

机械设备行业周报（20190715-20190721）

**推荐（维持）**

**机械行业重点公司 2019 年半年报业绩预告梳理**

- **一周市场回顾。**本周机械设备指数上涨 1.12%，创业板指上涨 1.51%，沪深 300 指数上涨 1.48%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 21 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.2 倍，相比上周有所上升。全部机械股中，本周涨幅前三位分别是潜能恒信、南华仪器、精测电子，周涨幅分别为 46.4%、35.1%、13.6%。
- **本周专题：机械行业重点公司 2019 年中报业绩预告梳理**
- **工程机械：**机械设备因国家环保政策，升级需求等因素影响，料将继续维持乐观增长态势。三一重工核心竞争力持续增强，挖掘机械、混凝土机械、起重机械等主导产品市场份额持续提升。徐工机械抓住发展机遇，一方面加强企业内部管理水平提升，另一方面深入推进企业转型升级，加快发展步伐，公司品牌价值和品牌影响力大幅提升。中联重科混凝土设备、起重设备等产品订单和销量持续保持高速增长。公司核心产品混凝土泵车、塔式起重机、工程起重机等 4.0 系列产品市场覆盖率增加、市场竞争力进一步加强。
- **轨交装备：**轨交受益于城建设，地铁、动车高需求高增速，将引领出行的“升级之旅”。中国中车上半年签订了若干项合同，预计 2019 年继续维持业务高速增长。永贵电器加强新产品开发力度，对现有生产线改造升级，研发费用增长较快。轨道交通板块、军工板块业绩同比增长。新能源板块因客户结构变化导致收入下降，同时产品单位制造成本上升，产品毛利率降低。
- **3C 自动化：**行业下游面板投资增长，传统产品市场需求增速放缓。精测电子紧抓下游面板投资增长的景气机遇，依托公司在平板显示检测领域“光、机、电、算、软”的垂直整合能力以及良好的市场客户基础，不断扩大业务规模。联得装备前期业务布局持续贡献业绩增量，销售收入增加。智云股份受整体经济环境、行业转型周期、客户结构调整、产品结构调整以及订单结算延后等因素的影响，大幅投入在 OLED 模组相关自动化设备领域的研发。
- **汽车电子自动化：**行业普及率逐年递增，国内汽车自动化公司快速生长。瀚川智能客户资源优质，研发能力强悍。公司手握核心技术，预计 2019 年下半年盈利大幅上涨。
- **半导体设备：**全球半导体行业呈现动荡趋势，各大公司稳健前行。北方华创亦步亦趋，电子工艺装备和电子元器件主营收入持续增加。长川科技受全球半导体市场影响，收入与去年同期相比略为下降。为增强实现公司核心竞争力，保持技术的持续升级及不断积累，保持产品竞争力，公司研发资源投入同比大幅增加，致使净利润较去年同期有所下降。
- **物流自动化：**人工替代效应根植于市场，物流自动化升级势在必行。五洋停车按照经营计划有序地开展各项业务，积极开拓主营业务市场，各项业务较去年同期有较大幅度增长。
- **硅片及光伏设备：**硅片及光伏设备需高新技术的支撑，各大公司之间开展有关单晶的产能竞赛。中环股份发挥单晶产品议价优势，盈利能力稳步提升。同时公司通过持续优化产品结构、集中优势客户资源，在全球光伏硅片市场实现全面领先。晶盛机电 2019 年上半年光伏行业逐步回暖，单晶硅片市场需求较好，部分硅片厂商启动新一轮扩产，公司订单逐步落地，但新订单仍需在设备安装调试及验收通过后逐步确认营业收入。捷佳伟创按照年初经营计划有序推进各项工作，整体销售稳步提升。迈为股份积极推进落实各项年度经营战略计划，主要产品太阳能丝网印刷设备销量有较大幅度增长。
- **检验检测：**随着国家将检验检测行业提上日程，行业获投资能力上升。华测检测围绕年度经营目标和工作计划，各板块业务有序开展，整体经营情况平稳，主营业务收入保持稳定增长。
- **工业气体：**行业受冶金和化工等实体经济业的影响，随着供应商新供气模式的引入，独立的气体公司数量增加，加上国家政策引导，预计未来市场空间较大。杭氧股份初步具备工业气体处理处置能力，公司稳步增长，盈利能力维持行业较高水平。
- **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。

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)	327	9.0
总市值(亿元)	19,540.14	3.29
流通市值(亿元)	14,636.93	3.35

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		1.14	12.96	8.81
相对表现		-1.34	-7.24	-2.26



相关研究报告

- 《机械设备行业月报（20190601-20190630）：机械科创巡礼，助力制造强国》  
2019-06-30
- 《机械设备行业周报（20190701-20190707）：中国通号与交控科技接连完成科创板注册，关注轨交控制系统板块机遇》  
2019-07-07
- 《机械设备行业周报（20190708-20190714）：机械板块科创板首批新股发行总结》  
2019-07-15

# 目录

<b>一、本周专题：机械行业重点公司 2019 年中报业绩预告梳理</b>	<b>4</b>
（一）工程机械：固定资产投资稳健增长，国家加强环境治理，市场需求旺盛	4
（二）轨交装备：城市基建扩张，行业充分受益	4
（三）3C 自动化：企业龙头积极扩大业务规模，紧跟市场经济环境	5
（四）汽车电子自动化：国内行业处于高速发展期，优势企业多元布局实现高效扩张	6
（五）半导体设备：市场竞争程度加剧，头部企业手握核心技术	6
（六）物流自动化：热度不减，新的市场将开启	7
（七）硅片及光伏设备：单晶产能竞赛加速	7
（八）检验检测：顺应国家政策，把握机遇，应对挑战	8
（九）工业气体：专注冶金和化工需求，行业成长空间广阔	8
<b>二、本周行情概览</b>	<b>9</b>
<b>三、主要宏观数据</b>	<b>10</b>
（一）布伦特原油期货	10
（二）主要钢材库存情况	11
（三）螺纹钢期货结算价	11
（四）制造业固定资产投资完成额	12
（五）房屋开工&竣工数据	12
（六）社融数据	13
<b>四、主要行业动态</b>	<b>14</b>
（一）油气板块：上半年乌克兰石油天然气集团向国家财政缴纳利税近 600 亿格里夫纳	14
（二）煤化工：万华百万吨乙烯项目计划 2020 年下半年投产	14
（三）工程机械：三一重工发布 2019 年半年度业绩预增公告 上半年净利超 65 亿	15
（四）轨道交通：海尔健康空气生态进驻轨道交通行业：占据市场第一份额	15
（五）煤矿机械：煤炭消费占比明显下降 能源低碳化进程加快	16
（六）智能制造：英国运营商 Three 推出 5G 全集成云核心网络	16
（七）半导体设备：总投资 1 亿元的泛半导体高纯设备集成项目落户上海	17
（八）OLED 设备：日韩合作破裂，中国显示面板或将迎来新的机遇	17
（九）通用航空：阳原投资 31 亿元建通用航空产业基地	17
<b>五、风险提示</b>	<b>18</b>

