃斯
A19108	九号智能	42.48	-17.99	28.7%	-42.5%	0.0%	20.77	科沃斯
A19066	埃夫特	10.39	1.77	32.7%	17.0%	14.3%	11.35	埃斯顿

资料来源: wind, 华创证券

二、本月行情概览

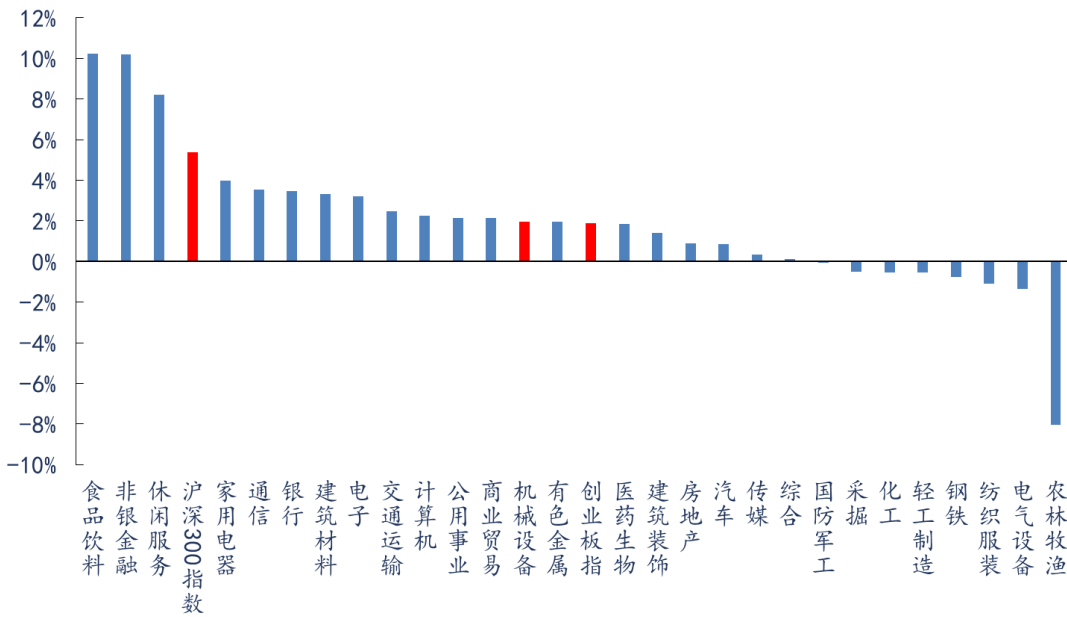
图表6. 华创机械核心股票池本月表现

公司代码	公司名称	月前收盘价	月收盘价	月最高价	月涨幅	月最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	12.0700	13.0800	13.29	8.37%	10.11%	56.83%
601100.SH	恒立液压	30.2100	31.3800	32.00	3.87%	5.93%	58.40%
601766.SH	中国中车	7.9100	8.0900	8.24	2.28%	4.17%	-10.31%
000976.SZ	华铁股份	5.2700	5.6400	5.80	7.02%	10.06%	23.14%
300316.SZ	晶盛机电	12.4595	12.6900	13.33	1.85%	6.99%	27.67%
300012.SZ	华测检测	9.1000	10.8000	10.97	18.68%	20.55%	65.43%
002129.SZ	中环股份	10.1400	9.7600	10.30	-3.75%	1.58%	34.99%
002430.SZ	杭氧股份	12.0651	12.0600	13.08	-0.04%	8.41%	30.85%
002371.SZ	北方华创	66.7400	69.2500	71.60	3.76%	7.28%	83.40%
300420.SZ	五洋停车	5.6100	5.4900	5.75	-2.14%	2.50%	10.24%

资料来源: wind, 华创证券

本月机械设备指数上涨 1.98%，创业板指上证 1.88%，沪深 300 指数上涨 5.39%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 14 位。

