

机械设备行业周报（20190916-20190922）

推荐（维持）

## 交通强国建设纲要发布，轨交需求规模扩大

□ **一周市场回顾。**本周机械设备指数下降0.23%，创业板指下降0.32%，沪深300指数下降0.92%。机械设备在全部28个行业中涨幅排名第6位。删除负值后，机械行业估值水平（整体法）27.0倍，相比上周有所下降。全部机械股中，本周涨幅前三位分别是银宝山新、\*ST沈机、尔康制药，周涨幅分别为30.4%，17.9%，12.6%。

□ **本周专题：交通强国建设纲要发布，轨交需求规模扩大**

交通强国目标到2035年要基本形成“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达），旅客联程运输便捷顺畅，货物多式联运高效经济，实现目标需要形成干线铁路、城际铁路、市域（郊）铁路、城市轨道交通网的全面立体配合。铁总已组织开展《新时代中长期铁路网规划（2035年）》和《“十四五”铁路发展规划》研究编制工作，预计在原2016版中长期铁路发展规划的基础上规模再上一层楼。

**交通强国战略落实，轨交增量不减。**高铁+城际：四纵四横高铁网提前完成，预计八纵八横铁路网也将提前完成，交通强国战略下预计干线网络进一步扩张；随着京津冀、长三角一体化、粤港澳大湾区等城市群建设，城际线路发展潜力巨大；2019-2020年是此轮快速铁路网通车的高峰期，预计未来两年通车里程分别超过4000公里、6000公里。货运：“公转铁”战略继续实施，铁路专用线建设启动，打通最后一公里，提升铁路货运效率。城轨建设如火如荼：自2018年中52号新规发布以来，城轨审批重启，2019年上半年城轨建设规模持续扩张，批复提速，发改委共批复四城（武汉、郑州、成都、西安）城轨新一轮规划建设，共涉及30个项目，里程总数684.65公里，总投资金额4894.84亿元，预计未来三年（2019-2021）城轨通车里程分别达到1404公里、2289公里、1589公里。

**轨交进入存量时代，庞大的车辆保有量孕育广阔的零部件市场机会，且上一轮集中购置车辆正逐步进入大修期，后市场空间逐步扩大。**据测算，动车组核心零部件年市场空间约300亿，地铁核心零部件年市场空间约200亿，且随着存量市场不断增长，零部件市场规模随之增长。轨交零部件涉及安全，进入壁垒较高，因此行业利润率较高。对标海外，轨交零部件是一个能出大公司的行业。掌握关键技术构建平台型的零部件企业有望胜出。

□ **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	14.82	1.35	1.53	1.68	10.98	9.69	8.82	3.99	强推
恒立液压	36.93	1.48	1.76	1.96	24.95	20.98	18.84	7.16	强推
华铁股份	5.7	0.22	0.25	0.27	25.91	22.8	21.11	2.14	推荐
晶盛机电	14.0	0.55	0.85	1.13	25.45	16.47	12.39	4.43	推荐
华测检测	12.66	0.24	0.36	0.47	52.75	35.17	26.94	7.72	强推
中环股份	12.75	0.34	0.53	0.74	37.5	24.06	17.23	2.83	强推
杭氧股份	13.66	0.94	1.09	1.19	14.53	12.53	11.48	2.48	推荐
北方华创	70.98	0.71	1.0	1.3	99.97	70.98	54.6	9.16	推荐
克来机电	29.62	0.61	0.88	1.23	48.56	33.66	24.08	10.65	推荐
长川科技	24.59	0.14	0.25	0.41	175.64	98.36	59.98	14.8	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年09月20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)	342	9.28
总市值(亿元)	23,140.58	3.68
流通市值(亿元)	15,637.31	3.4

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	6.85	-7.26	17.03	
相对表现	2.78	-9.84	1.64	



## 相关研究报告

《机械设备行业周报（20190902-20190908）：基建稳增长，利好工程机械、轨交装备》

2019-09-08

《机械设备行业2019年中报综述：细分板块成长各异，龙头经营向好，竞争力稳步提升》

2019-09-09

《机械设备行业周报（20190909-20190915）：封测业回暖，关注设备环节投资机遇》

2019-09-15

# 目录

<b>一、本周专题：交通强国建设纲要发布，轨交需求规模扩大</b> .....	<b>4</b>
(一) 交通强国，轨交先行.....	4
(二) 铁路：投资维持高位，城市群建设带动城际发展.....	4
1、铁路里程快速增长，固定资产投资保持历史高位.....	4
2、中长期铁路发展规划确定高铁“八纵八横”规模，城市群崛起带动城际铁路发展.....	6
3、公转铁政策影响，铁路货运需求释放.....	7
(三) 城市轨道交通：52号文新规后建设加速，长期发展潜力大.....	8
(四) 轨交进入存量时代，零部件市场孕育良机.....	9
(五) 投资建议.....	12
<b>二、本周行情概览</b> .....	<b>13</b>
<b>三、主要宏观数据</b> .....	<b>14</b>
(一) 布伦特原油期货.....	14
(二) 主要钢材库存情况.....	15
(三) 螺纹钢期货结算价.....	15
(四) 制造业固定资产投资完成额.....	16
(五) 房屋开工&竣工数据.....	16
(六) 社融数据.....	17
<b>四、主要行业动态</b> .....	<b>18</b>
(一) 油气板块：第八届“全球能源安全智库论坛”在京举行，聚焦“一带一路”下的产业发展与国际合作.....	18
(二) 煤化工：总投资267亿元，中安联合煤制烯烃项目煤气化装置首次实现5台气化炉并列运行.....	19
(三) 工程机械：三一重工与新疆企业签订协议，首次应用5G遥控挖掘机.....	19
(四) 轨道交通：中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》.....	19
(五) 智能制造：2019世界制造业大会开幕，移动5G黑科技亮相.....	20
(六) 半导体设备：台积电启动2nm工艺研发，预计2024年投产.....	21
(七) OLED设备：韩媒担忧OLED技术地位下滑，三年内会被中国赶超.....	21
(八) 通用航空：空客推出直升机出行应用，最早今年落地粤港澳大湾区.....	22
<b>五、风险提示</b> .....	<b>23</b>

# 图表目录

图表 1.	全国铁路营业里程.....	5
图表 2.	全国高铁营业里程.....	5
图表 3.	铁路固定资产投资额保持高位（亿元）.....	5
图表 4.	预计 2019-2020 年铁路固定资产投资保持 8000 亿强度规模.....	6
图表 5.	“八纵八横”铁路网规划.....	7
图表 6.	预计高铁线路 2020 年迎通车高峰.....	7
图表 7.	预计城际线路 2021 年迎通车高峰.....	7
图表 8.	地铁营业里程快速增长（公里）.....	8
图表 9.	新规 52 号文与旧规 81 号文对比.....	8
图表 10.	预计地铁线路 2020 年迎通车高峰.....	9
图表 11.	动车组拥有量及预测值.....	10
图表 12.	机车拥有量及预测值.....	10
图表 13.	客车拥有量及预测值.....	10
图表 14.	货车拥有量及预测值.....	10
图表 15.	城轨车辆运营量及预测值.....	10
图表 16.	动车组修程修制.....	11
图表 17.	城轨地铁修程修制.....	11
图表 18.	不同铁路轨交零部件维修替换周期统计.....	12
图表 19.	华创机械核心股票池本周表现.....	13
图表 20.	机械设备指数本周排名.....	13
图表 21.	机械设备估值水平走势图.....	14
图表 22.	机械股周涨幅排名.....	14
图表 23.	布伦特原油期货结算价（美元/桶）.....	15
图表 24.	主要钢材品种库存.....	15
图表 25.	螺纹钢期货结算价（元/吨）.....	16
图表 26.	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	16
图表 27.	图房地产新开工面积（万平方米）.....	17
图表 28.	房地产施工面积（万平方米）.....	17
图表 29.	社会融资规模增量数据.....	17
图表 30.	M1/M2 增速情况.....	18

## 一、本周专题：交通强国建设纲要发布，轨交需求规模扩大

### （一）交通强国，轨交先行

近日，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》，目标到2020年完成“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务，为交通强国建设奠定坚实基础，到2035年，基本建成交通强国。

#### ➤ 交通强国，轨交先行，强调规模和质量

规模上，交通强国目标到2035年要基本形成“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达），旅客联程运输便捷顺畅，货物多式联运高效经济，实现目标需要形成干线铁路、城际铁路、市域（郊）铁路、城市轨道交通网的全面立体配合。铁总已组织开展《新时代中长期铁路网规划(2035年)》和《“十四五”铁路发展规划》研究编制工作，预计在原2016版中长期铁路发展规划的基础上规模再上一层楼。质量上强调技术装备、科技创新能力、智能化与绿色化水平位居世界前列，从交通大国走向交通强国。

#### ➤ 轨交进入存量时代，增量仍不减

我国为轨交大国，已有庞大的保有量市场。铁路经历了“十二五”及“十三五”的建设高峰期，截至2018年底已达到铁路营业里程13.1万公里，其中高铁里程2.9万公里为世界之最。城市轨道交通方面，2018年末全国城市轨道交通运营线路达到5761公里，在建线路6200多公里，成为世界城市轨道交通大国。车辆保有量均屡创新高。截至2018年底动车组保有量为3256组且平均每年以300组以上的体量递增，城轨车辆保有量为3.4万辆且十四五新增车辆数仍将增长。庞大的保有量市场孕育零部件市场机会，平台型公司潜力大。