## 图表目录

图表 1 工程机械重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	4
图表 2 轨交装备重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	5
图表 3 3C 自动化重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	6
图表 4 半导体设备重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	6
图表 5 物流自动化重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	7
图表 6 硅片及光伏设备重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	8
图表 7 检验检测重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	8
图表 8 工业气体重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理 .....	9
图表 9 华创机械核心股票池本月表现 .....	9
图表 10 机械设备指数上周排名 .....	9
图表 11 机械设备估值水平走势图 .....	10
图表 12 机械股周涨幅排名 .....	10
图表 13 布伦特原油期货结算价（美元/桶） .....	11
图表 14 主要钢材品种库存 .....	11
图表 15 螺纹钢期货结算价（元/吨） .....	12
图表 16 制造业固定资产投资完成额累计同比（%） .....	12
图表 17 房地产新开工面积（万平方米） .....	13
图表 18 房地产施工面积（万平方米） .....	13
图表 19 社会融资规模增量数据 .....	13
图表 20 M1/M2 增速情况 .....	14

## 一、本周专题：机械行业重点公司 2019 年中报业绩预告梳理

### (一) 工程机械：固定资产投资稳健增长，国家加强环境治理，市场需求旺盛

机械设备因国家环保政策，升级需求等因素影响，将继续维持乐观增长态势。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019 年 1-6 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 137207 台，同比增长 14.2%；国内市场销量 124752 台，同比增长 12.2%。三一重工核心竞争力持续增强，挖掘机械、混凝土机械、起重机械等主导产品市场份额持续提升。徐工机械抓住发展机遇，一方面加强企业内部管理水平提升，另一方面深入推进企业转型升级，加快发展步伐，公司品牌价值和品牌影响力大幅提升。中联重科混凝土设备、起重设备等产品订单和销量持续保持高速增长。公司核心产品混凝土泵车、塔式起重机、工程起重机等 4.0 系列产品市场覆盖率增加、市场竞争力进一步加强。

#### 三一重工：设备销售保持高速增长，盈利水平大幅提高

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 65 - 70 亿元，同比增加 91.82% - 106.58%；预计扣非归母净利润 66 - 71 亿元，同比增加 89.51% - 103.87%。由于基建需求拉动、国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动，工程机械行业持续快速增长。三一重工核心竞争力持续增强，挖掘机械、混凝土机械、起重机械等主导产品市场份额持续提升。公司主导产品具备强大的全球竞争力，国际市场份额快速提升。同时，公司大力推进数字化与智能制造，经营质量、经营效率、人均产值持续大幅提升。成本费用有效控制，盈利水平大幅提高。

#### 徐工机械：加强企业内部管理，深入推进企业转型升级

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 21 - 24 亿元，同比增加 90.21% - 117.39%。受益于国内固定资产投资稳健增长、“一带一路”国家的基础设施建设需求增加，工程机械行业继续保持增长势头。徐工机械抓住发展机遇，一方面加强企业内部管理水平提升，另一方面深入推进企业转型升级，加快发展步伐，公司品牌价值和品牌影响力大幅提升。营业收入较上年同期有较大幅度增长，盈利水平大幅提高。

#### 中联重科：4.0 系列产品市场覆盖率增加，市场竞争力增强

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 24 - 27 亿元，同比增加 171.71% - 212.42%。由于国内房地产和基建等下游行业需求走强，工程机械行业持续复苏、市场需求旺盛。中联重科混凝土设备、起重设备等产品订单和销量持续保持高速增长。公司核心产品混凝土泵车、塔式起重机、工程起重机等 4.0 系列产品市场覆盖率增加、市场竞争力进一步加强。公司继续严控各项成本费用，期内销售规模增长，费用率同比下降较快。

图表 1 工程机械重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首 发价格	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				/元	20180630	2019H1E	2019E	2019H1E	2019E		
工程机械	600031.SH	三一重工	1,140	13.61	33.89	65.00	70.00	94.89	92%	107%	12
	000425.SZ	徐工机械	385	4.91	11.04	21.00	24.00	36.77	90%	117%	10
	000157.SZ	中联重科	468	6.19	8.64	24.00	27.00	32.53	178%	212%	14
	601100.SH	恒立液压	269	30.48	4.63	6.02	6.95	13.02	30%	50%	21

资料来源：Wind，华创证券（其中恒立液压为华创证券预测值）

### (二) 轨交装备：城市基建扩张，行业充分受益

轨交受益于城建设，地铁、动车高需求高增速，将引领出行的“升级之旅”。中国中车上半年签订了若干项合同，预计 2019 年继续维持业务高增长。永贵电器加强新产品开发力度，对现有生产线改造升级，研发费用增长较快。轨



轨道交通板块、军工板块业绩同比增长。新能源板块因客户结构变化导致收入下降，同时产品单位制造成本上升，产品毛利率降低。

#### 中国中车：地铁招标数增加，全年需求乐观

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 47.35 - 51.47 亿元，同比上升 15% - 25%。中国中车于 2019 年 3 - 7 月期间签订了若干项合同，合计金额约 475.2 亿元，约占公司中国会计准则下 2018 年营业收入的 21.7%。随着去年年中城轨新规 52 文落地以及 2019 - 2020 年地铁通车高峰期来临，公司地铁招标及交付数均有较高幅度的增长。

#### 永贵电器：新能源板块客户结构变化，业绩略微下滑

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 5287.19 - 6797.82 万元，同比下降 10% - 30%。永贵电器业绩下滑主要在于新能源板块因客户结构变化导致收入下降，同时产品单位制造成本上升，产品毛利率降低。公司加强新产品开发力度，对现有生产线改造升级，研发费用增长较快。轨道交通板块、军工板块业绩同比增长。预计非经常性损益对净利润的影响数约为 2000 万元左右。

图表 2 轨交装备重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首 发价格	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				/元	20180630	2019H1E	2019E		2019E		
轨交装备	601766.SH	中国中车	2,139	7.80	41.18	47.35	51.47	134.64	15%	25%	16
	000925.SZ	众合科技	42	7.68	0.16	0.24	0.27	1.47	47%	65%	29
	300351.SZ	永贵电器	33	8.67	0.76	0.53	0.68	2.10	-30%	-10%	16
	3969.HK	中国通号	/	6.30	19.85	21.10	22.80	41.89	6%	15%	/

资料来源：Wind，华创证券（其中中国中车为华创证券预测值）

### （三）3C 自动化：企业龙头积极扩大业务规模，紧跟市场经济环境

行业下游面板投资增长，传统产品市场需求增速放缓。精测电子紧抓下游面板投资增长的景气机遇，依托公司在平板显示检测领域“光、机、电、算、软”的垂直整合能力以及良好的市场客户基础，不断扩大业务规模。联得装备前期业务布局持续贡献业绩增量，销售收入增加。智云股份受整体经济环境、行业转型周期、客户结构调整、产品结构调整以及订单结算延后等因素的影响，大幅投入在 OLED 模组相关自动化设备领域的研发。

