

机械行业周报（20250317-20250323）

## 关注新疆煤化工建设及深海科技投资机会

- 准东煤制气项目核准，重视新疆煤化工带来设备需求。**我国能源供给的特点为“富煤贫油少气”，煤炭始终扮演着重要的角色。能源安全关乎国民经济命脉，在大力发展清洁能源的同时，煤炭以其出色的稳定性和灵活性，依旧在能源供应中扮演“压舱石”的角色。新疆煤炭资源预测储量为 2.19 亿吨，占全国煤炭资源预测储量的 40.6%，位居全国第一，其开采成本低，是我国煤炭保供的重要接续地。2024 年，新疆规模以上工业原煤产量 5.41 亿吨，同比增长 17.5%，原煤产量创历史新高。新疆煤炭资源禀赋优异，通过煤化工产业就地转换是煤炭清洁化利用的重要途径，符合国家能源安全和绿色发展的目标。3 月 13 日，国家能源集团准东煤制天然气项目获得发改委核准，项目总投资约 161 亿元，采用碎煤加压机工艺，建成后将实现年产合成天然气 20 亿立方米，每年可就地转化原煤 1612 万吨。当前，新疆地区有多个煤化工项目处于筹划阶段，项目核准速度有望加快，预计将对空分设备、深冷装备、仪器仪表、压缩机等持续带来需求，**建议关注杭氧股份、福斯达、中泰股份、川仪股份、陕鼓动力等。**
- 加速深海科技发展，关注海工装备、载人潜水器和水下机器人。**2025 年政府工作报告中提出“深海科技”概念，加快深海科技研发和产业化进程。从中游装备制造角度，深海科技设备更多针对矿产、能源、生物资源开发和利用，可分为深海探测装备、深海作业装备、深海安全保障装备等，核心关注海工装备、载人潜水器和水下机器人等，**建议关注中国船舶、中国重工、中国海防、中集集团、中国动力、亚星锚链、天海防务、微光股份、新锐股份、石化机械等。**
- 投资建议：**货币及财政政策正加码推出，内需提振措施百花齐放，“两新”政策正加力扩围实施，装备行业有望开启新一轮复苏周期，维持行业“推荐”评级。建议重点关注：工控行业汇川技术、信捷电气、伟创电气等；机器人行业柯力传感、东华测试、鸣志电器、埃斯顿、埃夫特、绿的谐波等；机床行业海天精工、纽威数控、科德数控、浙海德曼、华辰装备、华中数控等；刀具行业新锐股份、鼎泰高科、华锐精密、沃尔德、欧科亿、中钨高新等；检测行业华测检测、广电计量、东华测试、信测标准、谱尼测试、苏试试验等；工程机械行业三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份等；叉车行业安徽合力、杭叉集团、诺力股份等；激光行业锐科激光、铂力特、华曙高科、杰普特等；物流装备行业法兰泰克、兰剑智能；轨交设备行业中国中车、时代电气、中国通号、中铁工业等。
- 风险提示：**宏观经济不景气，增速不及预期；国内固定资产投资不及预期；重点行业政策实施情况不及预期；公司推进相关事项存在不确定性。

### 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（倍）	评级
		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	
汇川技术	69.43	1.80	2.15	2.58	38.56	32.33	26.96	6.68	强推
法兰泰克	9.31	0.56	0.72	0.89	16.52	12.94	10.44	1.95	强推
信捷电气	54.67	1.86	2.31	2.80	29.33	23.72	19.50	3.20	强推
欧科亿	19.92	0.76	1.26	1.73	26.14	15.81	11.50	1.19	强推
兰剑智能	25.00	1.51	1.99	2.53	16.59	12.59	9.87	2.07	强推
杭氧股份	21.04	0.98	1.32	1.76	21.57	15.91	11.97	2.34	强推
伟创电气	56.31	1.27	1.71	2.32	44.41	32.88	24.29	5.63	强推
英诺激光	31.32	0.16	0.31	0.56	190.62	101.39	56.06	4.81	推荐
安徽合力	20.07	1.76	2.01	2.27	11.41	9.99	8.84	2.02	强推
苏试试验	15.10	0.47	0.61	0.71	32.00	24.93	21.27	3.13	强推
柯力传感	71.45	1.18	1.59	2.00	60.62	44.92	35.68	7.35	强推
华锐精密	64.47	1.82	3.12	4.06	35.52	20.69	15.86	3.07	强推
三一重工	19.59	0.73	0.95	1.17	26.96	20.55	16.69	2.25	强推

## 推荐（维持）

华创证券研究所

**证券分析师：范益民**

 电话：021-20572562  
 邮箱：fanyimin@hcyjs.com  
 执业编号：S0360523020001

**证券分析师：丁祎**

 邮箱：dingyi@hcyjs.com  
 执业编号：S0360523030001

**证券分析师：胡明柱**

 邮箱：humingzhu@hcyjs.com  
 执业编号：S0360523080009

**证券分析师：陈宏洋**

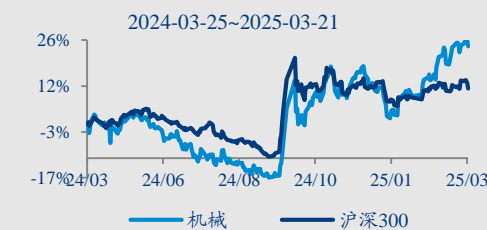
 邮箱：chenhongyang@hcyjs.com  
 执业编号：S0360524100002