交通强国战略落实，增量仍不减。高铁+城际：四纵四横高铁网提前完成，预计八纵八横铁路网也将提前完成，交通强国战略下预计干线网络进一步扩张；随着京津冀、长三角一体化、粤港澳大湾区等城市群建设，城际线路发展潜力巨大；2019-2020年是此轮快速铁路网通车的高峰期，预计未来两年通车里程分别超过4000公里、6000公里。货运：“公转铁”战略继续实施，铁路专用线建设启动，打通最后一公里，提升铁路货运效率。城轨建设如火如荼：自2018年中52号新规发布以来，城轨审批重启，2019年上半年城轨建设规模持续扩张，批复提速，发改委共批复四城（武汉、郑州、成都、西安）城轨下一轮规划建设，共涉及30个项目，里程总数684.65公里，总投资金额4894.84亿元，预计未来三年（2019-2021）城轨通车里程分别达到1404公里、2289公里、1589公里。

#### ➤ 装备强调先进适用、完备可控，新车种投放可期，零部件自主化率持续提升

一是新型的设备可期，目标实现3万吨级重载列车、时速250公里级高速轮轨货运列车等方面的重大突破，安排时速600公里级高速磁悬浮系统、时速400公里级高速轮轨（含可变轨距）客运列车系统、低真空管（隧）道高速列车等技术的储备研发。

二是产业链的自主化，我国高铁经历引进、消化、吸收、再创造的过程，目前产业链80%以上已经国产化，但仍有制动系统、轮对等核心部件未完成进口替代，看好未来能弥补薄弱点的公司。

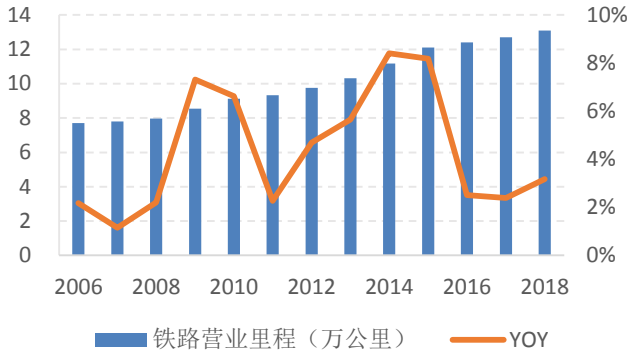
### （二）铁路：投资维持高位，城市群建设带动城际发展

#### 1、铁路里程快速增长，固定资产投资保持历史高位

铁路运输作为国民经济的大动脉，在我国经济社会发展中发挥着重要的作用，特别是高速铁路的建成投产，大大缩短了区域时空距离，为促进区域协调发展、加快城镇化和工业化进程提供了重要支撑。近年来，国家持续加大对铁路行业的投资力度，不断推进该行业现代化进程，铁路行业得到了快速的发展。截至2018年末，中国铁路营业里程达到13.10万公里，同比增长3.15%，呈现逐年递增趋势。截至2018年末，全国高铁营业里程达到2.9万公里，高铁营业里程在铁路营业里程中所占的比重也呈现出逐年快速上升的趋势，由2011年的7.08%迅速上升到2018年的

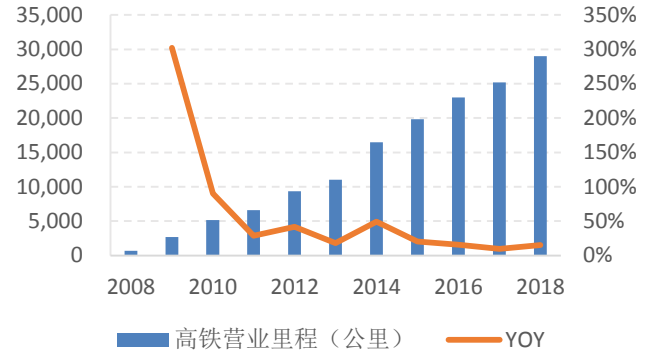
22.14%。

图表1. 全国铁路营业里程



资料来源: 国家统计局, 华创证券

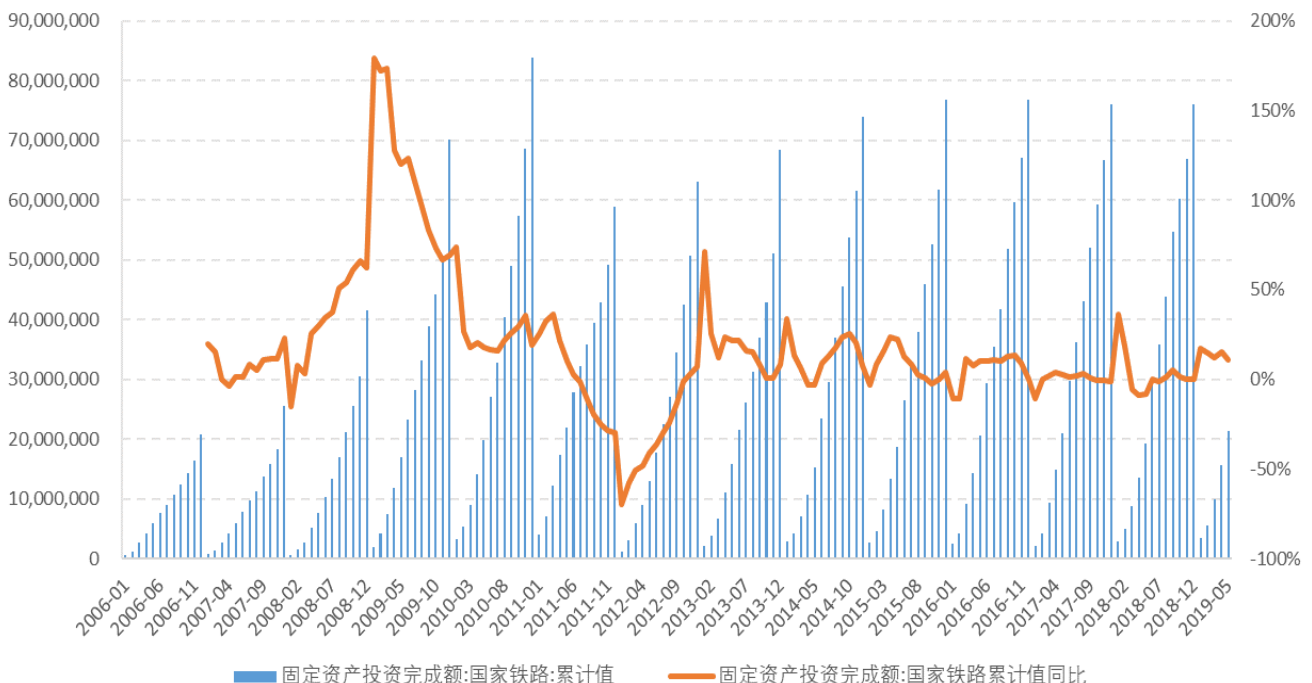
图表2. 全国高铁营业里程



资料来源: 国家统计局, 华创证券

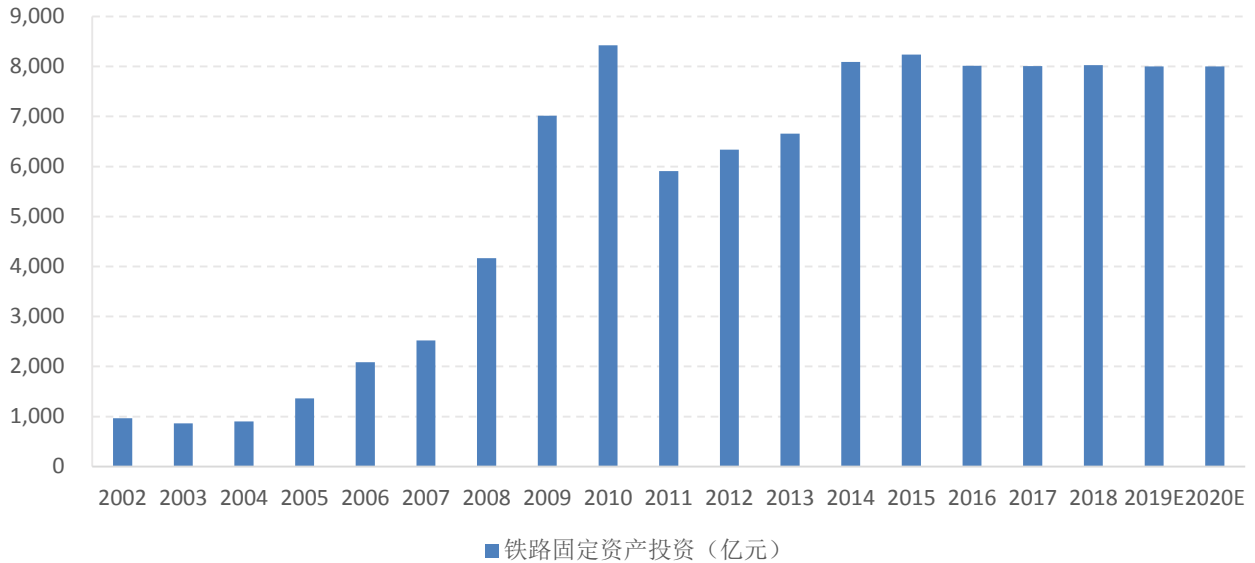
投资方面, “十二五”期间完成铁路固定资产投资 3.58 万亿元、新线投产 3.05 万公里, 较“十一五”期间分别增长 47%、109%, 投资规模和投产规模达到历史高位。全国铁路固定资产投资主要包括基础设施建设和轨道交通车辆投资。自 2014 年我国铁路固定资产投资总额超过 8000 亿元以来, 已连续五年保持 8000 亿元以上投资规模, 2018 年我国铁路固定资产投资总额完成 8028 亿元, 投产新线 4683 公里, 其中高速铁路 4100 公里。预计未来 2 年仍维持 8000 亿的强度规模。其中机车车辆购置费用占比维持在 15% 上下, 约 1000 亿-1300 亿。