#### 精测电子：业务规模不断扩大，销售收入稳定增长

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 1.55 - 1.65 亿元，同比增加 32.10% - 40.62%。精测电子依照整体战略及年度经营计划，有序开展各项工作，生产经营持续稳定发展。公司紧抓下游面板投资增长的景气机遇，依托公司在平板显示检测领域“光、机、电、算、软”的垂直整合能力以及良好的市场客户基础，公司业务规模不断扩大，销售收入稳定增长，预期业绩同比有所上升。预计非经常性损益对当期净利润的影响约为 1100.00 万元。

#### 联得装备：前期业务布局拉动业绩增长

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 4250 - 4500 万元，同比增加 13.82% - 20.52%。联得装备前期业务布局持续贡献业绩增量，销售收入增加，致使公司 2019 年 1 - 6 月的销售收入和利润与上年同期相比均上升。预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 200.62 万元。

#### 智云股份：传统产品需求增速放缓，研发投入聚焦 OLED 模组

公司预计 2019 年上半年度归母净利润将亏损 6450 - 6950 万元。智云股份 3C 智能制造装备板块受整体经济环境、行

业转型周期、客户结构调整、产品结构调整以及订单结算延后等因素的影响,板块传统产品市场需求增速放缓,导致板块整体销售收入及经营业绩较去年同期均有较大下降。公司在 OLED 模组相关自动化设备领域的研发投入大幅上升。预计非经常性损益对归母净利润的影响金额约为人民币 627.33 万元。

图表 3 3C 自动化重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首 发价格	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				/元	20180630	2019H1E	2019E			2019E	
3C 自动化	300567.SZ	精测电子	145	58.88	1.17	1.55	1.65	4.01	32%	41%	36
	300545.SZ	联得装备	41	28.41	0.37	0.43	0.45	1.17	14%	21%	35
	300097.SZ	智云股份	35	12.13	0.84	-0.70	-0.65	/	-183%	-177%	/

资料来源: Wind, 华创证券

#### (四) 汽车电子自动化: 国内行业处于高速发展期, 优势企业多元布局实现高效扩张

行业普及率逐年递增, 国内汽车自动化公司快速生长。瀚川智能客户资源优质, 研发能力强悍。公司手握核心技术, 预计 2019 年下半年盈利大幅上涨。

##### 瀚川智能: 客户资源优质, 研发能力强悍

公司作为行业新秀, 目前处于科创板准上市阶段。客户资源优质, 研发能力强悍。据公告披露, 2019 年上半年实现归母净利润 0.08 亿元, 同比增加 123.67%。

#### (五) 半导体设备: 市场竞争程度加剧, 头部企业手握核心技术

全球半导体行业呈现动荡趋势, 各大公司稳健前行。北方华创亦步亦趋, 电子工艺装备和电子元器件主营收入持续增加。长川科技受全球半导体市场影响, 收入与去年同期相比略为下降。为增强实现公司核心竞争力, 保持技术的持续升级及不断积累, 保持产品竞争力, 公司研发资源投入同比大幅增加, 致使净利润较去年同期有所下降。

##### 北方华创: 电子工艺装备和电子元器件主营收入持续增加

公司在 2019 年半年度业绩快报中披露: 公司 2019 年 1-6 月实现营业总收入 165464.30 万元, 同比增长 18.63%, 营业利润 18747.24 万元, 同比增长 12.53%, 归母净利润 12836.78 万元, 同比增长 7.87%。北方华创主要产品为电子工艺装备和电子元器件。2019 年上半年公司电子工艺装备主营业务收入 124685.92 万元, 比上年同期增长 17.13%; 电子元器件主营业务收入 39795.62 万元, 比上年同期增长 22.49%。

##### 长川科技: 研发资源投入增加, 应对半导体市场竞争

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 0 - 250 万元, 同比下降 90% - 100%。长川科技受全球半导体市场影响, 收入与去年同期相比略为下降。为增强实现公司核心竞争力, 保持技术的持续升级及不断积累, 保持产品竞争力, 公司研发资源投入同比大幅增加, 致使净利润较去年同期有所下降。预计非经常性损益对净利润的影响约为 1200 万元。

图表 4 半导体设备重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首 发价格	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				/元	20180630	2019H1E	2019E			2019E	
半导体设	002371.SZ	北方华创	307	66.95	1.19	1.28	1.28	3.89	8%	8%	79

备	300604.SZ	长川科技	55	19.35	0.25	0.00	0.03	0.75	-100%	-90%	73
---	-----------	------	----	-------	------	------	------	------	-------	------	----

资料来源: Wind, 华创证券

#### (六) 物流自动化: 热度不减, 新的市场将开启

人工替代效应根植于市场, 物流自动化升级势在必行。五洋停车按照经营计划有序地开展各项业务, 积极开拓主营业务市场, 各项业务较去年同期有较大幅度增长。

##### 五洋停车: 有序地开展各项业务, 积极开拓主营业务市场

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 8000 - 9400 万元, 同比增加 44.95% - 70.32%。五洋停车按照经营计划有序地开展各项业务, 积极开拓主营业务市场, 各项业务较去年同期有较大幅度增长。预计 2019 年半年度非经常性损益对归母净利润影响金额约为 510 万元。

图表 5 物流自动化重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				发价格	20180630	2019H1E	2019E	2019E	2019E		
物流自动化	300420.SZ	五洋停车	38	/元	0.55	0.80	0.94	2.67	45%	70%	14

资料来源: Wind, 华创证券

#### (七) 硅片及光伏设备: 单晶产能竞赛加速

硅片及光伏设备需高新技术的支撑, 各大公司之间开展有关单晶的产能竞赛。中环股份发挥单晶产品议价优势, 盈利能力稳步提升。同时公司通过持续优化产品结构、集中优势客户资源, 在全球光伏硅片市场实现全面领先。晶盛机电 2019 年上半年光伏行业逐步回暖, 单晶硅片市场需求较好, 部分硅片厂商启动新一轮扩产, 公司订单逐步落地, 但新订单仍需在设备安装调试及验收通过后逐步确认营业收入。捷佳伟创按照年初经营计划有序推进各项工作, 整体销售稳步提升。迈为股份积极推进落实各项年度经营战略计划, 主要产品太阳能丝网印刷设备销量有较大幅度增长。

##### 中环股份: 手握单晶产品以价能力, 傲视光伏硅片市场

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 4.3 - 4.8 亿元, 同比增加 43.31% - 59.98%。中环股份通过严格成本费用控制、有效实施精益化管理, 内部经营管理及智能制造的不断提升、优势产能的不断释放, 有效降低了经营成本, 持续保持盈利能力。随着光伏行业单晶化进程加速, 公司发挥单晶产品议价优势, 盈利能力稳步提升。同时公司通过持续优化产品结构、集中优势客户资源, 在全球光伏硅片市场实现全面领先。