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	631	0.08
总市值(亿元)	54,019.00	5.38
流通市值(亿元)	44,052.30	5.51

### 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	2.7%	48.8%	20.9%	
相对表现	4.3%	26.5%	11.6%	



### 相关研究报告

《机械行业周报（20250310-20250316）：关注刀具行业弹性，持续推荐机器人板块》

2025-03-16

《机械行业周报（20250303-20250309）：2月挖机延续超预期表现，看好顺周期工程机械和高成长人形机器人板块》

2025-03-10

《工程机械行业点评报告：2月挖机内销延续超预期表现，工程机械充分受益于国内外共振》

2025-03-09

精测电子	68.89	0.93	1.25	1.66	74.08	54.91	41.51	4.80	强推
英华特	38.64	1.57	1.97	2.44	24.58	19.66	15.81	2.15	强推
东华测试	47.20	1.36	1.80	2.36	34.73	26.22	20.03	7.89	强推
杰普特	54.66	1.57	2.14	2.98	34.87	25.59	18.36	2.53	推荐
浙江鼎力	59.25	4.20	5.21	6.01	14.10	11.37	9.87	2.81	强推
绿的谐波	155.17	0.58	0.86	1.14	268.20	181.08	136.68	13.51	推荐
鼎泰高科	29.90	0.63	0.90	1.13	47.33	33.04	26.53	4.72	强推
威海广泰	11.60	0.58	0.79	1.01	19.91	14.76	11.45	1.83	强推
银都股份	26.85	1.46	1.71	1.99	18.33	15.68	13.48	3.74	强推
恒立液压	83.30	1.89	2.34	2.95	44.15	35.52	28.20	6.92	强推
中联重科	8.02	0.45	0.59	0.76	17.96	13.56	10.53	1.24	强推
海天精工	23.15	1.26	1.54	1.89	18.31	15.03	12.27	4.52	强推
锐科激光	20.17	0.54	0.68	0.82	37.23	29.75	24.66	3.36	强推
新锐股份	21.72	0.99	1.38	1.75	21.96	15.72	12.44	2.29	强推
华辰装备	43.25	0.33	0.48	0.73	130.54	90.62	59.27	7.00	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2025年3月21日收盘价

# 目 录

一、行情回顾.....	5
（一）板块行情回顾.....	5
（二）个股行情回顾.....	5
二、行业与公司投资观点.....	7
行业及公司研究报告.....	7
1、华辰装备（300809）深度研究报告：磨削当下，“光”铸未来.....	7
2、新锐股份（688257）深度研究报告：矿用工具隐形冠军，产业链协同布局....	8
三、重点数据跟踪.....	9
（一）宏观数据.....	9
（二）中观数据.....	10
四、风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1	主要指数当周日涨跌幅	5
图表 2	机械行业细分板块当周累计涨跌幅	5
图表 3	全行业当周涨跌幅	5
图表 4	涨幅前五	6
图表 5	涨幅后五	6
图表 6	制造业 PMI 指数（%）	9
图表 7	固定资产投资完成额累计同比增速（%）	9
图表 8	全部工业品 PPI 当月同比（%）	9
图表 9	工业企业产成品存货同比（%）	9
图表 10	我国挖掘机月度销量（台）	10
图表 11	我国挖掘机月销量同比变化	10
图表 12	我国叉车销量（台）	10
图表 13	我国工业企业产成品存货及利润同比（%）	10
图表 14	中国小松开机小时数（时）	10
图表 15	我国挖掘机当月开工小时数（时）	10
图表 16	我国工业机器人月产量（台，%）	11
图表 17	OPEC 原油产量（千桶/日）及同比变化	11
图表 18	美国活跃钻机数（部）	11
图表 19	我国新能源汽车销量（万辆）及同比变化	11
图表 20	我国动力电池装机量及同比变化	12
图表 21	我国金属切削机床产量（万台）及同比变化	12
图表 22	我国金属成形机床产量（万台）及同比变化	12
图表 23	日本出口中国大陆机床金额	13
图表 24	我国铁路客运量累计值（亿人）	13
图表 25	我国铁路客运量当月值（亿人）	13
图表 26	我国铁路货运量累计值（亿吨）	13
图表 27	我国铁路货运量当月值（亿吨）	13

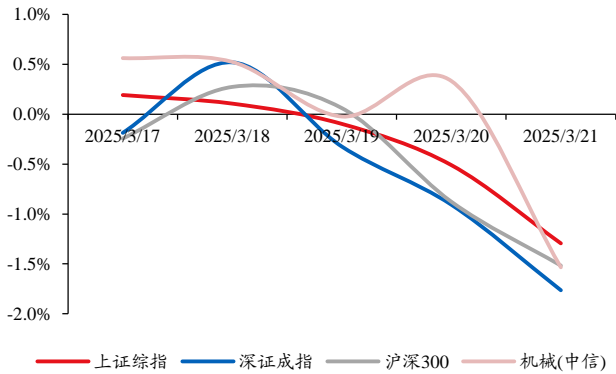
## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