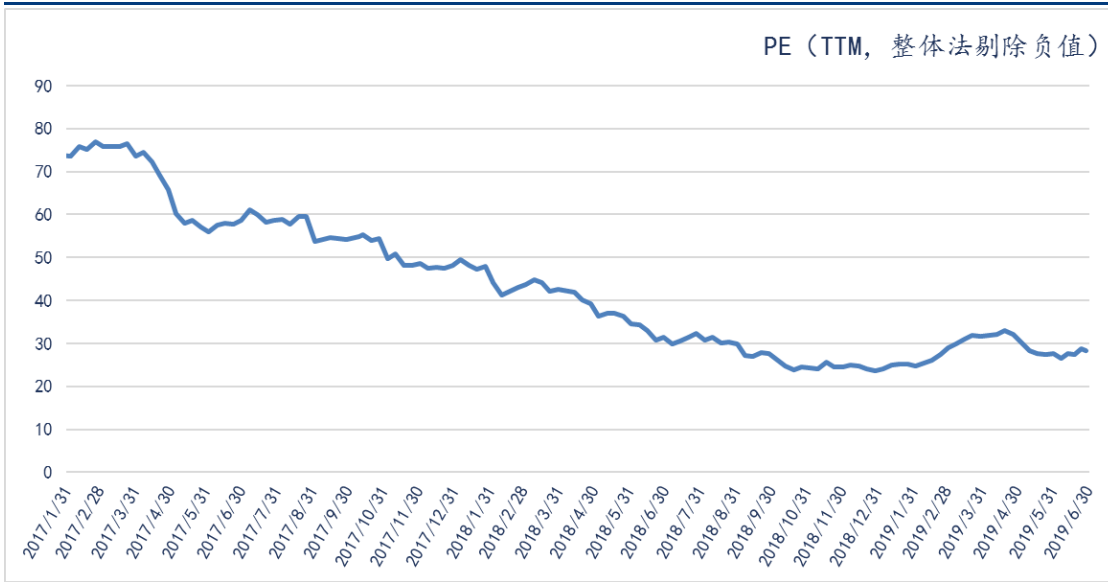
图表7. 机械设备指数本周排名



资料来源: wind, 华创证券

删除负值后, 机械行业估值水平 (整体法) 28.29 倍, 相比上月有所上升。

图表8. 机械设备估值水平走势图



资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本月涨幅前三位分别是一拖股份、森远股份、龙源技术, 月涨幅分别为 35.5%, 29.5%, 28.9%。

图表9. 机械股周涨幅排名

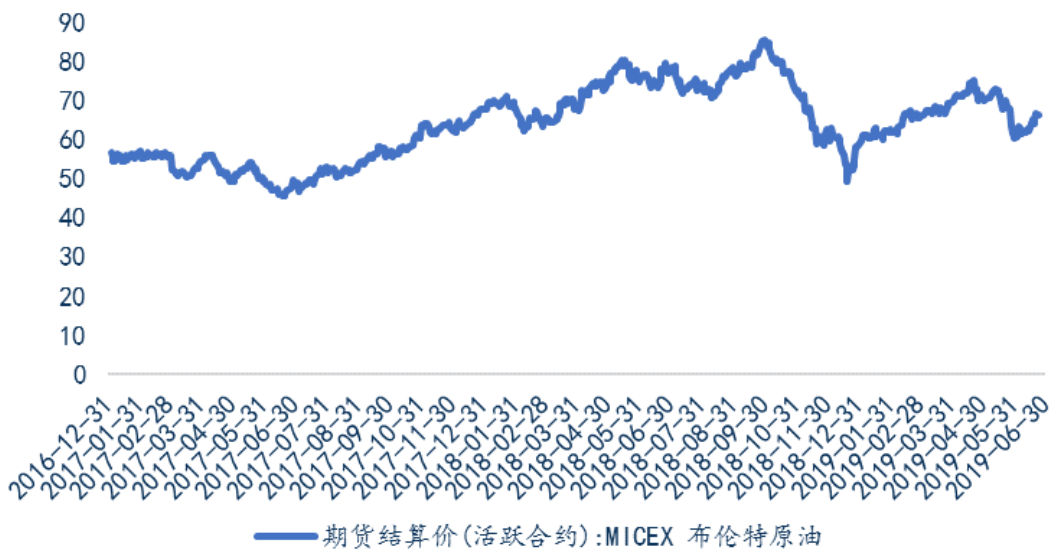
排名	公司名称	股票代码	月涨幅
1	一拖股份	601038.SH	35.5%
2	森远股份	300210.SZ	29.5%
3	龙源技术	300105.SZ	28.9%
4	汇中股份	300371.SZ	26.4%
5	星云股份	300648.SZ	23.9%
6	中国船舶	600150.SH	21.0%
7	精测电子	300567.SZ	20.5%
8	先导智能	300450.SZ	18.8%
9	浙江鼎力	603338.SH	17.5%
10	正业科技	300410.SZ	15.7%