##### 晶盛机电: 经营发展较为平稳, 新订单仍未落地

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 22807.46 - 28509.33 万元, 同比下降 0% - 20%。晶盛机电经营发展较为平稳, 公司按计划推动在手订单的交付、验收工作, 去年同期设备验收维持较高水平。2019 年上半年光伏行业逐步回暖, 单晶硅片市场需求较好, 部分硅片厂商启动新一轮扩产, 公司订单逐步落地, 但新订单仍需在设备安装调试及验收通过后逐步确认营业收入。2019 年 1 - 6 月, 非经常性损益对净利润的影响金额为 2500 万元到 3000 万元之间。

##### 捷佳伟创: 有序推进各项工作, 整体销售稳步提升

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 21,216.02 - 24,905.76 万元, 同比增加 15% - 35%。捷佳伟创按照年初经营计划有序推进各项工作, 整体销售稳步提升, 预计 2019 年第二季度销售收入及净利润持续增长。非经常性损益对净

利润的影响金额预计为 1400.00 万元-1800.00 万元，去年同期为 1411.18 万元。

#### 迈为股份：太阳能丝网印刷设备销量较大幅度增长

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 1.10 - 1.25 亿元，同比增加 22.88% - 39.64%。迈为股份积极推进落实各项年度经营战略计划，主要产品太阳能丝网印刷设备销量有较大幅度增长。预计公司 2019 年半年度非经常性损益对公司净利润的影响金额在 1,500 万元到 1,800 万元之间，主要系公司收到的政府补助资金等。

图表 6 硅片及光伏设备重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首 发价格	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				/元	20180630	2019H1E	2019E			2019E	
硅片及光伏设备	002129.SZ	中环股份	272	9.76	3.00	4.30	4.80	11.27	43%	60%	24
	300316.SZ	晶盛机电	153	11.91	2.85	2.28	2.85	7.43	-20%	0%	21
	300724.SZ	捷佳伟创	90	28.17	1.84	2.12	2.49	4.19	15%	35%	22
	300751.SZ	迈为股份	64	123.35	0.50	1.10	1.25	2.94	119%	149%	22

资料来源: Wind, 华创证券

#### (八) 检验检测：顺应国家政策，把握机遇，应对挑战

随着国家将检验检测行业提上日程，行业获投资能力上升。华测检测围绕年度经营目标和工作计划，各板块业务有序开展，整体经营情况平稳，主营业务收入保持稳定增长。

#### 华测检测：有序开展各项业务，经营效益不断提升

公司预计 2019 年上半年度实现归母净利润 15048.19 - 16578.51 万元，同比增加 195% - 225%。华测检测归母净利润预计比上年同期增长，公司盈利，主要原因是公司围绕年度经营目标和工作计划，各板块业务有序开展，整体经营情况平稳，主营业务收入保持稳定增长。归母净利润较上年同期有较大幅度增长，得益于公司推行精细化管理，经营效益不断提升，规模效应逐步显现。预计非经常性损益对公司净利润的影响额为 3900 万元，主要是报告期收到多项政府补助，上年同期非经常性损益为 2763.66 万元。

图表 7 检验检测重点公司 2019 年上半年度业绩预告梳理

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首 发价格	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				/元	20180630	2019H1E	2019E			2019E	
检验检测	300012.SZ	华测检测	185	11.18	0.51	1.50	1.66	4.03	195%	225%	46

资料来源: Wind, 华创证券

#### (九) 工业气体：专注冶金和化工需求，行业成长空间广阔

行业受冶金和化工等实体经济的影响，随着供应商新供气模式的引入，独立的气体公司数量增加，加上国家政策引导，预计未来市场空间较大。杭氧股份初步具备工业气体处理处置能力，公司稳步增长，盈利能力维持行业较高水平。

杭氧股份：据公告披露，公司 2019 年一季度实现归母净利润 1.74 亿元，同比增加 11.02%。杭氧股份初步具备工业气体处理处置能力，公司稳步增长，盈利能力维持行业较高水平。



**图表 8 工业气体重点公司 2019 年上半年业绩预告梳理**

行业	代码	公司	市值(亿元)	股价/首 发价格	净利润(亿元)			2019H1E 同比		PE	
				/元	20180630	2019H1E	2019E	2019E	2019E		
工业气体	002430.SZ	杭氧股份	115	11.90	3.38	3.38	3.72	9.00	0%	10%	13

资料来源: Wind, 华创证券

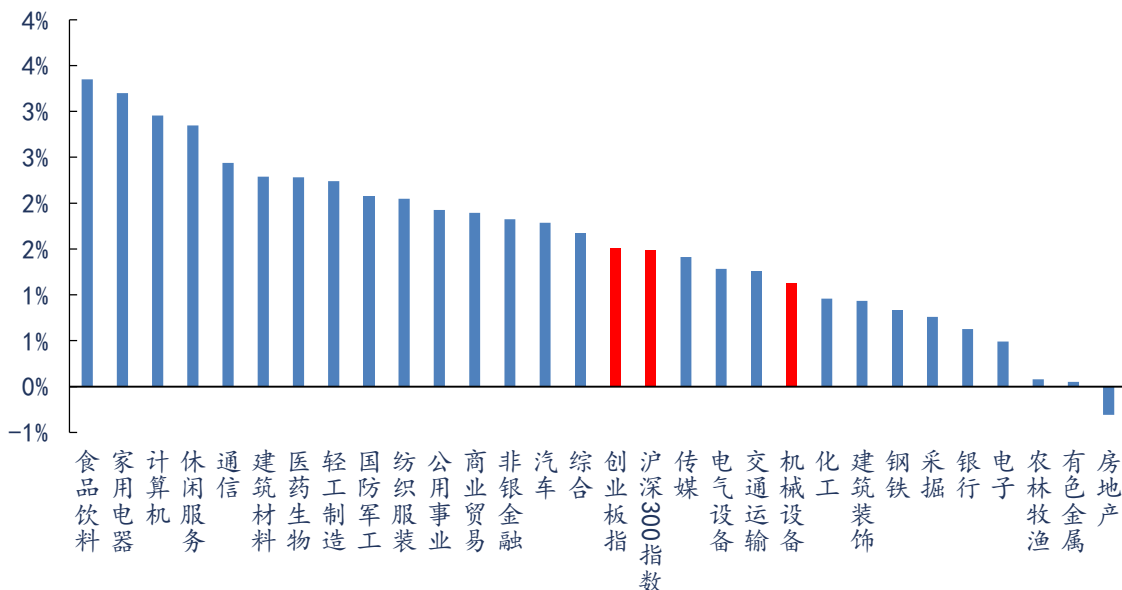
## 二、本周行情概览

**图表 9 华创机械核心股票池本月表现**

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	12.88	13.61	13.79	5.70%	7.10%	66.41%
601100.SH	恒立液压	29.34	30.48	31.27	3.89%	6.58%	55.33%
601766.SH	中国中车	7.88	7.80	7.94	-1.02%	0.76%	-13.53%
000976.SZ	华铁股份	5.57	5.45	5.58	-2.15%	0.18%	19.00%
300316.SZ	晶盛机电	12.07	11.91	12.45	-1.33%	3.15%	19.82%
300012.SZ	华测检测	10.51	11.18	11.29	6.37%	7.42%	71.25%
002129.SZ	中环股份	9.22	9.76	9.88	5.86%	7.16%	34.99%
002430.SZ	杭氧股份	12.16	11.90	12.34	-2.14%	1.48%	29.12%
002371.SZ	北方华创	65.58	66.95	71.40	2.09%	8.87%	77.44%
300420.SZ	五洋停车	5.48	5.25	5.56	-4.20%	1.46%	6.19%