图表3. 铁路固定资产投资额保持高位 (亿元)



资料来源: 中国铁路集团公司, 华创证券

图表4. 预计 2019-2020 年铁路固定资产投资保持 8000 亿强度规模



资料来源：中国铁路集团公司，华创证券整理预测

## 2、中长期铁路发展规划确定高铁“八纵八横”规模，城市群崛起带动城际铁路发展

2016年7月发布《中长期铁路发展规划》，规划期限为2016-2025年，远期展望到2030年。规划到2020年，一批重大标志性项目建成投产，铁路网规模达到15万公里，其中高速铁路3万公里，覆盖80%以上的大城市；到2025年，铁路网规模达到17.5万公里左右，其中高速铁路3.8万公里左右，网络覆盖进一步扩大，路网结构更加优化，骨干作用更加显著，更好发挥铁路对经济社会发展的保障作用；展望到2030年，基本实现内外互联互通、区际多路畅通、省会高铁连通、地市快速通达、县域基本覆盖。

铁总已组织开展《新时代中长期铁路网规划(2035年)》和《“十四五”铁路发展规划》研究编制工作，预计在原2016版中长期铁路发展规划的基础上规模再上一层楼。

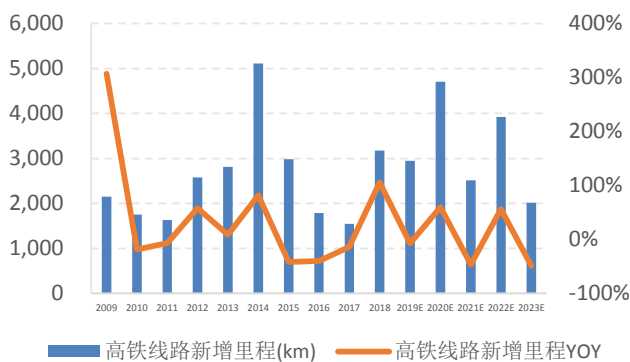
图表5. “八纵八横”铁路网规划



资料来源：发改委&交通运输部&铁路总公司《中长期铁路网规划》，华创证券

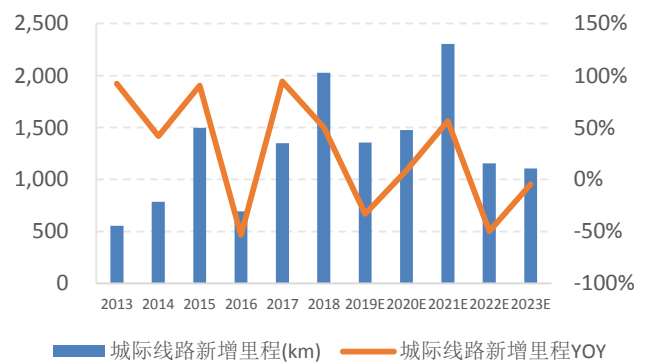
随着我国新型城镇化建设和城市群的崛起，城际铁路发展迅速。如果说高铁是串起神州各地的主动脉，那城际铁路就像是铺陈在动脉间输送养分的毛细血管。2015年以来，各地开始兴建城际铁路。据统计，至2018年底，我国城际铁路运营里程数已超过6000公里。按照目前在建的城际铁路的建设进度来看，至2020年全国城际铁路运营里程数预计达到11430公里，发展潜力较大。

图表6. 预计高铁线路2020年迎通车高峰



资料来源：发改委，华创证券

图表7. 预计城际线路2021年迎通车高峰



资料来源：发改委，华创证券

### 3、公转铁政策影响，铁路货运需求释放

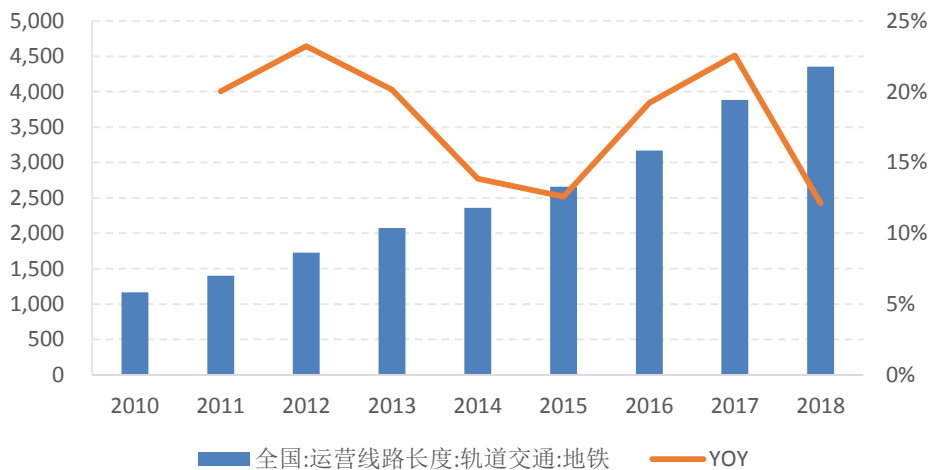
2018年来，我国多部委屡提“提升铁路运量”。中央经济工作会议要求“调整运输结构增加铁路运量”，2018年全国环境保护工作会议也提出，推动大宗物流由公路运输转向铁路运输，为打赢蓝天保卫战取得突破性新进展。2018年7月3日，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，正式定下“公转铁”的战略方针。为贯彻落实中央部署，中国铁路总公司业已制定《2018-2020年货运增量行动方案》，标志“公转铁”政策正式落地。《方案》指出，到2020年，全国铁路货运量要达到47.9亿吨，较2017年增长30%。

近日，五部门印发关于加快推进铁路专用线建设的指导意见，推进铁路进港口、大型工矿企业和物流园区，解决好铁路运输“最后一公里”问题，促进多式联运，降低物流成本。目标到2020年，一批铁路专用线开工建设，沿海主要港口、大宗货物年运量150万吨以上的大型工矿企业、新建物流园区铁路专用线接入比例均达到80%，长江干线主要港口基本引入铁路专用线。到2025年，沿海主要港口、大宗货物年运量150万吨以上的大型工矿企业、新建物流园区铁路专用线力争接入比例均达到85%，长江干线主要港口全部实现铁路进港。

**(三)城市轨道交通：52号文新规后建设加速，长期发展潜力大**

近年来我国地铁迎来了高速发展。作为城市发展的重要一环，轨道交通在缓解城市拥堵，改善城市环境，缓解资源压力，促进低碳经济的过程中发挥了重要作用。根据中国城市轨道交通协会发布的《城市轨道交通2018年度统计和分析报告》，截至2018年底，中国大陆地区共有35个城市开通城市轨道交通运营线路185条，运营线路总长度5761.4公里。

**图表8. 地铁营业里程快速增长 (公里)**



资料来源：中国城市轨道交通协会，华创证券

国务院于2018年7月13日发布《关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见》(即52号文)，提高了城市修建地铁及轻轨的条件。相比原来的规定，52号文主要变动有：**一般公共预算收入方面**，地铁的门槛由原来的大于等于100亿元，变为大于等于300亿元；**GDP方面**，地铁的门槛由原来的大于等于1000亿元，变为大于等于3000亿元；**人口方面**，数字没有改变，但把“城区人口”变为“市区常住人口”。更重要的是，此次新规不能简单认为是收紧，而是明确什么样的城市应该发展何种制式的城轨，划清界限之后，所有城市可明确对号入座。

**图表9. 新规52号文与旧规81号文对比**

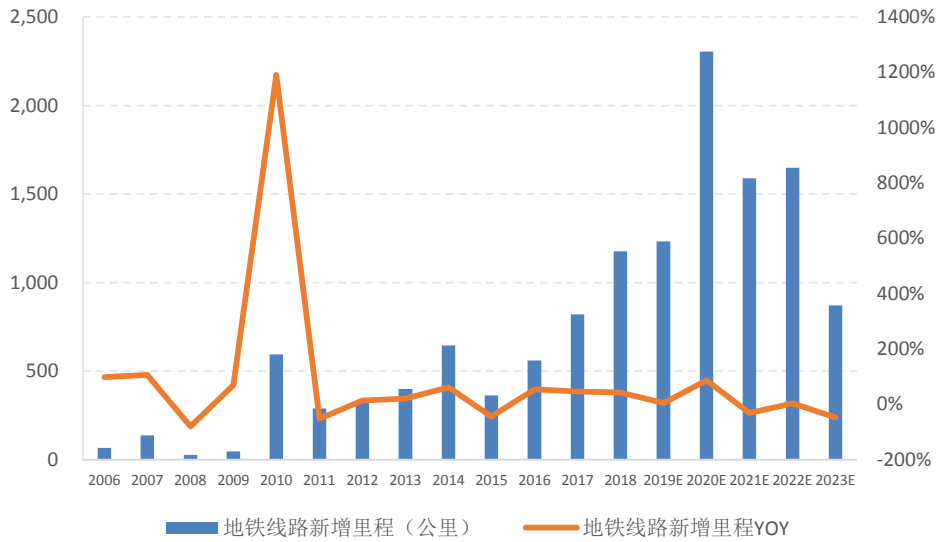
项目	新52号文规定(2018年)	原81号文规定(2003年)
财政预算收入	一般公共预算预算收入应在300亿元以上	地方财政一般预算收入在100亿元以上
GDP	地区生产总值在3000亿元以上	国内生产总值达到1000亿元以上
人口	市区常住人口在300万人以上	城区人口在300万人以上
客流规模	/	规划线路的客流规模达到单向高峰小时3万人以上
项目	新52号文规定(2018年)	原81号文规定(2003年)
财政预算收入	一般公共预算预算收入应在300亿元以上	地方财政一般预算收入在100亿元以上