本周上证综指涨幅为-1.6%，深证成指涨幅为-2.6%，沪深300涨幅为-2.3%。其中，机械（中信）板块涨幅为-0.2%。

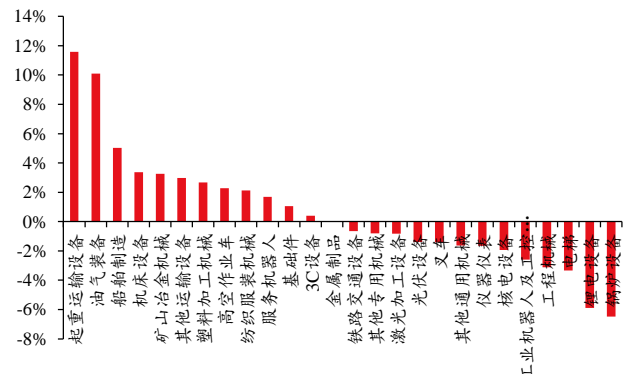
机械各子板块中，起重运输设备涨幅最大，涨幅为 11.6%；锅炉设备涨幅最小，涨幅-6.5%。

图表 1 主要指数当周日涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

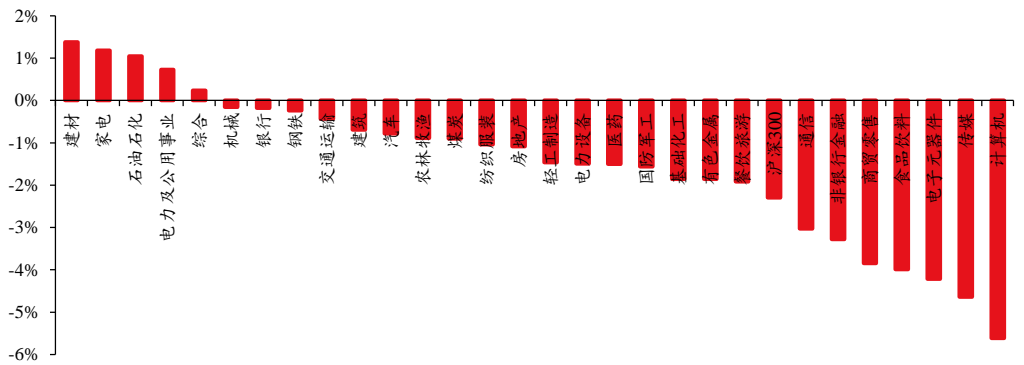
图表 2 机械行业细分板块当周累计涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本周涨幅最大的是建材，涨幅为 1.4%；涨幅最小的是计算机，涨幅为-5.6%；机械行业涨幅为-0.2%。

图表 3 全行业当周涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

### (二) 个股行情回顾

个股方面，本周涨幅前五名依次为神开股份 (61.1%)、巨力索具 (57.4%)、南方精工 (54.2%)、宁波东力 (48.8%)、海默科技 (47.3%)。

**图表 4 涨幅前五**

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	市盈率
002278.SZ	神开股份	61.1%	11.29	37368	124.8
002342.SZ	巨力索具	57.4%	6.39	86248	-261.8
002553.SZ	南方精工	54.2%	25.65	48806	132.5
002164.SZ	宁波东力	48.8%	11.40	33486	114.9
300084.SZ	海默科技	47.3%	9.59	43371	-206.9

资料来源: Wind, 华创证券

本周涨幅后五名依次为 ST 新研 (-35.8%)、三友科技 (-19.7%)、七丰精工 (-17.2%)、华丰股份 (-16.5%)、科达自控 (-16.0%)。

**图表 5 涨幅后五**

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	市盈率
300159.SZ	ST 新研	-35.8%	1.76	66652	-8.3
834475.BJ	三友科技	-19.7%	20.8	1905	126.0
873169.BJ	七丰精工	-17.2%	16.39	2879	96.7
605100.SH	华丰股份	-16.5%	23.91	12431	39.9
831832.BJ	科达自控	-16.0%	29.76	2036	63.8

资料来源: Wind, 华创证券

## 二、行业与公司投资观点

### 行业及公司研究报告

#### 1、华辰装备（300809）深度研究报告：磨削当下，“光”铸未来

**华辰装备：轧辊磨床领先厂商，切入丝杠、导轨磨床领域。**公司成立于2007年，是国内高端精密磨削装备的领先企业。公司深耕行业近20年，以“磨床”为核心，构建了四大产品：数控轧辊磨床、亚 $\mu$ 磨削系列、精密螺纹磨床与数控直线导轨磨床，其中螺纹磨床可实现精度等级最高的P0级加工，导轨磨床可实现两根导轨同时加工。

**轧辊磨床：设备更新加速需求落地，华辰紧抓国产替代窗口期。**轧辊磨床是专门用于轧辊精度修复与表面质量修复的重要配套设备，影响轧制效率与轧材质量。我们结合相关假设，测算得出2023年国产轧辊磨床销量231台，整体空间10.4亿元；进口轧辊磨床销量189台，整体空间15.1亿元；国内数控轧辊磨床市场空间总计为25.5亿元。公司作为国内轧辊磨床行业的领军企业，掌握了“关键功能部件-整机技术-技术服务”全产业链的核心技术，产品各项性能指标比肩世界一流产品，打破了国外品牌对我国轧辊磨削高端装备的垄断。相关设备已经大量应用于宝武集团、鞍钢集团等国内知名企业，并成功打入印度、马来西亚、泰国、越南等新兴国际市场。根据我们测算，2023年华辰在国产轧辊磨床厂商中市占率约为40%，仍有提升空间。