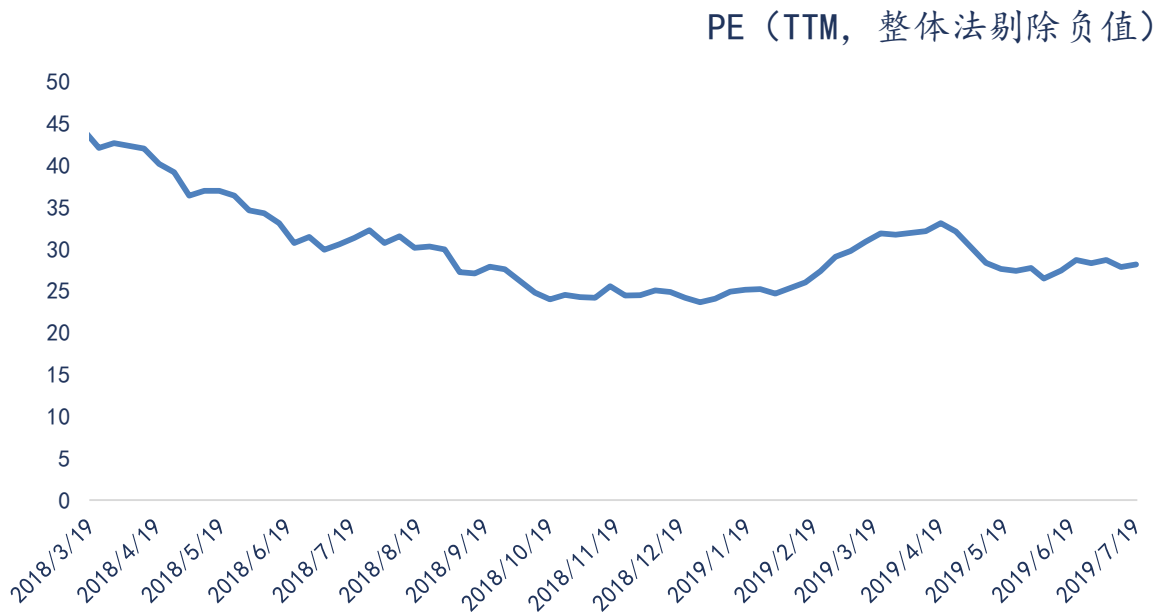
资料来源: Wind, 华创证券

本周机械设备指数上涨 1.12%，创业板指上涨 1.51%，沪深 300 指数上涨 1.48%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 21 位。

**图表 10 机械设备指数上周排名**


资料来源: Wind, 华创证券

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.2 倍，相比上周有所上升。

**图表 11 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, 本周涨幅前三位分别是潜能恒信、南华仪器、精测电子, 周涨幅分别为 46.4%、35.1%、13.6%。

**图表 12 机械股周涨幅排名**

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	潜能恒信	300191.SZ	46.4%
2	南华仪器	300417.SZ	35.1%
3	精测电子	300567.SZ	13.6%
4	长川科技	300604.SZ	12.0%
5	星云股份	300648.SZ	11.5%
6	智云股份	300097.SZ	11.1%
7	辉煌科技	002296.SZ	10.4%
8	胜利精密	002426.SZ	8.8%
9	苏美达	600710.SH	8.6%
10	汉钟精机	002158.SZ	8.1%