资料来源：中国政府网，华创证券整理



城市轨道交通分为多种制式，不同制式适用不同的运量。大运量制式如地铁一般用于客流量较大的地区，而轻轨、跨座式单轨、中低速磁浮等则属于中小运量制式，适用于客流量较小的地区。新规实际上是要求各地按照经济适用原则，合理选择系统制式，控制工程投资，从而提高城市轨道交通投资效益。因此，新规发布后，城轨审批明显加速，2018年全国城轨交通继续保持大规模快速发展，全年共完成城轨交通建设投资5470.2亿元，同比增长14.9%，在建线路总长6374公里，在实施的建设规划线路总长7611公里。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成投资额创历史新高。截至2018年底，国家发改委批复的44个城市规划线路总投资达38911.1亿元，创历史新高。

**图表10. 预计地铁线路2020年迎通车高峰**



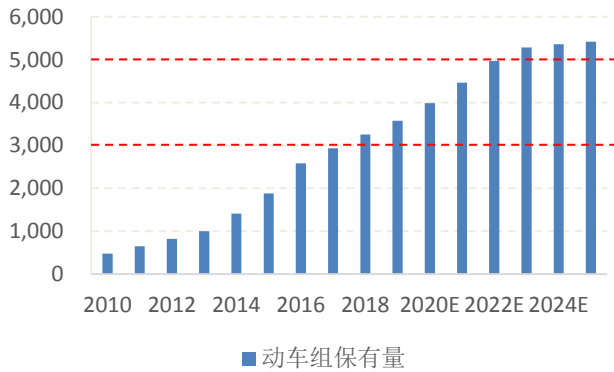
资料来源：发改委官网，中国城市轨道交通协会，华创证券整理预测

长期来看中小运量的城轨制式发展空间广阔。据测算，每年一二三线城市交通客流量大约以15%-16%的速度增长，而道路的增长只有2%-3%，城轨由于大多以地下或高架方式铺设，发展潜力巨大。随着二三线城市迅速发展，交通压力也会逐渐增大。由于许多二三线城市人口尚未达到建造地铁的标准，中小运量制式的城轨具有较大市场空间。另外一线城市郊区的加密需求也在增加。目前在一线城市的城轨建设中，对郊区的覆盖尚有欠缺。而由于郊区客流量小，若是建地铁将会造成资源浪费，因此一线城市在进行郊区加密线建设时，对中小运量制式的城轨（如轻轨、跨坐式单轨等）的需求也将会增加。

#### （四）轨交进入存量时代，零部件市场孕育良机

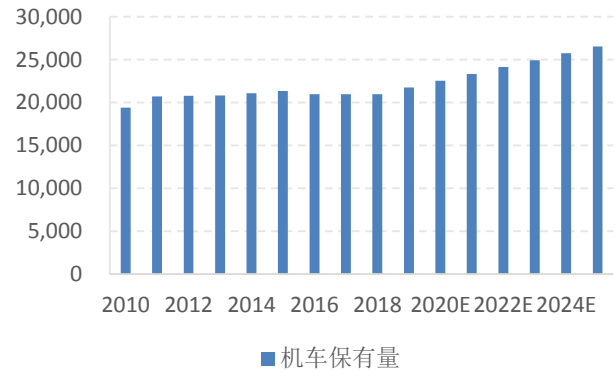
铁路经历了“十二五”及“十三五”的建设高峰期，相应的，各类车辆保有量均屡创新高。截至2018年，铁路车辆的保有量已达到动车组3256标准组，机车拥有2.1万台，客车4.6万辆，货车83万辆，城轨车辆保有量达到3.4万辆。预计到2020年，动车组保有量将接近4000组，机车保有量超过2.2万台，客车保有量超过4.8万辆，货车保有量超过88万辆；到2025年，动车组保有量将超过5000组，机车保有量2.6万辆，客车保有量5万辆，货车保有量超过110万辆。

图表11. 动车组拥有量及预测值



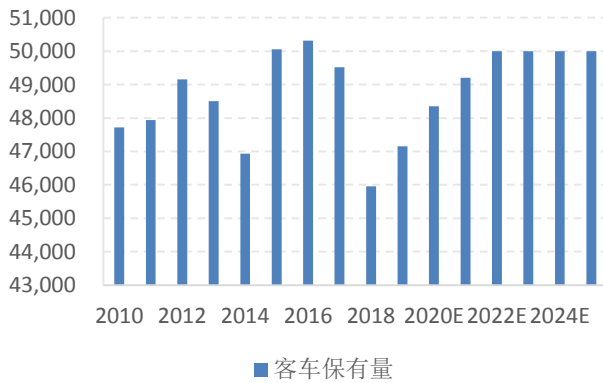
资料来源: 铁道统计公报, 华创证券整理预测

图表12. 机车拥有量及预测值



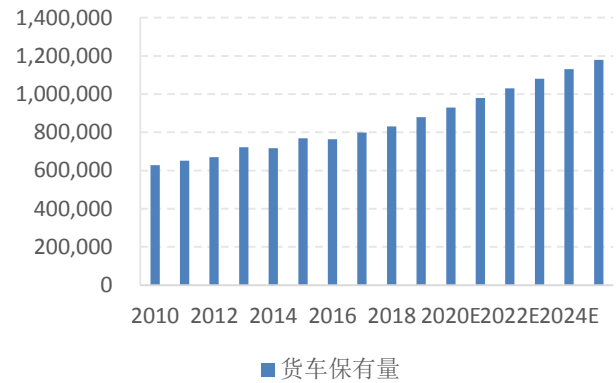
资料来源: 铁道统计公报, 华创证券整理预测

图表13. 客车拥有量及预测值



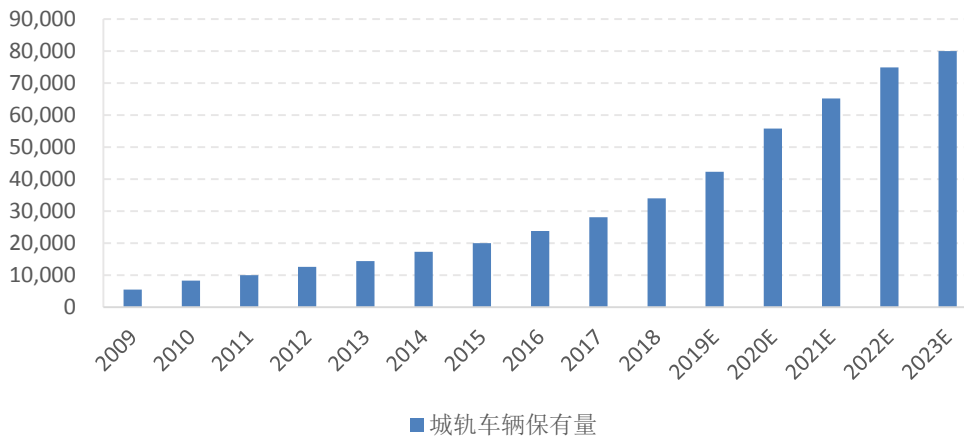
资料来源: 铁道统计公报, 华创证券整理预测

图表14. 货车拥有量及预测值



资料来源: 铁道统计公报, 华创证券整理预测

图表15. 城轨车辆运营量及预测值



资料来源: 交通部, 华创证券整理预测

庞大的车辆保有量孕育广阔的零部件市场机会，且上一轮集中购置车辆正逐步进入大修期，后市场空间将远大于新造需求。

铁路轨道车辆保有量全球第一，零部件更新需求持续扩张：动车组和地铁车辆的零部件大致可分为车身系统，电气系统，牵引系统，控制系统和转向系统。动车组和地铁车辆零部件的更新周期都有所不同，基于我们对不同零部件更新周期的了解，多数列车组和地铁车辆零部件将进入维修替换周期，叠加过去 10 年动车组和地铁车辆增量的规模效应，我们预计未来零部件维修替换市场将超越新增市场，零部件供应公司，尤其是整合能力强的零部件供应公司将有望从中受益。

图表16. 动车组修程修制

车型	一级检修	二级检修	三级检修	四级检修	五级检修
CRH1A	≤ (4000+400) km 或运用 48h	另行公布	(120 ± 10) 万 km 或 3 年	(240 ± 10) 万 km 或 6 年	(480 ± 10) 万 km 或 12 年
CRH1B					
CRH1E					
CRH5A	≤ (5000+500) km 或运用 48h	另行公布	(120 ± 10) 万 km 或 3 年	(240 ± 10) 万 km 或 6 年	(480 ± 10) 万 km 或 12 年
CRH3C					
CRH380B					
CRH380BL					
CRH380CL					
CR400	≤ (4000+400) km 或运用 48h	另行公布	60 (+2 或-5) 万 km 或 1.5 年	120 (+5 或-10) 万 km 或 3 年	(240 ± 10) 万 km 或 6 年
CRH2A					
CRH2A 统					
CRH2B					
CRH2E					
CRH2C 一阶段					
CRH2C 二阶段					
CRH380A					
CRH380AL					

资料来源：中国中车调研，华创证券

城轨地铁的维修分为架修和大修。同样分为时间和里程，哪个条件先到按照哪个条件修，架修时间是 5-7 年，60-80 万公里；大修翻倍 10-15 年，120-140 万公里。