资料来源: wind, 华创证券

三、主要宏观数据

（一）布伦特原油期货

截至6月30日，布伦特原油期货价格报收66.21美元/桶，较上月上涨2.85美元/每桶。

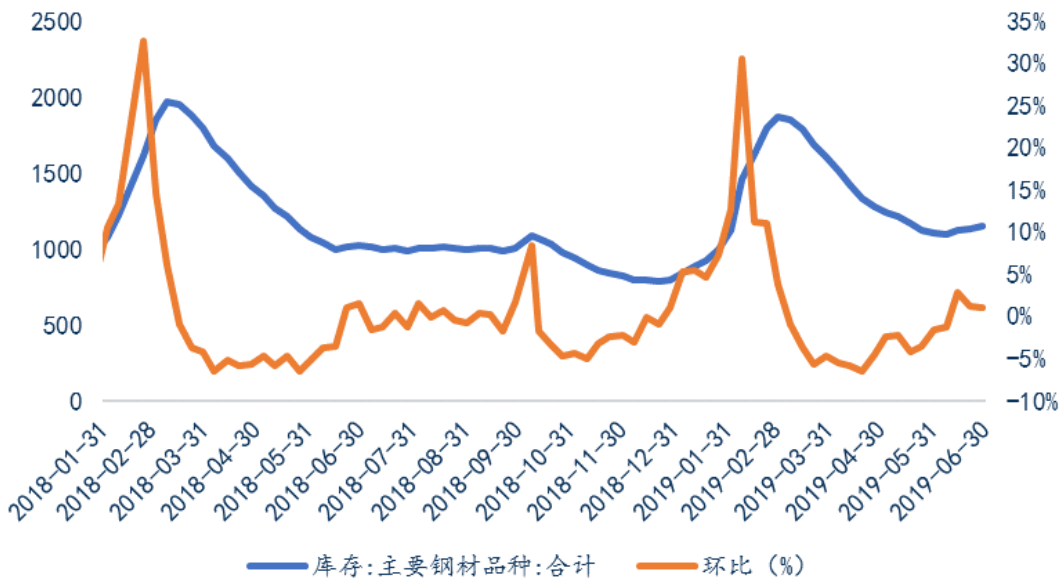
图表10. 布伦特原油期货结算价（美元/桶）


资料来源: wind, 华创证券

（二）主要钢材库存情况

截至6月30日数据，本周钢铁库存1146.04万吨，较上周上升1.0%。

图表11. 主要钢材品种库存



资料来源: wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货结算价

截至6月30日, 螺纹钢期货结算价4044元/吨, 与上周相比上涨0.22%。

图表12. 螺纹钢期货结算价(元/吨)