**丝杠磨床：精度与效率的平衡，华辰卡位优势显著。**磨削为精密丝杠的主要加工方式，核心磨削设备包括内外圆磨床、内外螺纹磨床，其中内螺纹磨床难度最高。精度等级更高的丝杠要求较高的螺纹加工精度，尤其行星滚柱丝杠的螺纹加工直接影响最终产品的精度和性能。我们以100万台机器人为前提，对整体丝杠生产线所需的磨床设备进行定量和定性测算：

- 从实际建厂扩产角度，选取年产100万行星滚柱丝杠项目，磨床设备市场空间约为127亿元。
- 从生产效率角度，以加工效率60min/根测算，磨床设备市场空间约为144亿元。

在“人形机器人零部件降本”第一性原则下，丝杠厂商为了适应更高的生产效率和更低的生产成本，国产磨床或成为最佳选择。华辰成功中标南京理工大学外螺纹磨床项目，可用于人形机器人直线模组磨削加工，通过P0级丝杠磨床实现效率和精度的动态平衡。目前人形机器人尚未大规模量产，P0精度丝杠磨床率先为高端机床提供了解决方案，并具备向机器人领域延伸的能力。近两年，华辰陆续中标高精磨床项目，已与科德数控、贝斯特等多家客户达成相关合作。

**超精密光学元件磨床：自主可控亟待突破，华辰与长光器设立子公司。**光学系统是半导体设备核心卡脖子环节，决定集成电路工艺制程节点；光学类零部件占半导体设备成本比例最高，达到55%；占半导体设备零部件市场的比例为8%，根据我们测算，2025年中国大陆半导体设备光学类零部件市场规模将达到16.9亿美元。半导体设备中物镜加工分为前道和后道两大工序，对加工精度要求极高，目前国内科研院所在后道领域持续突破，华辰装备与长光所子公司设立合资公司长光华辰，有望针对前道工艺加速发力，实现自主可控。

**投资建议：**我们预计公司2024-2026年收入分别为4.50、5.83、8.27亿元；归母净利润分别为0.84、1.21、1.85亿元；EPS分别为0.33、0.48、0.73元。我们以与公司主营业务磨

床的相似性为依据，选取磨床厂商秦川机床、丝杠加工设备厂商浙海德曼为可比公司。考虑到公司作为国内数控轧辊磨床领先厂商，积极布局亚 $\mu$ 磨削系列、精密螺纹磨床与数控直线导轨磨床等新产品，有望伴随人形机器人的放量、半导体设备零部件的自主可控、机床零部件的国产替代，打开全新增量市场，具有较高稀缺性，首次覆盖，给予“强推”评级。

**风险提示：**新产品开拓市场进展不及预期，设备更新政策不及预期，合资公司进展不顺，市场竞争加剧等。

## 2、新锐股份（688257）深度研究报告：矿用工具隐形冠军，产业链协同布局

**矿用工具隐形冠军，多维度产品布局。**公司产品主要有凿岩工具（牙轮钻头、顶锤式钻具、潜孔钻具等）、切削工具、配套产品、石油仪器仪表等；下游主要用于矿产开采、基础设施建设、机械制造等领域。2019-2023 年公司收入从 6.94 亿元增长至 15.49 亿元，CAGR 为 22.23%，归母净利润由 0.76 亿元增至 1.63 亿元，CAGR 为 21.02%。公司 2024 上半年，凿岩工具+配套产品收入占比 46.23%；硬质合金（含矿用工具合金）收入占比 29.23%。

**凿岩工具：矿山开采重要耗材，区域拓展&市场占有率提升双驱动。**1) 铜铁矿产量：从全球铜矿、铁矿产量分布看，澳洲、南美地区铜矿及铁矿产量较大。2) 产品种类：公司矿山开采耗材核心产品主要有牙轮钻头、钻具（顶锤式、潜孔式）及其他配套产品。2) 下游应用：公司凿岩工具的下游主要面向澳洲及南美的铁矿、铜矿及其他金属矿等，逐步拓展非洲、中东、北美市场；3) 空间：2022 年全球凿岩工具市场规模约 467 亿元；经测算，2022 年新锐股份凿岩工具全球市场占有率约 1.48%，未来提升空间较大。4) 竞争：凿岩工具行业集中度较高，竞争对手有山特维克、阿特拉斯、鸣利来、石化机械等。2023 年公司矿用牙轮钻头国内市场占有率位居第一，澳洲等市场占有率位列前三。

**数控刀具：国产替代需求依旧，出口是重要增长点。**机械加工中的耗材，被称为“工业牙齿”。2022 年全球刀具市场规模超 2000 亿元，国内刀具市场规模近 500 亿元；全球刀具行业具有梯队竞争特点，形成“欧美、日韩、国产”三大梯队。1) 数控刀片：经测算，2022 年我国数控刀片市场空间近 100 亿元，国产化率（价值量）约 35%，国产化率（数量）约 70%；2022 年公司收购株洲韦凯切入数控刀片，目前收入增长较快。2) 整体刀具：经过测算，2022 年我国硬质合金整体刀具市场空间约 100 亿元，竞争较为激烈；2024 年公司收购梯玛工具，切入非标整刀领域，差异化布局。