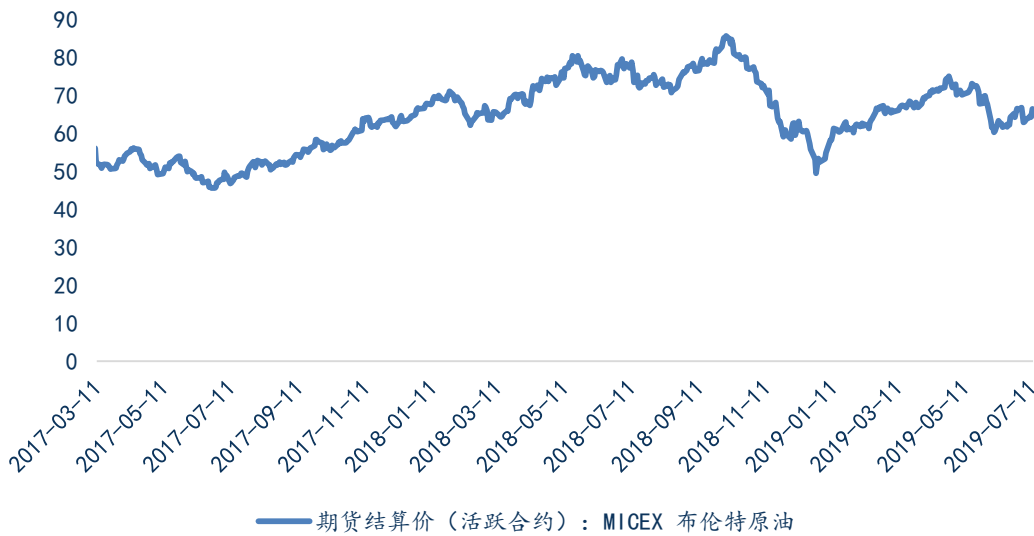
资料来源: Wind, 华创证券

### 三、主要宏观数据

#### (一) 布伦特原油期货

截至 7 月 11 日, 布伦特原油期货价格报收 67.03 美元/桶, 较上周上涨 2.91 美元/每桶。

图表 13 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

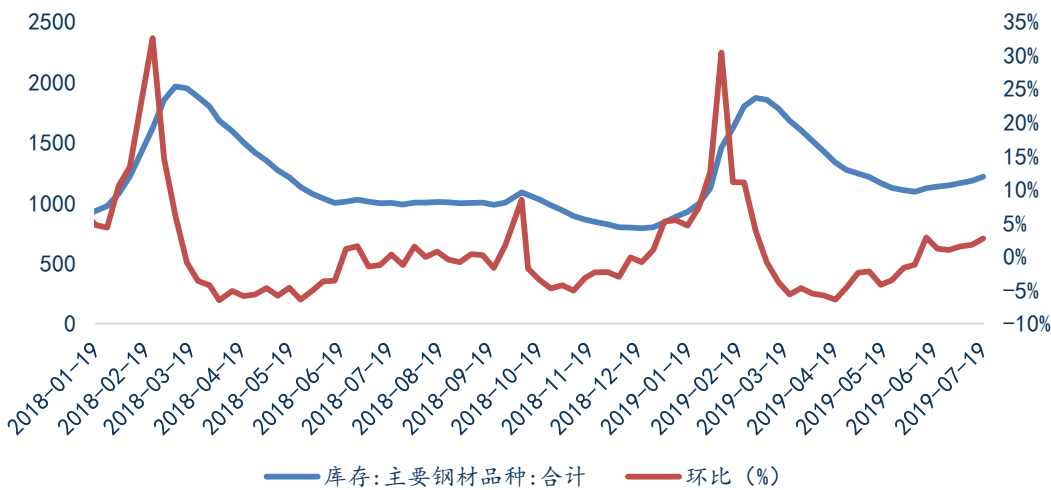


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 7 月 12 日数据, 上周钢材库存 1183.68 万吨, 较上周上升 1.7%。

图表 14 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 7 月 19 日, 螺纹钢期货结算价 3970 元/吨, 与上周相比下降 0.55%。

图表 15 螺纹钢期货结算价 (元/吨)

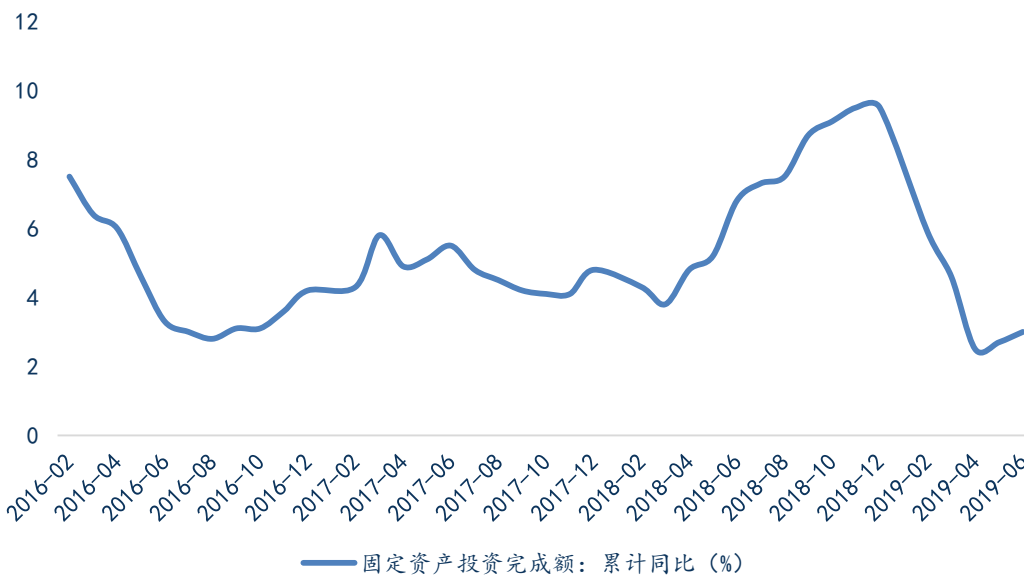


资料来源: Wind, 华创证券

#### (四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 6 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 3.0%, 环比上月有所上升。

图表 16 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 6 月, 房地产新开工面积 105509 万平方米, 累计同比增长 10.1%, 房屋施工面积 772292 万平方米, 累计同比增长 8.8%。



**图表 17 房地产新开工面积 (万平方米)**

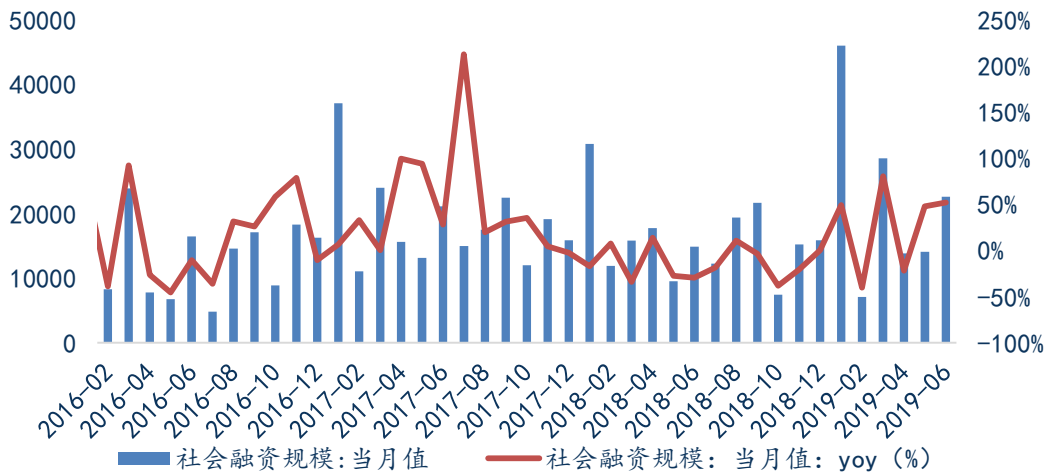

资料来源: Wind, 华创证券

**图表 18 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

6月末社会融资规模存量为213.26万亿元,同比增长10.9%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为144.71万亿元,同比增长13.2%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.21万亿元,同比下降12.4%;委托贷款余额为11.89万亿元,同比下降9.9%;信托贷款余额为7.88万亿元,同比下降4.9%;未贴现的银行承兑汇票余额为3.77万亿元,同比下降9.6%;企业债券余额为21.28万亿元,同比增长11.2%;地方政府专项债券余额为8.45万亿元,同比增长44.7%;非金融企业境内股票余额为7.13万亿元,同比增长3.3%。

**图表 19 社会融资规模增量数据**


资料来源: Wind, 华创证券

6月,狭义货币(M1)上升,广义货币(M2)持平。其中,M2余额192.14万亿元,同比增长8.5%,增速与上月末持平,比上年同期高0.5个百分点,继续保持在去年同期以来较高的增长水平。

图表 20 M1/M2 增速情况



资料来源: Wind, 华创证券

#### 四、主要行业动态

##### (一) 油气板块: 上半年乌克兰石油天然气集团向国家财政缴纳利税近 600 亿格里夫纳

乌克兰石油天然气集团新闻部门发布消息, 2019 年 1-6 月, 该集团及其下属企业共向乌国家财政缴纳 586 亿格里夫纳税费和红利, 占上半年国家财政总收入的 15.9%。此前有报道称, 2018 年, 乌油气共缴纳了 1378 亿格里夫纳税费, 较 2017 年增长 27.2%, 其中包括分红--295 亿格里夫纳、利息--285 亿格里夫纳、增值税--374 亿格里夫纳以及利润税 239 亿格里夫纳。乌油气集团下辖乌克兰最大的几家油气开采企业, 在全国天然气运输和储存以及石油管道运输领域居于垄断地位。