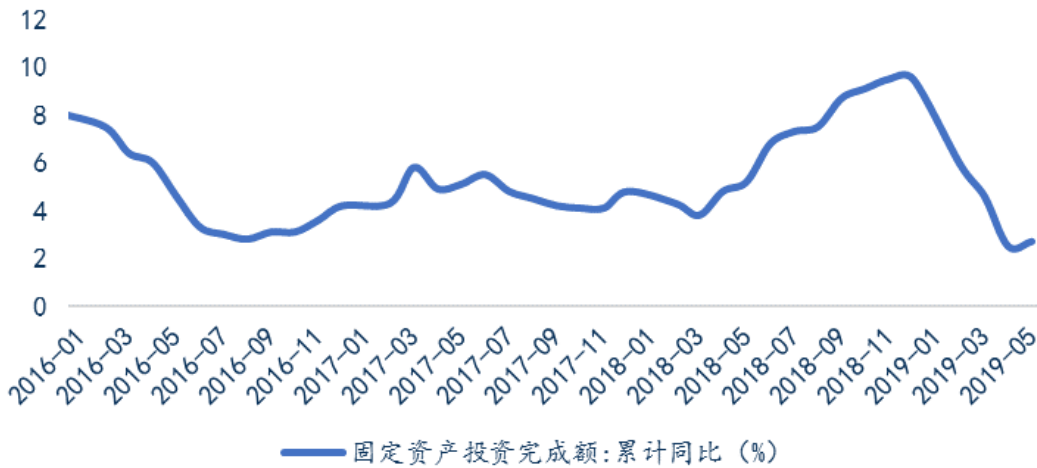


资料来源: wind, 华创证券

(四) 制造业固定资产投资完成额

截至2019年5月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升2.7%, 环比上月有所上升。

图表13. 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

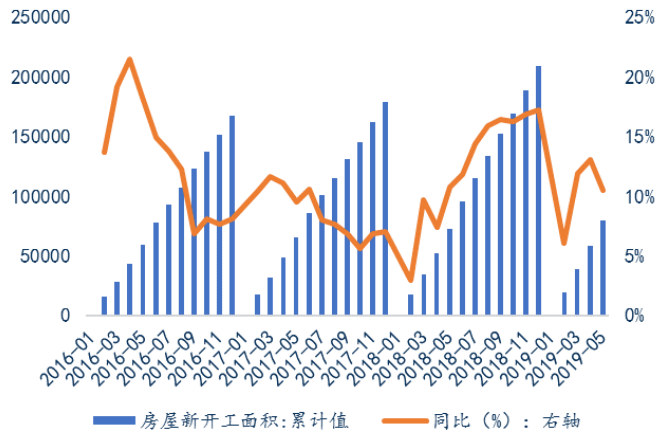


资料来源: wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

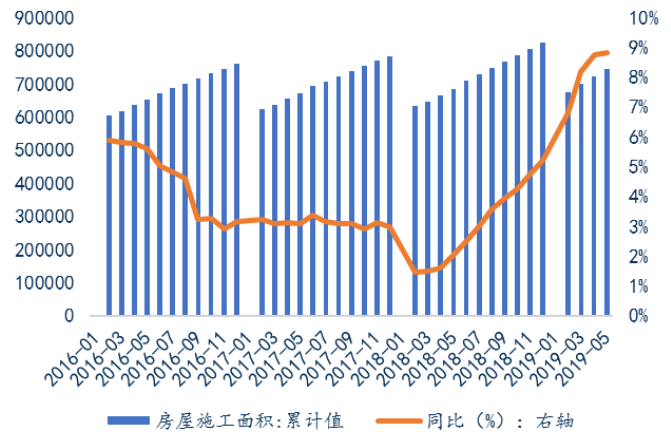
截至 2019 年 5 月, 房地产新开工面积 79784 万平方米, 累计同比增长 10.5%; 房屋施工面积 745286 万平方米, 累计同比增长 8.8%。

图表14. 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表15. 房地产施工面积 (万平方米)

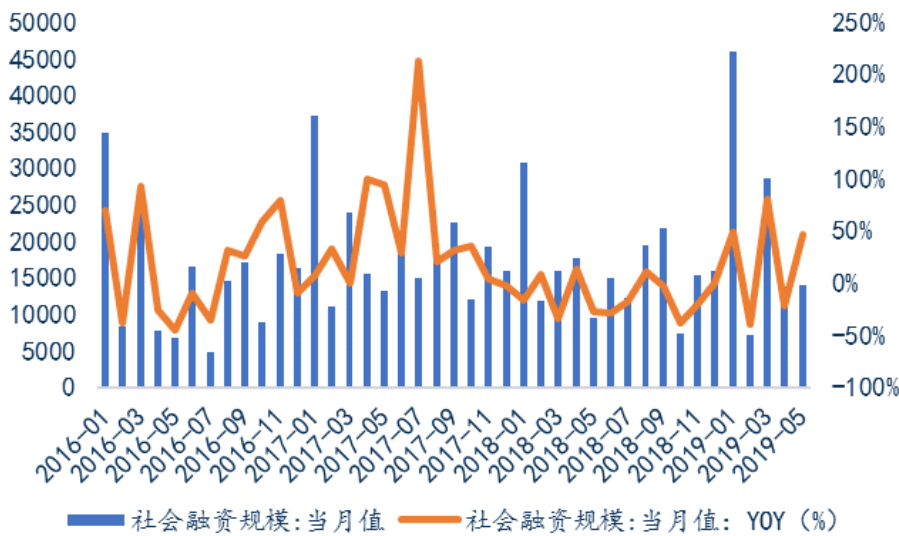


资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

2019 年 5 月末社会融资规模存量为 211.06 万亿元, 同比增长 10.6%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 143.04 万亿元, 同比增长 13.4%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.22 万亿元, 同比下降 10.6%; 委托贷款余额为 11.97 万亿元, 同比下降 10.4%; 信托贷款余额为 7.88 万亿元, 同比下降 6.7%; 未贴现的银行承兑汇票余额为 3.9 万亿元, 同比下降 14%; 企业债券余额为 21.16 万亿元, 同比增长 10.9%; 地方政府专项债券余额为 8.1 万亿元, 同比增长 41.1%; 非金融企业境内股票余额为 7.11 万亿元, 同比增长 3.5%。