**并购整合：公司积极并购整资源，拓展产业链条。**1) 渠道：拟收购 Drillco，可借助其在智利、巴西、秘鲁等多国的销售网络，进一步拓展南美等国际市场及北美市场。2016 年收购澳洲 AMS，有助于拓展澳洲市场；助力实现生产端、渠道端一体化。2) 产品：牙轮钻头作为公司拳头产品，是公司开拓海外市场的核心基石；收购惠津众一拓展顶锤式钻具；拟收购南美智利 Drillco，进一步拓展潜孔钻具；至此，新锐股份已集齐矿山凿岩工具三大核心产品，综合解决方案提供能力显著加强，区域拓展及各产品市占率有望齐头并进。

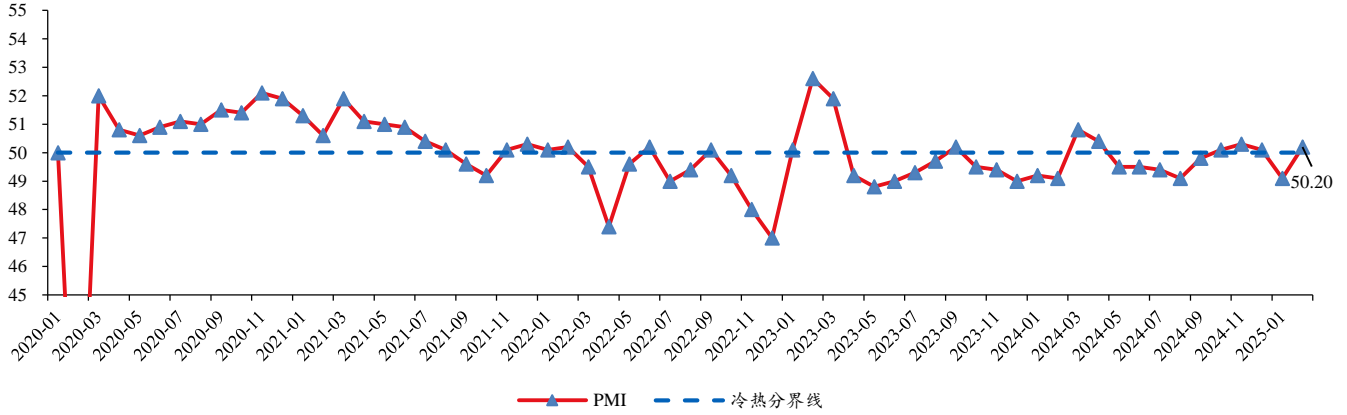
**投资建议：**我们预计公司 2024-2026 年实现营收分别为 18.62、22.51、27.27 亿元，实现归母净利润分别为 1.79、2.50、3.16 亿元，对应 EPS 分别为 0.99、1.38、1.75 元。参考可比公司估值水平，基于公司为国内矿用凿岩工具领先企业，具有产业链协同优势，给予 2025 年 22 倍 PE，目标价为 30.36 元，首次覆盖，给予“强推”评级。

**风险提示：**制造业景气度不及预期、行业竞争加剧、出口不及预期、原材料波动、收购不及预期、汇率波动。

### 三、重点数据跟踪

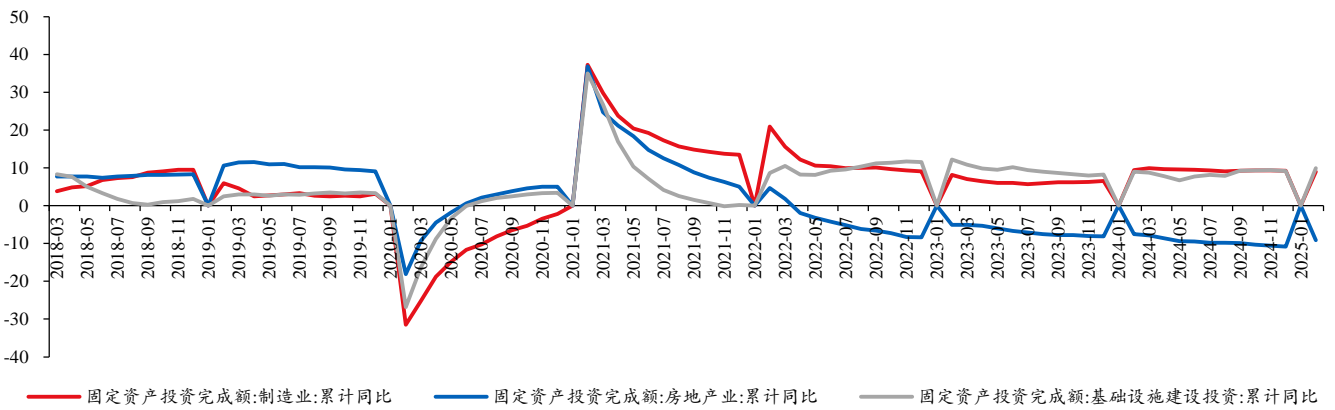
#### (一) 宏观数据

图表 6 制造业 PMI 指数 (%)