##### 其他重点新闻:

近日, 相关报道指出, 在原油方面, 上半年中石化投产新井同比增加 121 口、新建产能同比增加 16 万吨。生产原油同比增加 5.2 万吨。天然气方面, 上半年中石化生产天然气同比增加 9.4 亿立方米, 增幅 6.8%; 销售天然气同比增加 39.3 亿立方米, 增幅 21.9%。此外, 中石化还持续推进油气领域的“中一中”(中石化与中石油、中石化与中海油)合作。上半年, 与中石油在塔里木、准噶尔和四川盆地开展联合攻关研究, 共涉及探矿权区块 81 个、面积约 30.58 万平方公里; 与中海油在渤海湾、北部湾、苏北和南黄海盆地开展联合攻关研究, 共涉及探矿权区块 19 个、面积约 2.7 万平方公里。

相关公司: 杰瑞股份、中海油服、石化机械

##### (二) 煤化工: 万华百万吨乙烯项目计划 2020 年下半年投产

7 月 17 日, 在烟台市政府新闻办公室召开的全市“重中之重项目”推进情况系列新闻发布会上, 万华化学集团股份有限公司高级副总裁兼工程建设管理中心总指挥刘博学详细介绍了万华烟台工业园二期项目的推进情况。目前, 烟台工业园二期工程包括乙烯、聚氨酯产业链和化工新材料等二十多个项目稳步推进中, 计划 2020 年下半年陆续建成, 建成达产后将进一步提升万华的市场竞争力。

作为万华烟台工业园二期工程的核心——百万吨乙烯项目, 是第一个落地山东省的百万吨级乙烯项目, 总投资 168

亿元，占地 2400 亩，主要建设年产 100 万吨乙烯装置、年产 45 万吨 LLDPE 装置、年产 40 万吨 PVC 装置、年产 15 万吨 EO 装置、年产 30 及 65 万吨 PO/SM 装置、年产 5 万吨丁二烯装置以及相关配套辅助工程。同时该项目还采用国际最先进工艺和万华自主研发的环保法 PO/SM 技术，致力打造国内最高水平的乙烯产业链，填补国内空白，打破国外垄断。

#### 其他重点新闻：

近日，中科院大连化物所王爱琴研究员、张涛院士团队在生物质催化转化研究方面取得新进展，发展了一种多功能 Mo/Pt/WO<sub>x</sub> 催化剂，首次将纤维素“一锅”高效转化为乙醇。相关工作发表在《焦耳》(Joule)上。本工作中，该团队在前期工作的基础上发展了一种新的 Mo/Pt/WO<sub>x</sub> 多功能催化剂，可将纤维素氢解制乙二醇和乙二醇氢解制乙醇巧妙地耦合起来，实现了纤维素“一锅”直接高效制乙醇的过程，该反应的乙醇收率达到 43.2%。同时，该催化剂还表现出了优异的稳定性和抗一氧化碳中毒性能，使其在未来的实际应用中具有较大的潜力。

上述研究工作得到国家自然科学基金委、科技部、中科院战略性先导科技专项的资助。

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：三一重工发布 2019 年半年度业绩预增公告 上半年净利超 65 亿

7 月 17 日晚间，三一重工（600031）发布 2019 年半年度业绩预增公告，预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 65 亿元到 70 亿元，与上年同期相比将增加 31.11 亿元到 36.11 亿元，同比增加 91.82%到 106.58%；预计 2019 年半年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 66 亿元到 71 亿元，与上年同期相比将增加 31.17 亿元到 36.17 亿元，同比增加 89.51%到 103.87%。

具体体现在，由于基建需求拉动、国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动，工程机械行业持续快速增长；公司核心竞争力持续增强，挖掘机械、混凝土机械、起重机械等主导产品市场份额持续提升；公司主导产品具备强大的全球竞争力，国际市场份额快速提升；公司大力推进数字化与智能制造，经营质量、经营效率、人均产值持续大幅提升；成本费用有效控制，盈利水平大幅提高。

#### 其他重点新闻：

全球知名建筑及设备媒体英国 KHL 最近公布了一份最新榜单-Access Manufactures(全球高空作业设备制造商排名)。其中，高空作业设备传统四强：美国捷尔杰 JLG、吉尼（特雷克斯集团旗下）、加拿大 Skyjack（利纳马集团旗下）、法国 Haulotte（欧历胜）的排名较 2017 年未发生变化，其中排位在前三甲的年销售额均达到十亿美元以上。榜单中亦有多家中国企业上榜，如位列第十位的浙江鼎力机械，以及随后的湖南星邦重工、济南临工重机、湖南运想重工和江苏美通重工。

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：海尔健康空气生态进驻轨道交通行业：占据市场第一份额

7 月 16 日，正在建设中的青岛胶东国际机场进入廊桥空调安装阶段。在机场停机坪区域，首批 194 套海尔变频柜嵌产品正在安装于玻璃廊桥的上方和侧面。这是继机场能源中心安装海尔磁悬浮空调后，海尔中央空调再次入驻青岛新机场。同时，这也是继北京新机场选择海尔后，再次应用于国内一流、世界先进的枢纽机场。

业内人士指出，轨道交通是城市发展的见证。在“人单合一”的带动下，海尔中央空调不仅打破“洋品牌”在中国轨道交通领域的垄断，更凭借 13 年的市场实践不断创新，引领行业物联网转型升级。

#### 其他重点新闻：

近日，广西建筑业联合会公布了2019年广西建设工程最高质量奖——“真武阁杯”奖入选工程名单。由铁五院北京铁城建设监理公司监理的南宁轨道交通2号线（玉洞—西津）土建施工3标和4标工程入选，这也是该公司所监理的工程首次获此荣誉。

南宁轨道交通2号线（一期）为南北向骨干交通线，南起玉洞站，北至西津站，线路全长21公里，设车站18座，全部为地下车站。该公司承担的土建施工3标、4标监理工程共含4站4区间，其中玉洞站至金象站区间、石子塘站至建设路站区间盾构下穿岩溶发育区，施工难度大，安全风险高。

**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）煤矿机械：煤炭消费占比明显下降 能源低碳化进程加快

国家统计局7月18日发布了《能源发展实现历史巨变 节能降耗唱响时代旋律——新中国成立70周年经济社会发展成就系列报告之四》。报告显示，新中国成立70年来，我国能源消费结构持续优化改善，煤炭占能源消费总量比重降至60%以下，能源结构大幅优化，清洁低碳化进程不断加快。