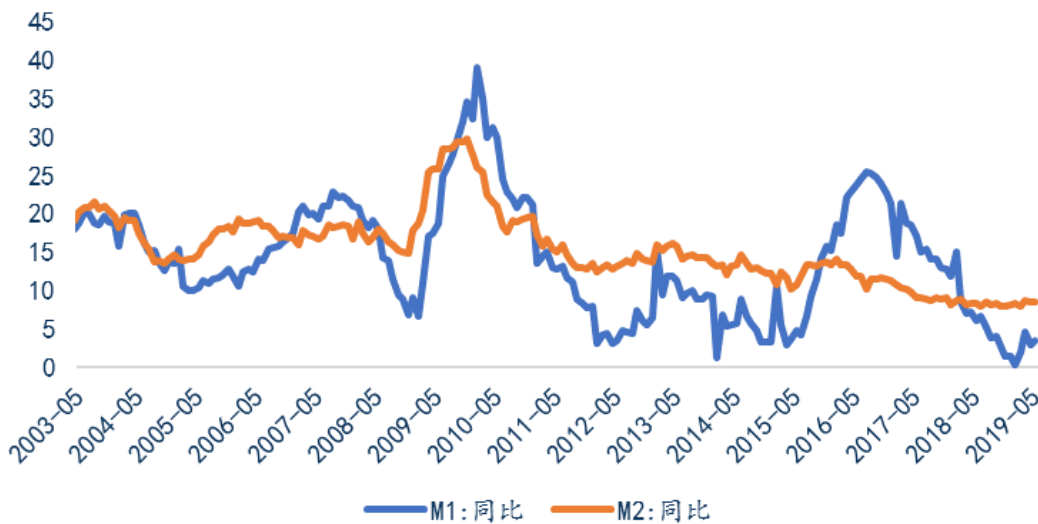
图表16. 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

5月末, 广义货币(M2)余额 189.12 万亿元, 同比增长 8.5%, 增速与上月末持平, 比上年同期高 0.2 个百分点; 狭义货币(M1)余额 54.44 万亿元, 同比增长 3.4%, 增速比上月末高 0.5 个百分点, 比上年同期低 2.6 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.28 万亿元, 同比增长 4.3%。当月净回笼现金 1167 亿元。

图表17. M1/M2 增速情况



资料来源: 人民银行, 华创证券

四、主要行业动态

(一) 油气板块: 中国石油和化工联合会: 今年国内油气开发速度加快

6月28日, 在泛长三角区域聚氨酯企业家论坛上, 中国石油和化工联合会信息与市场部副主任范敏称, 今年国内油

气开采生产呈现加速的同时，油气进口出现了减速的迹象。

中国石油和化工联合会提供的数据显示，今年前5个月，国内油气勘探投资同比增长49.6%，以实现加快油气国内供应保障能力的目标。国内原油产量7929万吨，同比增长0.7%，去年同期为同比下降2%；国内天然气产量725亿立方米，同比增长9.8%，增速同比加快5.5个百分点。

同期，中国油气进口增速下降，对外依存度过快上升的压力得以缓解。范敏称，前5月，国内进口原油2.05亿吨，同比增长7.7%，增速同比下降0.3个百分点；国内进口天然气3943万吨，同比增长13.4%，增速同比下降23.2个百分点。

其他重点新闻：

6月25日，发改委、能源局发布的关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知要求，加快储气设施建设，补齐储气能力不足短板。各地要根据已签订的《明确储气设施规划建设责任备忘录》要求，按照规划目标，加强统筹规划，不搞遍地开花，科学加快储气设施建设。对于尚未达到储气任务目标的地区，要提前采取增加备用LNG罐箱、租赁储气能力、签订可中断用户等方式，来履行储气责任，补齐储气能力不足的短板。各地有关部门要积极推进已开工的项目按期投产，已核准的项目尽快开工建设，确保中央预算内投资补助项目按计划建成投产。

中石油表示，储气库建设规划方案有助于指导储气库加快建设，增强中石油的天然气调峰保供能力，补齐我国储气调峰能力不足的短板，满足国家天然气业务快速发展的需求。

相关公司：杰瑞股份，中海油服，石化机械。

（二）煤化工：宝丰能源：74亿投向在建项目，未来继续做大高端煤制烯烃

近日，宝丰能源召开了第二届董事会第二十三次会议、第二届监事会第十次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换前期已投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金置换前期已投入募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）自筹资金38.04亿元。此前，公司首发募集资金约80亿元，其中6亿元用来偿还银行贷款，其余74亿元投向焦炭气化制60万吨/年烯烃项目。