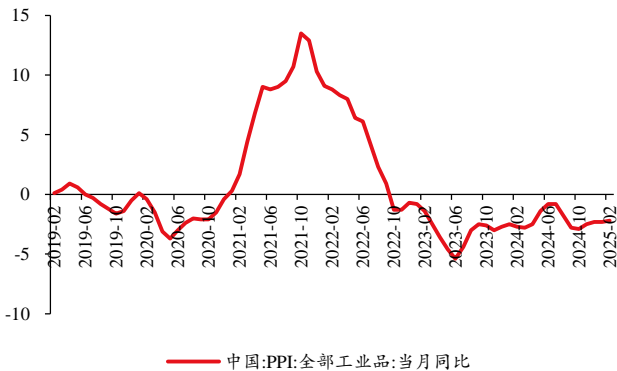
资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: Wind, 华创证券整

图表 8 全部工业品 PPI 当月同比 (%)



资料来源: Wind, 华创证券

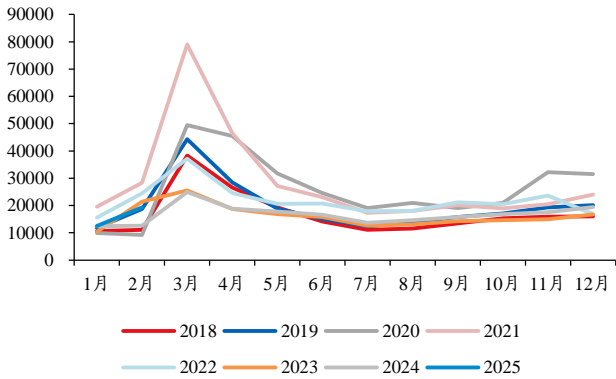
图表 9 工业企业产成品存货同比 (%)



资料来源: Wind, 华创证券

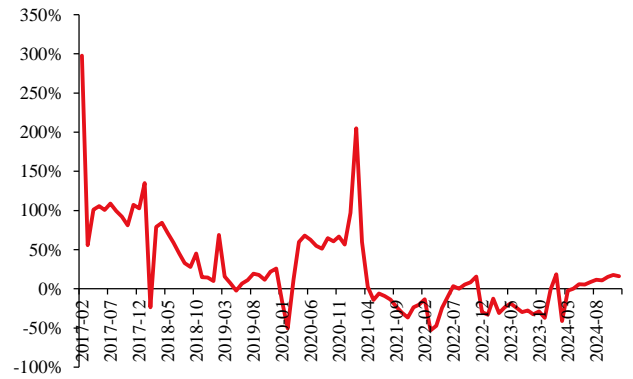
(二) 中观数据

图表 10 我国挖掘机月度销量 (台)



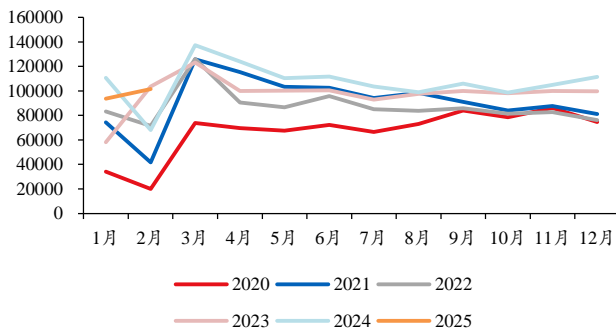
资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 我国挖掘机月销量同比变化



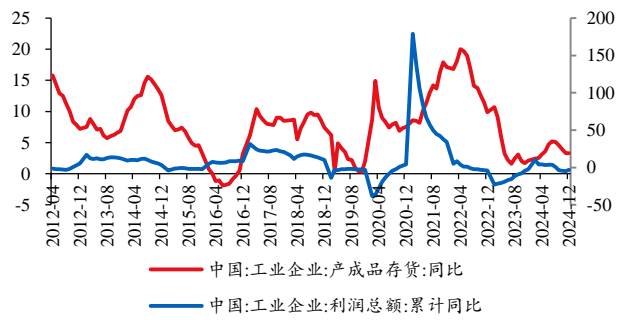
资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 我国叉车销量 (台)



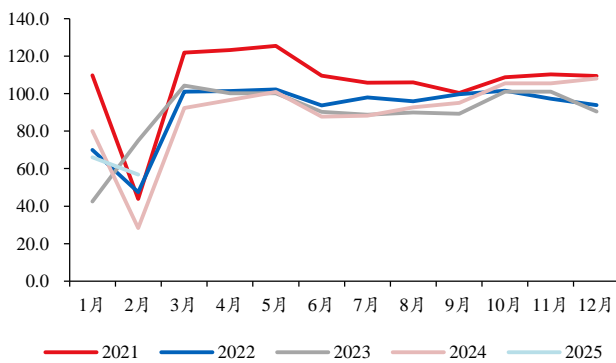
资料来源: Wind, 华创证券

图表 13 我国工业企业产成品存货及利润同比 (%)



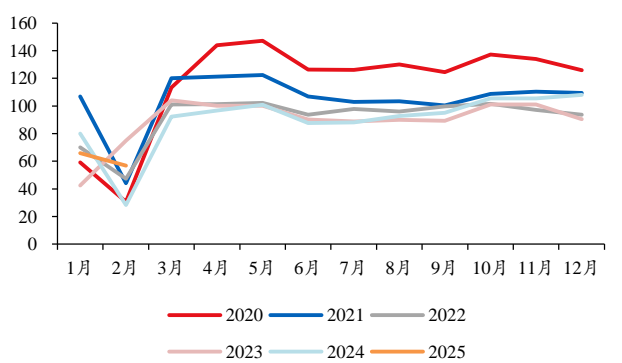
资料来源: Wind, 华创证券

图表 14 中国小松开机小时数 (时)