图表17. 城轨地铁修程修制

	时间	里程
架修	5-7 年	60-80 万公里
大修	10-15 年	120-140 公里

资料来源：中国中车调研，华创证券

**图表18. 不同铁路轨交零部件维修替换周期统计**

产品系统分类	产品名称	铁路动车维修替换周期	地铁车辆维修替换周期
车身系统	门系统	每 8 年更新 35%	每 8 年更新 35%
	空调	每 5 年维修一次	每 3-5 年维修一次
	座椅	每 5-7 年维修	每 5-7 年维修
	给水卫生系统	每 3 年更新 20%	-
电气系统	辅助电源	6 年更换一次	10 年以上
	电缆	20 年以上	20 年以上
	连接器	每 6-8 年更换一次	每 8-10 年更换一次
	受电弓滑板	每 1 年换六次	每 1 年换四次
牵引系统	牵引系统	每 4 年更换 40%	每 4 年更换 40%
控制系统	列车控制系统	每 8-10 年更新升级	每 8-10 年更换升级
转向系统	刹车片	每 1 年换 2.5 次	每 1 年换四次
	车轴	8 年更换一次	8 更换一次
	车轮	每 2-3 年更换一次	每 4 年更换一次
	齿轮箱	每 5-7 年维修一次	每 5-7 年维修一次

资料来源：华创证券整理

据测算，动车组核心零部件年市场空间约 300 亿，地铁核心零部件年市场空间约 200 亿，且随着存量市场不断增长，零部件市场规模随之增长。轨交零部件涉及安全，进入壁垒较高，因此行业利润率较高。对标海外，轨交零部件是一个能出大公司的行业。掌握关键技术构建平台型的零部件企业有望胜出。

### （五）投资建议

推荐整车制造商中国中车、新筑股份，零部件制造商华铁股份、永贵电器等，信号系统供应商众合科技，运维装备制造商神州高铁，建议关注科创板新股中国通号、交控科技。

## 二、本周行情概览

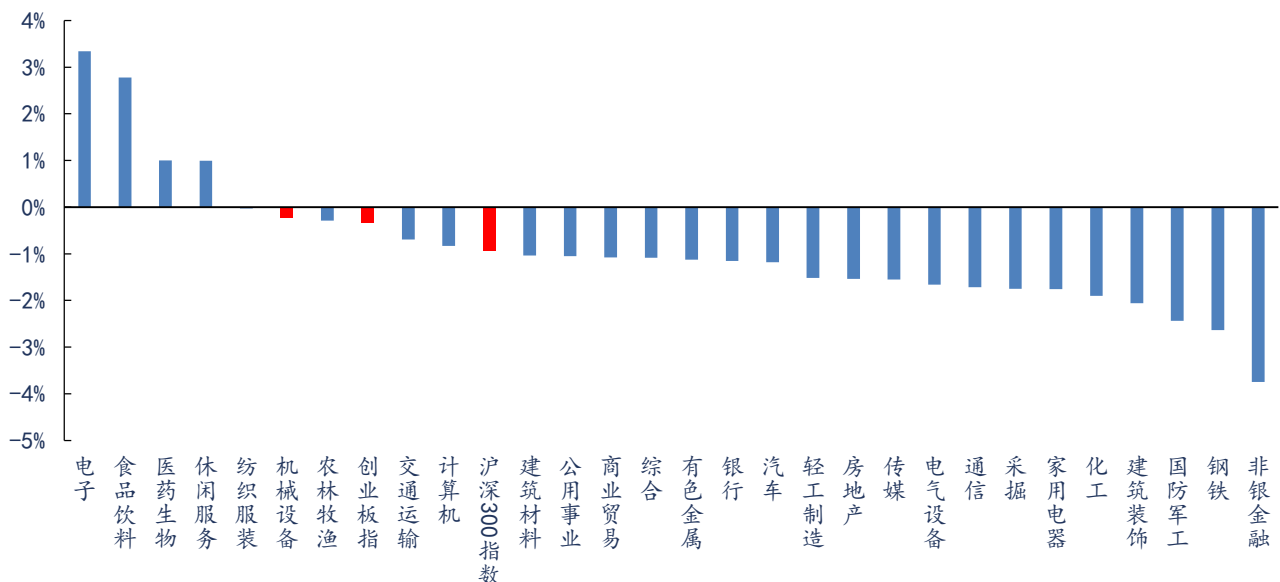
图表19. 华创机械核心股票池本周表现

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	14.75	14.82	14.95	0.47%	1.36%	81.21%
601100.SH	恒立液压	36.48	36.93	37.66	1.23%	3.23%	88.20%
000976.SZ	华铁股份	5.52	5.70	5.85	3.26%	5.98%	24.45%
300316.SZ	晶盛机电	14.02	14.00	14.14	-0.14%	0.86%	40.85%
300012.SZ	华测检测	12.09	12.66	13.10	4.71%	8.35%	93.92%
002129.SZ	中环股份	12.76	12.75	13.19	-0.08%	3.37%	76.88%
002430.SZ	杭氧股份	14.38	13.66	14.42	-5.01%	0.28%	48.21%
002371.SZ	北方华创	69.18	70.98	71.67	2.60%	3.60%	88.12%
603960.SH	克来机电	29.39	29.62	30.87	0.78%	5.04%	39.01%
300604.SZ	长川科技	24.52	24.59	25.37	0.29%	3.47%	53.19%

资料来源: wind, 华创证券

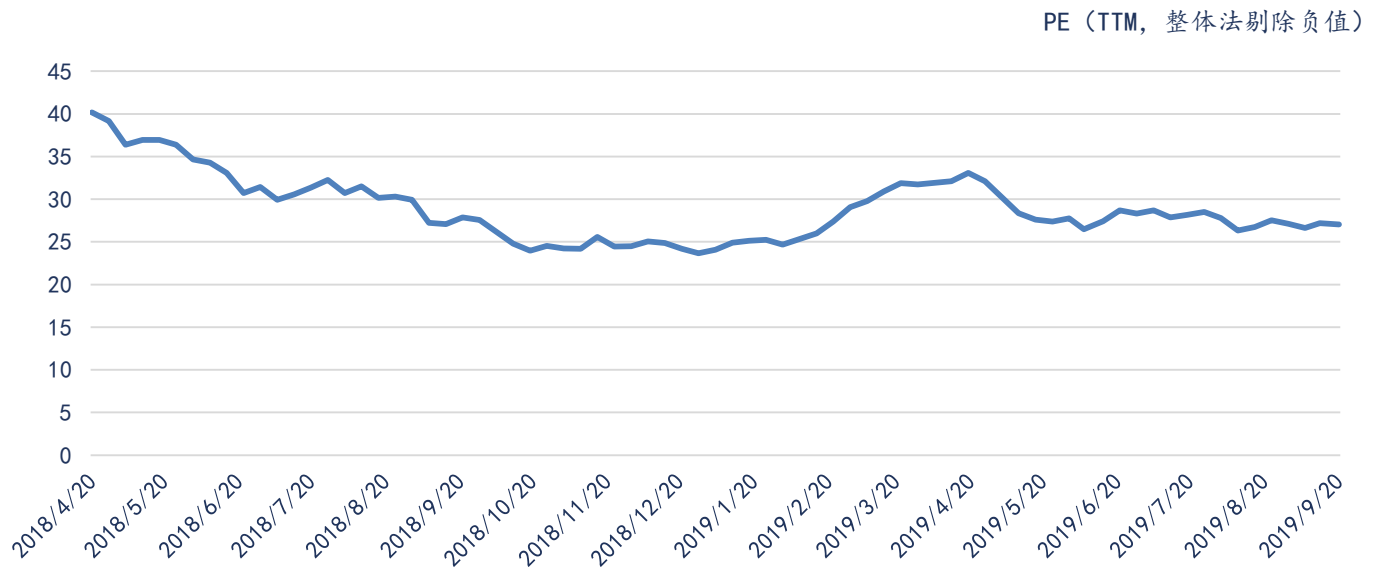
本周机械设备指数下降 0.23%，创业板指下降 0.32%，沪深 300 指数下降 0.92%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 6 位。

图表20. 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）27.0 倍，相比上周有所下降。

**图表21. 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银宝山新、\*ST 沈机、尔康制药, 周涨幅分别为 30.4%, 17.9%, 12.6%。

**图表22. 机械股周涨幅排名**

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	银宝山新	002786.SZ	30.4%
2	*ST 沈机	000410.SZ	17.9%
3	尔康制药	300267.SZ	12.6%
4	*ST 利源	002501.SZ	12.5%
5	东方精工	002611.SZ	10.9%
6	苏试试验	300416.SZ	10.6%
7	南华仪器	300417.SZ	10.5%
8	康尼机电	603111.SH	9.0%
9	大元泵业	603757.SH	8.5%
10	浙江鼎力	603338.SH	8.3%