近年来，宝丰能源的净利润增长情况较好。2017年和2018年，公司归属母公司股东净利润分别达到29.23亿元和36.96亿元，同比增长70.12%和26.41%。今年一季度，公司归属母公司股东净利润达到10.20亿元，同比增长24.93%。刘元管表示，宝丰能源二期募投60万吨/年烯烃项目，预计今年7~8月建成投产，220万吨/年甲醇项目预计今年11月份投产。届时，公司将形成新的业绩增长点。

其他重点新闻：

近日，广西发改委和重大项目建设推进领导小组办公室发布了“关于下达2019年第二批自治区层面统筹推进重大项目计划的通知”。列入2019年第二批自治区层面统筹推进重大项目计划的项目共178个，总投资3018.7亿元，年度计划投资162.6亿元。其中，新开工项目129个，总投资1338.9亿元，年度计划投资162.6亿元；预备项目49个，总投资1679.9亿元。第二批计划下达后，2019年自治区层面统筹推进重大项目共1073个，总投资21038.7亿元，年度计划投资2584.6亿元。其中，新开工项目305个，年度计划投资540.2亿元；预备项目144个。

相关公司：杭氧股份，中泰股份，陕鼓动力，航天工程。

（三）工程机械：中联重科完成回购，耗资21.5亿元回购4.99%

中联重科(01157.HK)发布公告，自2019年5月17日首次实施回购A股开始，截至2019年6月28日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司A股390,449,924股，占公司总股本的4.99%，最高成交价为每股A股人民币6.29元，最低成交价为每股A股人民币5.07元，成交总金额为人民币21.45亿元(不含印花税、佣金等

交易费用)。

公告表示，公司通过本次回购以实施员工持股计划，将企业、员工、股东利益统一，有利于企业长期健康发展，有利于维护公司在资本市场的良好形象，增强公众投资者对公司的信心，并进一步提升公司价值，实现股东利益最大化。本次回购实施完成后，公司仍无实际控制人，不会导致公司控制权发生变化，也不会改变公司的上市公司地位，公司的股权分布情况仍然符合上市条件。

其他重点新闻：

6月26日，香港香格里拉酒店，全球半挂车行业领导者中集车辆(1839.HK)在此举行全球发售新闻发布会，正式宣布于联交所主板上市计划。

据中集集团发布的公告透露：中集车辆H股将发行2.65亿股（假设超额配售权未行使），占中集车辆已发行股本总数的约15.01%。中集车辆H股股份的发行价在6.38港元到8.08港元之间。预计募集资金金额最多为21.41亿港元。发行日期为2019年6月27日至2019年7月3日。预计将于7月11日在港交所主板开始进行买卖，股份将按每手买卖单位500股股份买卖。按照已发行的中集车辆H股股份数目及预计发行范围计算，中集车辆的市值将介乎约112.61亿港元至约142.61亿港元。完成发行后，中集将通过其全资附属公司直接及间接拥有中集车辆已发行股本总额的约53.82%或中集车辆已发行股本总额的约52.64%。

相关公司：三一重工，恒立液压，徐工机械，柳工，中联重科，艾迪精密。

（四）轨道交通：连接浦东、虹桥两大交通枢纽的轨交线正式开建，计划2024年建成投运

“全面启动上海市轨道交通市域线机场联络线工程、推进长三角综合交通更高质量一体化发展”活动于6月28日上午举行。机场联络线是上海轨道交通线网中重要的东西向快速通道，也是国家发改委首批确定的全国11条市域铁路示范线路之一。建设机场联络线，将方便旅客在浦东、虹桥两大机场之间中转，方便沿线市民出行，加强线路沿线重要功能区的轨道交通服务水平，并通过预留与国铁网络以及长三角城际网络的互联互通条件，进一步改善城市营商环境，为提升上海城市能级和核心竞争力、落实长三角一体化发展国家战略提供有力支撑。

该线正线全长68.6公里，从虹桥枢纽站出发经过沪杭铁路外环线、七宝、华泾、三林、张江、迪士尼、浦东国际机场等重要地区，最后达到上海东站，沿线设站9座。工程采用国铁标准，设计速度目标值160公里/小时，采用高架、地面和地下结合的敷设方式，以地下为主。工程计划2024年建成投运，届时虹桥和浦东两大枢纽间预计中转运行时间在40分钟之内。