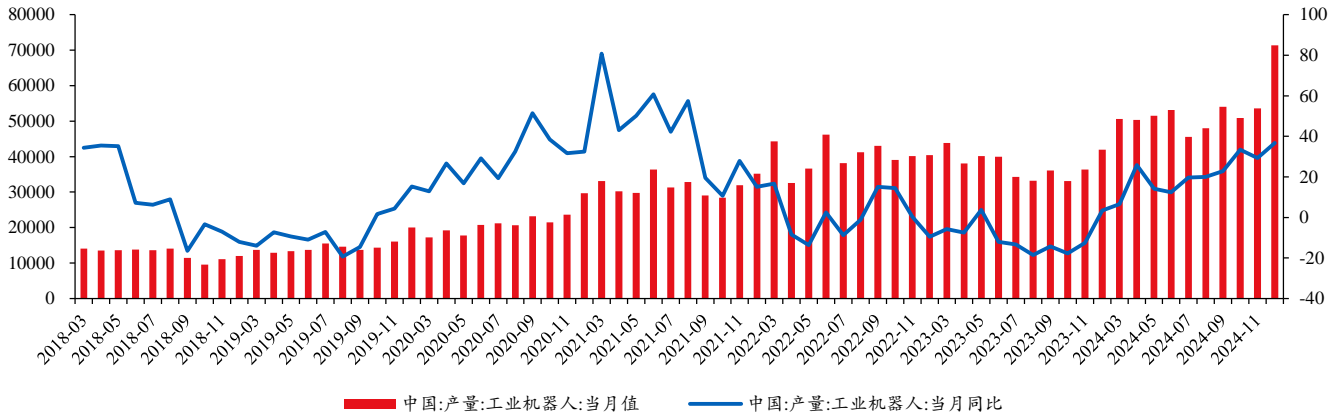
资料来源: 小松官网, 华创证券整理

图表 15 我国挖掘机当月开工小时数 (时)



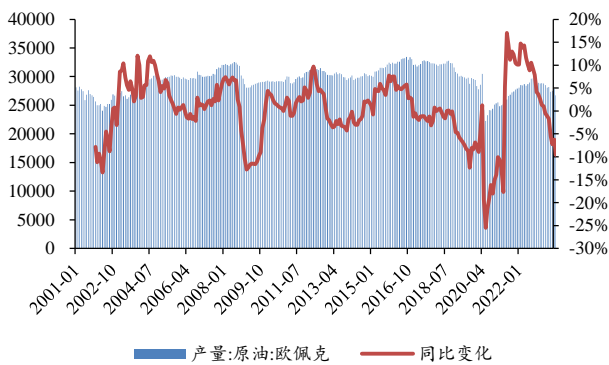
资料来源: Wind, 华创证券

图表 16 我国工业机器人月产量 (台, %)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 17 OPEC 原油产量 (千桶/日) 及同比变化



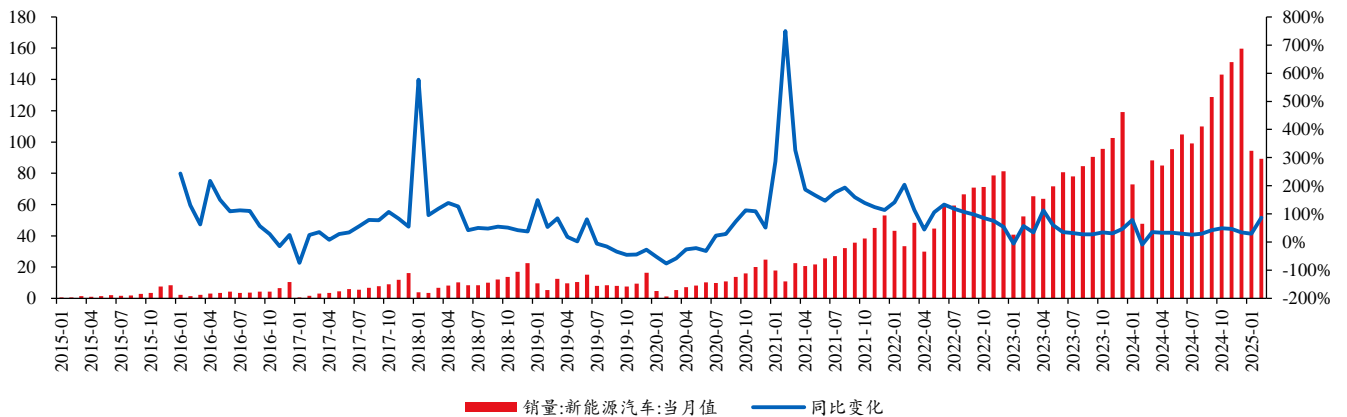
资料来源: Wind, 华创证券

图表 18 美国活跃钻机数 (部)