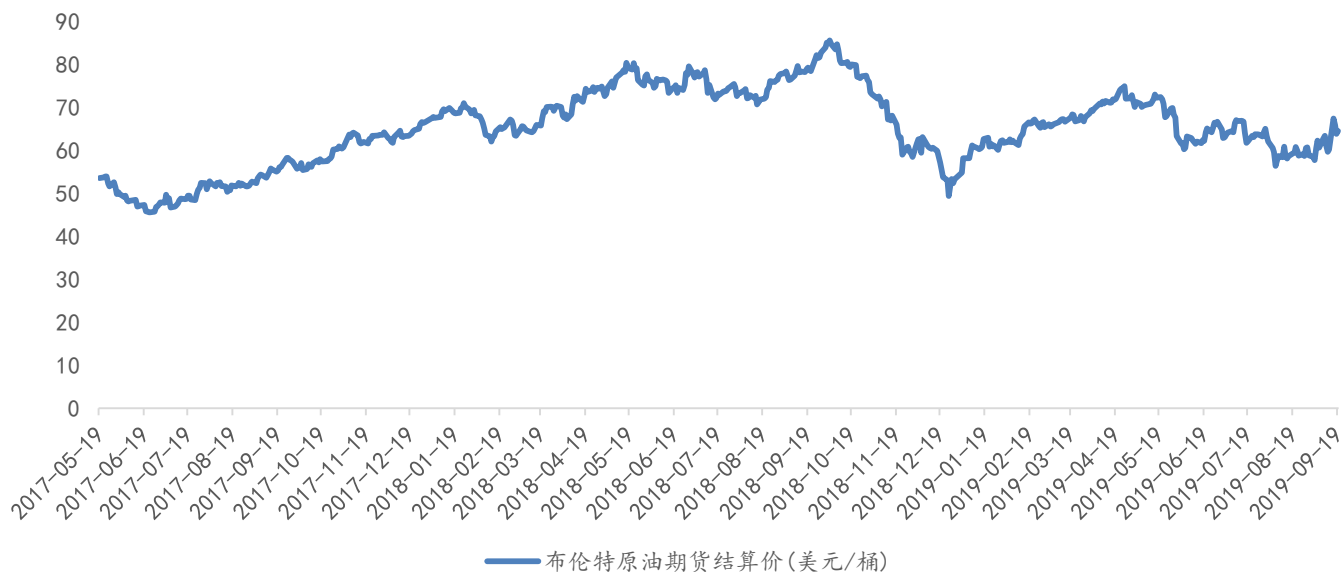
资料来源: wind, 华创证券

### 三、主要宏观数据

#### (一) 布伦特原油期货

截至 9 月 19 日, 布伦特原油期货价格报收 64.55 美元/桶, 较上周上涨 0.69 美元/每桶。

图表23. 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

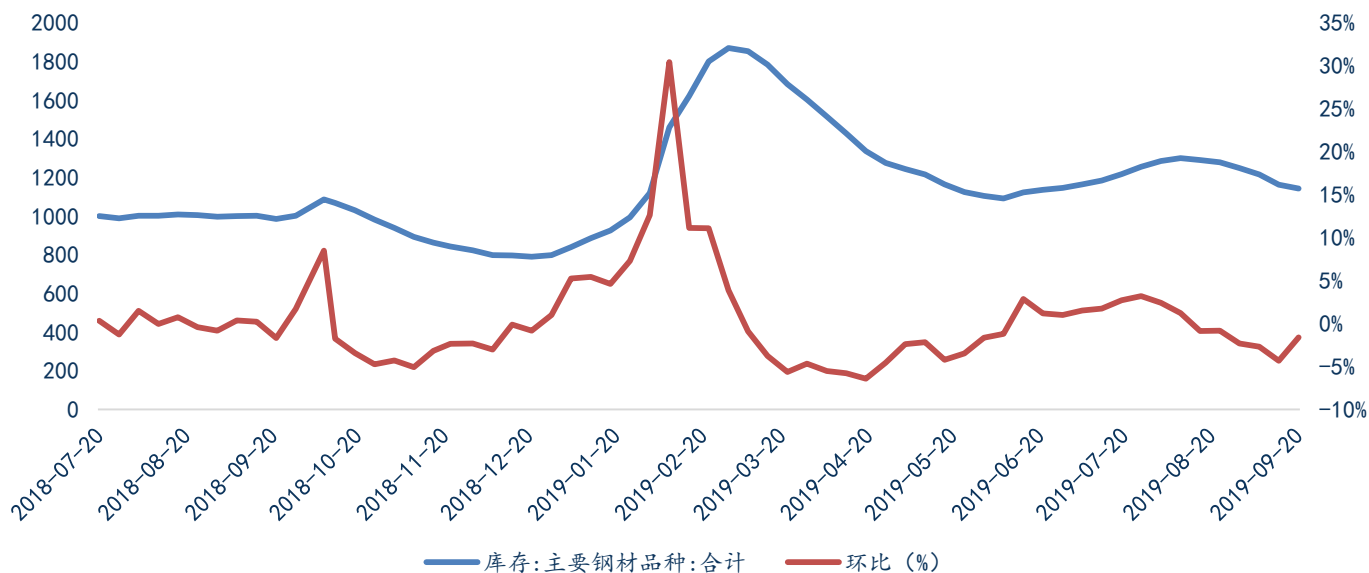


资料来源: wind, 华创证券

### (二) 主要钢材库存情况

截至9月20日数据, 本周钢铁库存 1142.67 万吨, 较上周下降 1.6%。

图表24. 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9月20日, 螺纹钢期货结算价 3388 元/吨, 与上周相比下降 1.7%

图表25. 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 8 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上涨 2.59%, 环比上月有所下降。

图表26. 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)



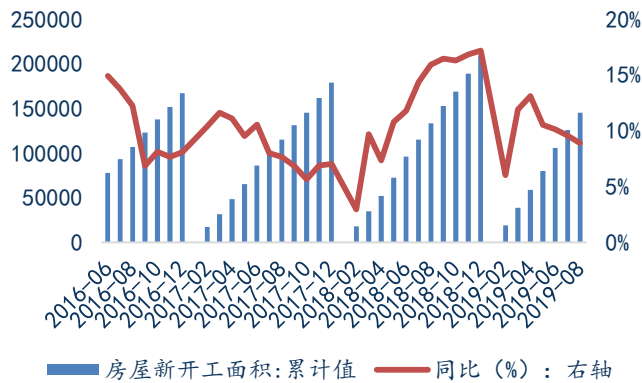
资料来源: wind, 华创证券

#### (五) 房屋开工&竣工数据

截至 2019 年 8 月, 房地产新开工面积 145133 万平方米, 累计同比增长 8.9%; 房屋施工面积 813156 万平方米, 累计同比增长 8.8%。

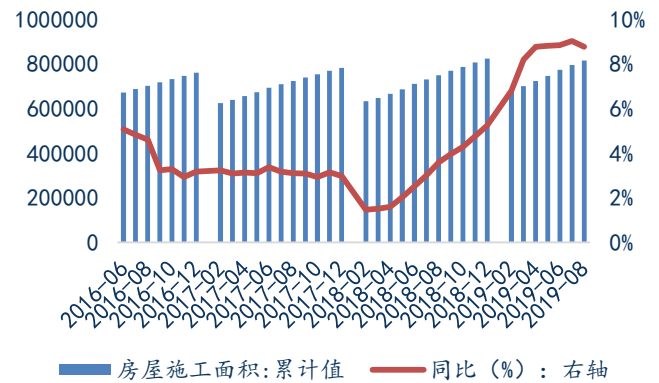


图表27. 图房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表28. 房地产施工面积 (万平方米)

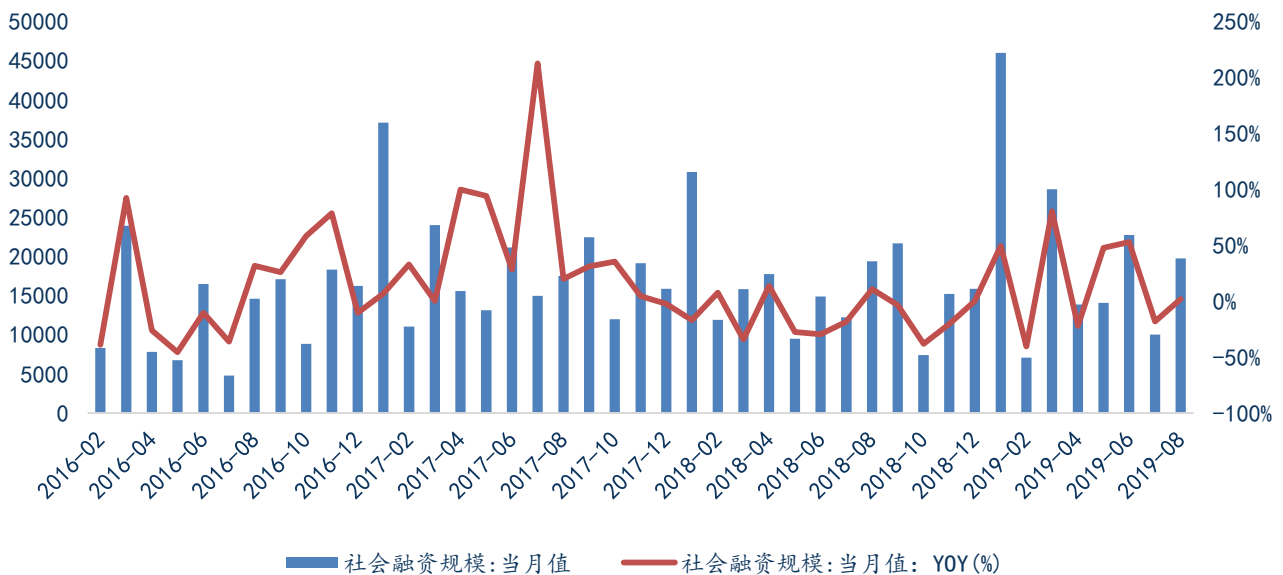


资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

2019年8月末社会融资规模存量为216.01万亿元,同比增长10.7%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为146.82万亿元,同比增长12.6%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.23万亿元,同比下降10.3%;委托贷款余额为11.74万亿元,同比下降9.5%;信托贷款余额为7.75万亿元,同比下降4.3%;未贴现的银行承兑汇票余额3.33万亿元,同比下降12.8%;企业债券余额为21.65万亿元,同比增长11.3%;地方政府专项债券余额为9.21万亿元,同比增长43.1%;非金融企业境内股票余额为7.21万亿元,同比增长4.1%。