当前，世界能源格局深刻调整，应对气候变化提上议程，能源治理体系加速重构，新一轮能源革命蓬勃兴起。随着我国经济发展步入新常态，能源转型变革任重道远，传统能源产能结构性过剩问题仍较突出，发展质量和效率亟待提升，节能降耗面临阶段性压力，有效控制能源消费总量和完成“十三五”单位GDP能耗降低15%的目标，仍需继续努力。

#### 其他重点新闻：

据临汾日报报道，7月17日上午，临汾市委副书记、市长董一兵主持召开“一城三区”区域限制类钢铁、焦化企业停产退出工作专题汇报会。会议强调，要统一思想，提高站位，保持定力，狠抓落实，加快推进，早日摘掉生态环境污染的“黑帽子”。临汾市启动“一城三区”区域限制类钢铁焦化企业停产退出工作以来，各级各部门态度坚决、措施得力，停产退出工作取得了积极进展。

**相关公司：**郑煤机，天地科技

#### （六）智能制造：英国运营商 Three 推出 5G 全集成云核心网络

英国电信运营商 Three 在17日宣布，其已同诺基亚达成了合作，计划在今年8月正式推出其5G-ready全集成云核心网络。该公司将其描述为5G的一个关键构建模块，数千名员工已经参与了核心网络的测试工作，并开始将4G客户流量迁移至新网络，预计该过程将贯穿整个2019年。一旦 Three 实现了大规模的可扩展性，未来将有越来越多的物联网设备上线。

据悉，新核心网络不仅能够带来容量的优势，还强调了安全性。因为诺基亚为其采用了最有最新的安全标准，以确保网络和 Three 客户数据的安全。

#### 其他重点新闻：

据外媒报道，丰田公司和日本宇宙航空研究开发机构(JAXA)签署了一项将建造一艘氢动力月球车的协议。据悉，该月球车将能让宇航员在月球上探索那里的潜在资源。根据协议，丰田和 JAXA 将花费三年时间研发原型车，不过最后的月球车预计要灯到2029年左右才会发射。据悉，丰田和 JAXA 曾在3月份宣布，他们正在考虑合作。当时，他们展示了燃料电池电动探测车的概念--一辆六轮卡车，既可以作为交通工具也可以作为移动栖息地。

**相关公司：**克来机电，埃斯顿，拓斯达



### （七）半导体设备：总投资 1 亿元的泛半导体高纯设备集成项目落户上海

7 月 16 日，上海兄弟微泛半导体超高纯设备集成项目正式签约落户海宁科技绿洲。该项目总投资 1 亿元人民币，将入驻海宁科技绿洲二期 5 号楼。在漕河泾海宁分区内投资建设超高纯设备集成制造项目，主要从事超高纯特气系统输送设备、电子特气废气处理系统、超纯化学品输送系统等产品的研发生产。

该项目的签约入驻，将有力推动漕河泾海宁分区的泛半导体上下游产业的集聚发展。漕河泾海宁分区也将进一步发挥长三角一体化发展的先行区优势和跨区域产业转移示范园区的品牌优势，吸引更多优质高科技企业集聚，助力海宁产业转型升级。

#### 其他重点新闻：

7 月 18 日消息，据国外媒体报道，知名半导体设备供应商阿斯麦公司公布的数据显示，其在今年二季度共出货 48 台光刻机，与一季度持平，但不及去年同期。阿斯麦的数据显示，其在今年二季度发出的光刻机中，有 41 台是新生产的，7 台则是翻新的，合计 48 台，而在今年一季度，其也是发出了 48 台光刻机，有 43 台是新生产的，余下 5 台则是翻新的。虽然阿斯麦光刻机在今年二季度的出货量与一季度持平，但与去年同期相比，其光刻机的出货量还是有明显下滑，其光刻机在去年二季度共出货 58 台，今年一季度的 48 台较之是下滑了 17%。

相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技

### （八）OLED 设备：日韩合作破裂，中国显示面板或将迎来新的机遇

日本政府日前宣布，向韩国限制出口半导体原材料氟化聚酰亚胺、光刻胶和高纯氟化氢，目前事件已发酵一周，双方仍无缓解的迹象。在三星、LG 有计划关停 LCD 工厂，群创、友达等中国台湾面板厂商长期亏损的情况下，日本与韩国合作破裂或为中国面板厂商提供更多交易机会，再加上长期以来的大规模投入和研发，未来几年，日韩上游面板供应链向中国转移也是意料之中的事。在上周举行的 2019 国际显示博览会上，以京东方、华星光电为代表的厂商正抓紧新一代显示技术研发，不断向上游冲刺。

#### 其他重点新闻：

富士获得触控式 LCD 面板新专利，跟“手误”说再见。据 Fujirumors 报道，富士已经获得了高级触控式 LCD 显示屏的专利。据悉，这种 LCD 显示屏位于机身顶部，可以避免不小心转动指令拨盘时造成的错误操作。由于屏幕本身非常小，它不会像安装在相机背面的 LCD 面板那样使用。目前已知这项新专利的工作原理是：当使用者的手指触摸顶部的 LCD 面板时，则会激活指令拨盘，激活后用户才能通过指令拨盘对相机进行相应的参数设置，例如曝光和快门速度等。这个设计有效避免了拍摄时不小心转动指令拨盘而造成的参数改变。

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光

### （九）通用航空：阳原投资 31 亿元建通用航空产业基地

原县政府日前与北京天狼飞行航空科技有限公司签订天狼飞行阳原通用航空产业项目投资框架协议。根据协议，双方将共同开发建设天狼阳原通用航空产业基地项目。这一项目由天狼阳原通航机场、天狼航空运动小镇和天狼泥河湾航空飞行营地三部分组成，总投资 31 亿元。

北京天狼飞行航空科技有限公司是以航空产业园区、航空主题公园、航空飞行营地、航空小镇的开发、设计、建设、运营为主业的中外合资航空科技公司。据介绍，天狼阳原通用航空产业基地将建设成为集航空运动、低空旅游、应急救援、航空会展、航空物流、休闲度假等功能，以阳原为中心，辐射京津冀、外长城经济圈和晋蒙等周边省份的通用航空产业基地。双方还将探索合作成立旅游管理平台公司，共同挖掘阳原旅游潜质，开发阳原旅游资源，打造阳原及周边区域空中旅游网，填补阳原低空旅游空白，推动阳原全域旅游产业发展。

**其他重点新闻：**

近日，无锡丁蜀通用机场全面开工，这也是无锡通用航空“12380”发展规划中首个开建的真正意义上的 A 类通用机场。加快建设世界格局中的无锡，奋力争当新时代全省对外开放领跑者，需要着力提升无锡在世界城市格局中的地位。以丁蜀通用机场全面启建为标志，将构筑起硕放机场丁蜀机场携手并进、民航通航错位发展的枢纽经济新格局，无锡航空业增量提质的同时，锡宜一体化也将跃上一个新层级。

**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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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