其他重点新闻：

6月25日，浙江省公共资源交易中心公布新建杭州至温州铁路义乌至温州段(以下简称“杭温铁路义乌至温州段”)工程总承包中标结果公告，由温州的百盛联合集团有限公司牵头，联合中铁十一局集团有限公司、中国铁路通信信号股份有限公司组成的联合体，以206.04亿元的价格中标，工期为1370天。这将是中国铁路建设史上，首条由民企牵头建设的EPC(即工程总承包)高铁工程。

杭温铁路义乌至温州段正线长218.261公里，共设义乌、横店、磐安、仙居、楠溪江、永嘉(温州北)及温州南等7个车站，设计行车速度为350公里/小时。

相关公司：中国中车，中国通号，中车时代电气，华铁股份，思维列控。

（五）智能制造：上海发布智能制造三年行动计划，培育10家科创板企业

6月24日，《上海市智能制造行动计划（2019-2021年）》发布，计划提出实施上海智能制造“十百千”工程，推进长三角智能制造“百千万”工程。行动计划提出，到2021年上海将打造成为全国智能制造应用新高地、核心技术

策源地和系统解决方案输出地，推动长三角智能制造协同发展。具体表现在创新能力进一步增强，发展基础进一步夯实，应用能级进一步提升，长三角协同进一步深化等四个方面。

例如，实现 100 项“卡脖子”的智能制造装备、工业软件与关键部件首台套（首版次）突破；全力打造汽车、电子信息两个世界级智能制造产业集群；培育 10 家科创板上市企业，牵头制定 50 项智能制造标准，培育 2-3 家国家级公共服务平台；推进长三角智能制造“百千万”工程，建设 100 家国家级示范性智能工厂、1000 家“三省一市”互认的智能工厂，推动 10000 家规模以上企业实施智能化转型等。

其他重点新闻：

6 月 26 日，瑞声科技（AAC）与重庆两江新区管理委员会在重庆签署瑞声科技智能制造产业园投资协议。项目计划总投资 8 亿美元，预计 2020 年开始建设。根据协议，瑞声科技（AAC）将在重庆两江新区所辖开发区内建设智能制造产业园，包括 WLG 晶圆级玻璃镜片、汽车电子、AIoT 智能穿戴、智能家居等光学及精密传动相关产业链产品的研发与生产、光学技术产学研用创新应用研究园区及成果转化基地，光学产业人才孵化培养基地，光学技术研究与应用展示中心等。该项目建成投产后，将填补重庆智能制造产业链条中光学领域的空白，为推动重庆市及两江新区电子信息制造产业，特别是汽车电子产业链的完善提供重要支撑。

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达。

（六）半导体设备：紫光集团投资 2000 亿，成都建 3D NAND Flash 厂

6 月 26 日，根据紫光官方消息，紫光集团联席总裁王慧轩在接受采访时表示，紫光在四川布局宏大，总投资将超过 2000 亿元，主要包括服务器芯片、安全芯片、存储芯片和移动通讯相关芯片的研发，建设周期将长达 3-5 年。

目前正在建设的存储 3D NAND Flash 厂，一期建设完后会有一个月 10 万片产能，三期全部完工后每月产能 30 万片。紫光成都存储芯片项目于 2018 年 10 月中旬动工，预计 2020 年 12 月主体完工，该项目占地面积约 1200 亩，总投资达 240 亿美元，将建设 12 寸 3D NAND 存储器晶圆生产线，并开展存储器芯片及模块、解决方案等关联产品的研发、制造和销售。

与此同时，紫光集团旗下的长江存储将在今年下半年正式推出自研的 Xtacking 2.0 技术，并在年底前量产 64 层 3D NAND，规划在 2020 年跳过 96 层 3D NAND 技术进入 128 层 3D NAND 阶段，进一步缩小和世界存储大厂的差距。

其他重点新闻：

中芯国际发布公告，1.13 亿美元出售意大利 8 寸厂 LFoundry 于新买方，新买方为无锡锡产微芯半导体有限公司（新成立，法人叶甜春）。中芯国际意大利 8 寸厂 LFoundry 的原买家为江苏中科君芯。在今年的 3 月 31 日，中芯国际宣布以同样的价格（1.13 亿美元）价格出售 LFoundry 的 70% 股权给中科君芯，并且预计交易将于今年六月底完成。而根据本次公告，卖方（中芯国际）、目标公司、前买方（江苏中科君芯）和新买方（无锡锡产）于 6 月 27 日已达成转让协议。