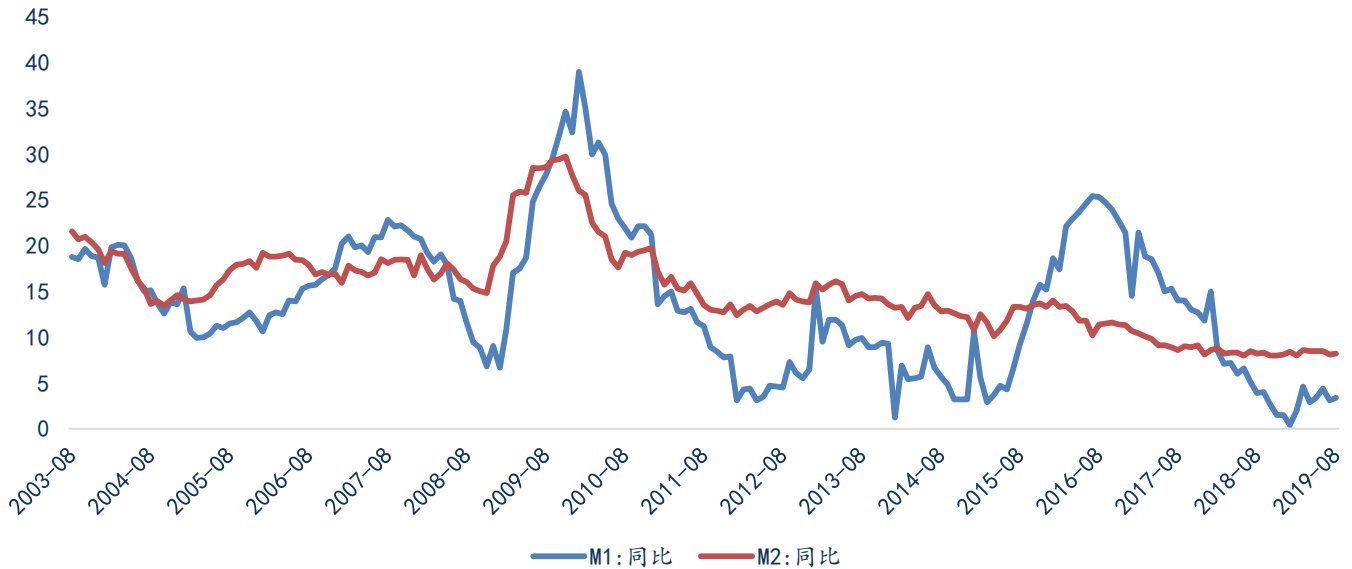
图表29. 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

8月末,广义货币(M2)余额193.55万亿元,同比增长8.2%,增速比上月末高0.1个百分点,与上年同期持平;狭义货币(M1)余额55.68万亿元,同比增长3.4%,增速比上月末高0.3个百分点,比上年同期低0.5个百分点;流通中货币(M0)余额7.32万亿元,同比增长4.8%。当月净投放现金463亿元。

图表30. 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：第八届“全球能源安全智库论坛”在京举行，聚焦“一带一路”下的产业发展与国际合作

9月17日至18日，由中国社会科学院主办，中国社会科学院数量经济与技术经济研究所承办的第八届“全球能源安全智库论坛”在北京举行。

论坛以创新与绿色方案为主题，从“一带一路”倡议的回顾与展望、新能源的电力系统安全、新形势下的中国能源转型、地缘政治等方面进行了深入探讨。其中，“一带一路”倡议下的产业发展与国际合作，以及“一带一路”对于世界各国能源安全和将成为世界经济新的增长点等方面的作用，得到了与会代表的关注。此外，在世界能源安全形势面临新问题、新风险的情况下，中国和新兴市场的经济增长前景如何继续拉动世界能源需求的增长，继页岩油气、可再生能源的发展之后，氢能是否能够创造新的能源革命等影响全球能源安全的问题也是与会专家关注的焦点。

(新闻来源：中国石油新闻中心)

##### 其他重点新闻：

麦肯锡公司(McKinsey & Company)全球能源市场情报和分析部门 McKinsey Energy Insights 9月15日发布了2035年全球天然气和LNG展望报告。报告显示，天然气是唯一一种预计到2035年需求将持续增长的化石燃料，并对天然气和LNG市场的动态格局提出了截然不同的展望。麦肯锡预测需求持续增长的地区是中国、东盟和南亚，至少到2035年，这些地区的需求增长将占全球LNG需求增长的95%。天然气总需求预计将按年增长0.9%。而同期亚洲天然气需求预计将增长2.1%，主要受电力和天然气密集型产业的推动。全球供应方面，到2035年全球将增加6350亿方，其中一半以上来自美国，大约是3800亿方，俄罗斯将增加1100亿方，非洲将增加1100亿方。与此同时，欧洲和亚洲其它地区天然气供应将快速下降。

(新闻来源：OilandGasMiddleEast)

相关公司：杰瑞股份，中海油服，石化机械。

## （二）煤化工：总投资 267 亿元，中安联合煤制烯烃项目煤气化装置首次实现 5 台气化炉并列运行

9月16日，中安联合煤化工有限责任公司煤制170万吨/年甲醇及转化烯烃项目煤气化装置首次实现5台气化炉并列运行，为下游的甲醇装置和MTO装置满负荷运行提供了原料保证。这标志着，中安联合煤化工装置达标运行迈出坚实一步。

气化装置采用具有中国石化自主知识产权的SE东方炉粉煤加压气化技术，由七台日投煤1500吨级气化炉及配套设施组成，正常情况气化炉五开二备。气化产出的以一氧化碳和氢气为有效成分的粗合成气，经净化处理后送入甲醇合成装置。气化装置于2019年6月15日实现投煤试车一次成功。

（新闻来源：国家煤化工网）

### 其他重点新闻：

中国化学工程股份有限公司9月17日消息，近日，中国化学工程股份有限公司全资子公司中国五环工程有限公司收到招标人Talcher Fertilizers Limited(简称TFL，中文名称：塔奇尔化肥公司)签发的印度塔奇尔化肥项目煤气化净化标段工程总承包中标通知书。据悉，该项目为本化肥项目的煤气化装置、空分装置及净化装置的工程总承包项目，该项目中标工期为46个月，项目中标金额约合54.95亿元人民币。

（新闻来源：国家煤化工网）

**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：三一重工与新疆企业签订协议，首次应用 5G 遥控挖掘机

9月17日，三一重工总裁助理兼智联研究院院长范晓冬在“2019年制造业高质量发展国际合作高峰论坛”上表示，三一重工刚与新疆企业签订协议，首次将5G遥控挖掘机应用于实际工作中。5G在未来数字化工业领域有着非常巨大的前景，三一重工作为世界500强企业，国内知名工程机械设备制造商，在这一重要领域保持着领先水平。

在强大的5G网络支持下，设备的智能化水准完全提升了一个档次。目前，除了华为和跃薪智能，三一重工和中兴、中国移动、中国联通等很多企业开展了更多的5G项目，三一重工的“智能制造”发展非常迅速，研发也越来越全面。三一重工和华为等巨头，开创了大型机械5G智能的新时代。

（新闻来源：和讯网）

### 其他重点新闻：

日前，据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年1月份-8月份纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品163396台，同比涨幅14.4%。其中，国内市场销量146628台，同比涨幅12.2%；出口销量16768台，同比涨幅37.9%。2019年8月份，共计销售各类挖掘机械产品13843台，同比涨幅19.5%。国内市场销量11566台，同比涨幅14.4%。

此前，据中国工程机械工业协会常务副会长兼秘书长苏子孟表示，减掉各种重复计算的纯工程机械20大类产品收入，工程机械行业2019年销售收入可达逾6000亿元。从2016年到现在，行业年均增速达10%以上。

（新闻来源：和讯网）

**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：中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》

9月19日，中共中央、国务院印发的《交通强国建设纲要》（下称《纲要》）明确从2021年到本世纪中叶，我国

将分两个阶段推进交通强国建设。到 2035 年，基本建成交通强国，形成“三张交通网”、“两个交通圈”。到本世纪中叶，全面建成人民满意、保障有力、世界前列的交通强国。

按照要求，各地区各部门要部署若干重大工程、重大项目，合理规划交通强国建设进程。鼓励有条件的地方和企业在交通强国建设中先行先试。此外，将加大对外开放力度。吸引外资进入交通领域，全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度。《纲要》明确，推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。推进数据资源赋能交通发展，加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展，构建泛在先进的交通信息基础设施。构建综合交通大数据中心体系，深化交通公共服务和电子政务发展。推进北斗卫星导航系统应用。分析人士认为，在政策的大力推动下，交通基础设施建设将加快推进，智慧交通行业有望迎来大爆发。

（新闻来源：中国轨道交通网）

#### 其他重点新闻：

中国城市轨道交通现网规模与客流规模均已位居全球第一，城轨行业的科技发展一直保持世界领先水平，在华为全联接大会 2019 召开首日，华为智慧城轨无线解决方案再次成为业界热点，紧随 5G AirFlash 车地转储方案发布后，再次发布多个智慧城轨无线通信新方案：城轨 IPH+ 解决方案，实现列车可视化紧急呼叫，调度员应对车厢紧急态势从“听得见”升级为“看得见”；城轨 eMTC 物联方案，轨旁设备与环境状态实现自动化实时监测，巡检人员的工作模式从“钻隧道逐点排查”升级为“中控台全盘监测”；城轨 5G 专网解决方案，Gb 级速率将带来 PIS、CCTV 等大带宽业务全面升级。