相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技。

（七）OLED 设备：精测电子：大客户订单趋势上升，OLED 设备将成为主要收入来源

京东方将重点建产 OLED，重庆和福州 OLED 检测设备采购成为精测订单新增长点。2018 年公司 OLED 检测系统销售收入 2.3 亿元，占销售收入比重从上年 2% 提高至 16%。进入 2019 年，京东方成都 OLED 线将主要是产能爬坡满产转固，京东方绵阳 OLED 线将主要是一期量产，而京东方福州 OLED、京东方重庆 OLED 两条投资额均为 465 亿元的新产线，主要进行厂房建设和一期设备招标工作，我们预计精测来自京东方的订单或将主要是绵阳、重庆和福州的 OLED 设备采购。而公司 OLED 设备已陆续进入国内大部分 OLED 产线，未来将主要是扩大市占率实现对日韩

OLED 设备厂家的进口替代，OLED 检测设备将替代 TFT-LED 检测设备成为精测收入增长的主要来源和构成部分。公司 OLED 设备已陆续进入国内大部分 OLED 产线，打破了国外 OLED 垄断，未来将主要是扩大市占率实现对日韩 OLED 设备厂家的进口替代。

其他重点新闻：

日前，LG Display 公关部部长向媒体透露，去年 7 月通过中国国家市场监督管理总局审批的 LG Display 广州 8.5 代 OLED 工厂将在马上到来的第三季度投产。该工厂是 LG Display 继模组工厂、液晶生产线后在黄埔区、广州开发区投建的第三个项目，也是其在韩国本土外建立的首条大尺寸 OLED 面板生产线。

这家广州 8.5 代 OLED 工厂对 LG Display 的意义重大，是其积极推动面板产能升级、加快布局转型的一步大棋，一旦该工厂正式投入运营，LG Display 的大型 OLED 面板月产量将从 2018 年的 290 万片增加至 400 万片。LG Display 预计，今年其 OLED 销售额将占整个电视面板业务的 30% 以上，其目标是在 2021 年生产至少 1000 万台。同时，LG Display OLED 事业部也很有可能因此在今年下半年首次实现盈利。

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光。

（八）通用航空：“荆门造”晨龙天使飞机首飞成功，意向订单总价值达 5.9 亿

6 月 29 日上午 11 时，由荆门自主整机制造的“晨龙天使飞机”在荆门漳河机场首飞成功。首飞成功后，晨龙飞机（荆门）有限公司与北京丝路通用航空有限公司、港中旅等 15 家公司签订了 59 架意向订单，总价值达 5.9 亿元。这标志着荆门高端制造业高质量发展又向前迈出了一大步，为漳河新区壮大通用航空产业、擦亮通用航空城名片增添了新动力。

6 月 28 日上午，“粤港跨境直升机首航仪式暨东部通航获得中国 001 号跨境飞行许可新闻发布会”在东部通航深圳宝安国际机场基地举行。本次跨境飞行历时一年的准备，大湾区空域条件复杂，运行跨境飞行的申报和审批手续繁多。为推进直升机粤港跨境飞行，东部通航成立专项小组，与空军参谋部、中国民航局、中国民航局空管局、深圳市政府、香港行政长官办公室、香港民航处、海关、移民局、深圳宝安国际机场、香港信德直升机场等单位进行了大量的沟通和协调。东部通航成功获得中国 001 号粤港飞行许可牌照。

其他重点新闻：

近日，民航中南地区管理局签署了个人自制航空器大华 001 双发直升机的实验类适航证，这是中南地区第一份双发实验类适航证（编号 XAC00006），是深圳市的首例也是全国的首例。

6 月 26 日，四川驼峰通用航空有限公司（以下简称“驼峰通航”）获颁 CCAR-141 部运行合格证，合格证编号为 X-042-XN，主运行基地为洛带机场。驼峰通航成立于 2012 年 2 月，注册资本 5000 万。总部位于四川省成都市龙泉驿区成龙大道 1666 号经开孵化园，于 2013 年 2 月正式投入运营。现已获得民航局西南地区管理局、四川监管局颁发的通航企业经营许可证、CCAR-91 部运行合格证、CCAR-61 部驾驶员培训资质及 CCAR-145 部维修许可证。截至目前，我国 141 部航校总数已达 31 家。

相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲。

五、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2012年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016年新财富最佳分析师第五名。

高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015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	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