（新闻来源：中国轨道交通网）

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：2019 世界制造业大会开幕，移动 5G 黑科技亮相

9 月 20 日，2019 世界制造业大会在安徽合肥开幕。在大会中，中国移动安徽公司带来包括 5G 无人驾驶、5G 智慧工厂、5GVR 体验、阿尔法机器人等多样 5G 应用展示，亮出“5G 智造”实力。

安徽移动展区位于滨湖国际会展中心 9 号展馆的“数字经济展区”，各种先进的 5G“黑科技”令人应接不暇。工作人员首先介绍了 5G 无人驾驶应用。安徽移动已经与合力叉车完成全国首例 5GAGV 工业车辆应用。该系统基于 5G 技术搭建叉车无人驾驶平台，将自动化物流与工业制造完美结合。凭借 5G 网络的低时延、大带宽的特点，实现叉车行驶、路径规划、任务下达、装卸等全自动操控，展示高度的自动化和智能化。这一技术应用可以降低人力成本，提高作业效率、缩短物流周期，使“无人工厂”“熄灯车间”由梦想变成现实。安徽移动相关负责人表示，面向未来，安徽移动将牢牢把握新时代赋予的历史机遇，继续发挥好排头兵作用，加速推进安徽省 5G 发展，深化 5G 在智能制造领域的应用，用专业的技术和极致的态度，为安徽、为中国乃至全球制造业发展做出贡献。

（新闻来源：人民邮电报）

#### 其他重点新闻：

9 月 18 日，烟台市智能制造发展与产业促进交流会在烟台金融服务中心成功举行。此次会议由烟台市工信局主办，烟台市金融服务中心、橙色云设计有限公司承办，山东省联合智能制造研究院协办。烟台市工信局、山东省联合智能制造研究院、烟台市金融服务中心、橙色云设计有限公司、鲁东大学、烟台大学有关负责同志以及 70 多家企业代表参加会议。

此次会议旨在搭建起一个政府、平台、院校、金融、企业相互交流合作的平台，促进智能制造技术在制造业的全面渗透、系统集成和深度融合，为制造业转型升级提供持续强大的动力。会议指出，随着新一代信息技术与制造业加快融合，智能制造已经成为重构制造业新格局的重要动力，已经成为抢占制造业竞争制高点的必由之路。近年来，

烟台市准确把握这一趋势，坚持把智能制造作为制造业转型升级的主攻方向，出台实施了《烟台市贯彻〈中国制造2025〉打造烟台智造行动纲要》《关于实施制造业强市战略的意见（试行）》《关于推进机器人产业发展的指导意见》等政策举措，大力推动智能制造技术的应用、智能装备和产品的开发，烟台正一步步朝着智能制造的方向，不断迈出坚实的步伐。

（新闻来源：大众网）

**相关公司：**克来机电，埃斯顿，拓斯达。

#### （六）半导体设备：台积电启动 2nm 工艺研发，预计 2024 年投产

9月18日开幕的科技创新论坛会议上，台积电研发负责人、技术研究副总经理黄汉森宣布台积电已经启动 2nm 工艺的研发，这使其成为第一家宣布开始研发 2nm 工艺的公司。随后台积电表示，2nm 工艺研发需时 4 年，最快也得要到 2024 年才能进入投产。这段时间里 5nm 工艺乃至 3nm 工艺均会成为过渡产品，以供客户生产芯片的需要。

对于 3nm，台积电表示，在台湾的第一家 3nm 工厂将于 2021 年投产，将于 2022 年批量生产。台积电 3nm 研发工厂位于台湾新竹，3nm 研发工厂已成功通过环评，预计将按计划大规模生产。目前，台积电在新竹拥有约 7000 名半导体工艺研发人才。另外，台积电还宣布准备 5nm 芯片组的测试产品，预计将从 2020 年开始大规模生产。这意味着这些芯片组的工程样品可能在明年年中或明年左右给到供应商。而近期，台积电又发布公告称，向应用材料等公司订购价值新台币 56.68 亿元（约合人民币 13 亿元）设备。

（新闻来源：半导体前沿）

#### 其他重点新闻：

上海华虹（集团）有限公司无锡集成电路研发和制造基地（一期）12 英寸生产线 9 月 17 日正式投片，开始 55 纳米芯片产品制造，标志该项目由工程建设期正式迈入生产运营期。这个实现当年开工、当年主厂房结构封顶，17 个月建成投片项目，使华虹集团成为全国第一家也是唯一一家在连续两年里建成两条 12 英寸生产线的企业集团，吸引了全球主流设备商悉数到场祝贺。

华虹半导体(无锡)有限公司一期工程（华虹七厂）作为总体项目一期工程，投资为 25 亿美元，新建 4 万片/月的 12 英寸特色集成电路生产线，支持 5G 和物联网等新兴领域应用。项目于 2018 年 3 月开工，2019 年 6 月进入工艺设备安装调试。目前在上海和无锡华虹共投产了 3 条 8 英寸、2 条 12 英寸生产线。华虹表示，还将适时在无锡建二期工厂和三期工厂，而届时制造工艺节点也将同步提升，三期全部建成后华虹在无锡将有 3 条 12 英寸生产线。

（新闻来源：半导体前沿）

**相关公司：**北方华创，晶盛机电，长川科技。

#### （七）OLED 设备：韩媒担忧 OLED 技术地位下滑，三年内会被中国赶超

韩国《中央日报》9 月 19 日报道称，该国显示器产业的竞争力日益令人担忧。这是因为韩国在拥有技术领先优势的有机发光二极管（OLED）领域的压倒性优势地位正在出现动摇。有警告指出，在中国的猛烈追击下，韩国的优势可能挺不过 3 年。在液晶显示器（LCD）领域，三星和 LG Display 公司已经被中国的低价攻势击溃，正纷纷缩减流水线。

报道指出，从数年前开始，10 多家中国企业开始新建 LCD 生产线，并从去年开始正式投入量产，展开了猛烈的价格攻势。中国从 2014 年前后开始把显示屏产业作为战略产业进行重点培育。去年在 LCD 领域跃居世界第一的京东方（BOE）便是中国最具代表性的显示屏制造商。在这种情况下，三星和 LG Display 公司迅速将主力生产线从 LCD 转移到 OLED，三星电子主攻 9 英寸以下的智能手机 OLED 显示器、LG 电子主攻大型电视机用 OLED 显示器。韩

国进出口银行海外经济研究所高级研究委员李美惠表示，到 2021 年，中国可挠曲 OLED 屏幕的生产能力将超越三星显示屏公司。

（新闻来源：参考消息）

#### 其他重点新闻：

9 月 19 日，“OLED Big Bang 燎原之旅”活动在历时近 5 个月、走过全国 15 个城市、行程超过 2 万公里后，将最后压轴的收官之战落地北京，为本次最大规模的 OLED 普及活动画上句号。与此同时，中国 OLED 的发展形势因 OLED 电商打开新的局面。在现场，LG Display 携手国美、京东、苏宁等重要渠道商，长虹、创维、飞利浦、海信、康佳、LG 电子、索尼等 7 大整机厂商，以及众多媒体记者出席了活动。

LG Display 副社长、TV 事业部长吴彰浩认为，随着 OLED 阵营进一步壮大，以及广州 OLED 工厂在 8 月底的全面启动，2019 年中国已经迎来了 OLED 全面主流化。而 OLED Big Bang 活动正是这场主流化运动中的重要推动力量，此役过后，OLED 电视将像星星之火一样，在中国形成“燎原之势”。LG Display 也希望与 OLED 阵营伙伴一同抢占中国高端电视市场，进而领导未来全球电视市场。吴彰浩更是透露，第二季 Big Bang 活动将会在 10 月开启，并将活动范围扩大至 30 个城市。

（新闻来源：中国新闻网）

**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：空客推出直升机出行应用，最早今年落地粤港澳大湾区

9 月 18 日 2019 北京航展开幕。空中客车公司在航展上表示，预计到 2020 年，空客在中国工业合作领域的年投资额将超过 10 亿美元。据悉，空客希望在今年年底或者明年年初在粤港澳大湾区推出直升机出行应用。空中客车中国公司首席执行官徐岗介绍，计划在粤港澳大湾区推出的直升机出行应用将为城市空中交通铺平道路，并加强粤港澳大湾区不同城市之间的联系。

徐岗坦言，要落地这一服务需要具备各方面的条件，其中包括空域环境，地面基础设施，比如机坪建设，维修设施建设、应用程序开发等等。他表示，从长期来讲，“打飞机”出行并不是只有直升机一种方式，空客还计划推出电推方式的无人驾驶飞机，这种方式噪音更低、更加环保，乘客座位数更多，因此更加便于城市之间点对点的出行。此前，空客在墨西哥城等城市都已经启动了这一服务。作为一个平台提供者，空客使消费者能直接联系航空服务提供商，从而在 60 分钟内召唤来直升机，将其送至目的地。

（新闻来源：通航资源网）

#### 其他重点新闻：

9 月 16 日上午，山东远航通用航空有限公司（以下简称远航通航）CCAR-91 部运行合格审定颁证会暨与山东轻工职业学院校企合作签约仪式在周村区宾馆隆重举行，会上，民航山东监管局副局长孙乐寅向山东远航通航总经理毕思峰颁发了 CCAR-91 部运行合格证（商业非运输航空运营人运行合格证），并签订了《航空安全责任书》，这意味着山东远航通航的筹建工作已经完成，可依法开展各项通航业务，成为山东省第 27 家通用航空公司。会上，山东远航通航还与山东轻工职业学院签署了校企合作协议书，共筑高端人才。

（新闻来源：通航资源网）

**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。

### 助理研究员：宝玥娇

西南财经大学管理学硕士。2019年加入华创证券。



## 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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
上海机构销售部	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	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	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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500