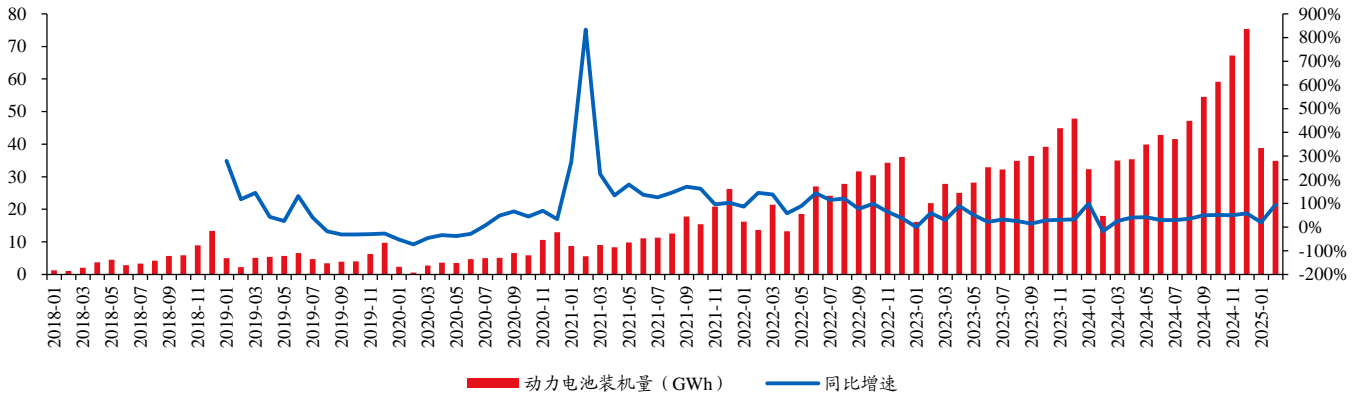
资料来源: Wind, 华创证券

图表 19 我国新能源汽车销量 (万辆) 及同比变化



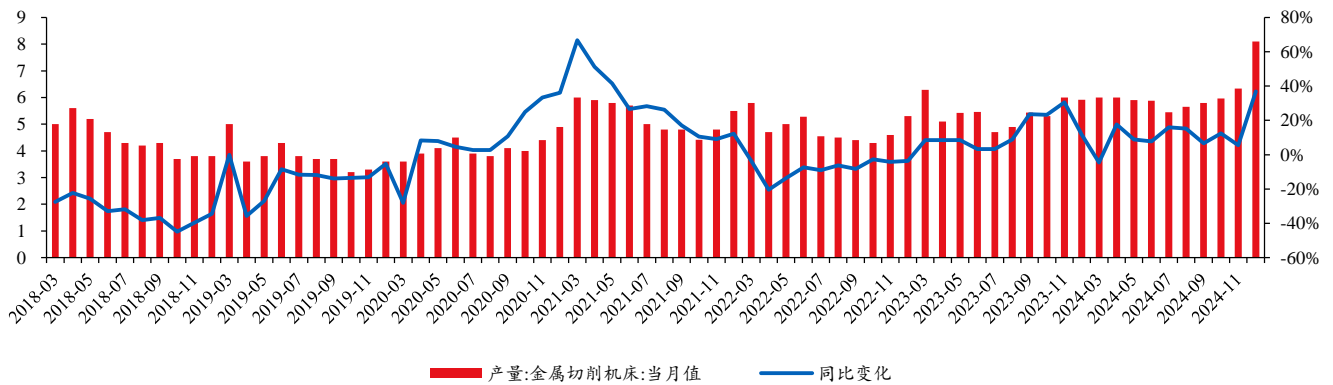
资料来源: Wind, 华创证券

图表 20 我国动力电池装机量及同比变化



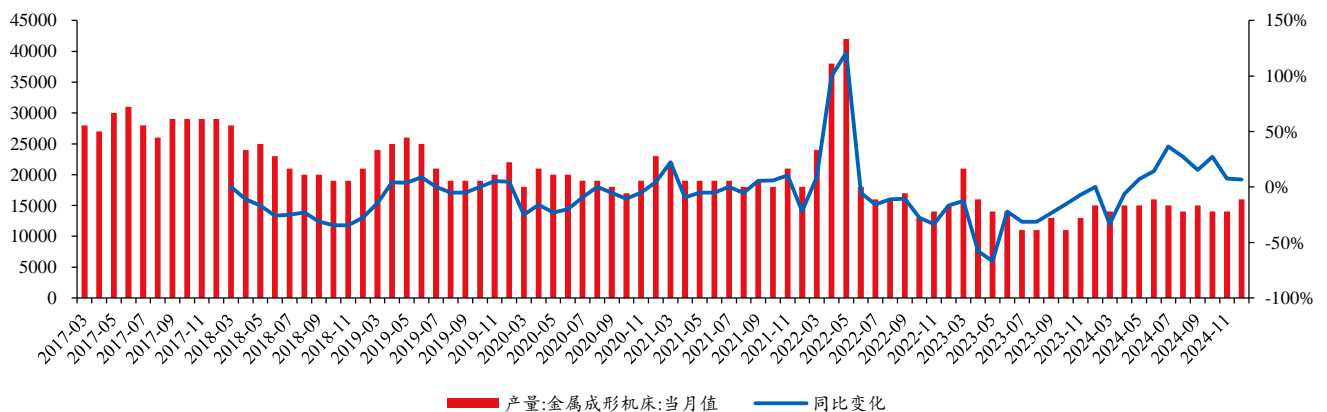
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华创证券整理

图表 21 我国金属切削机床产量（万台）及同比变化



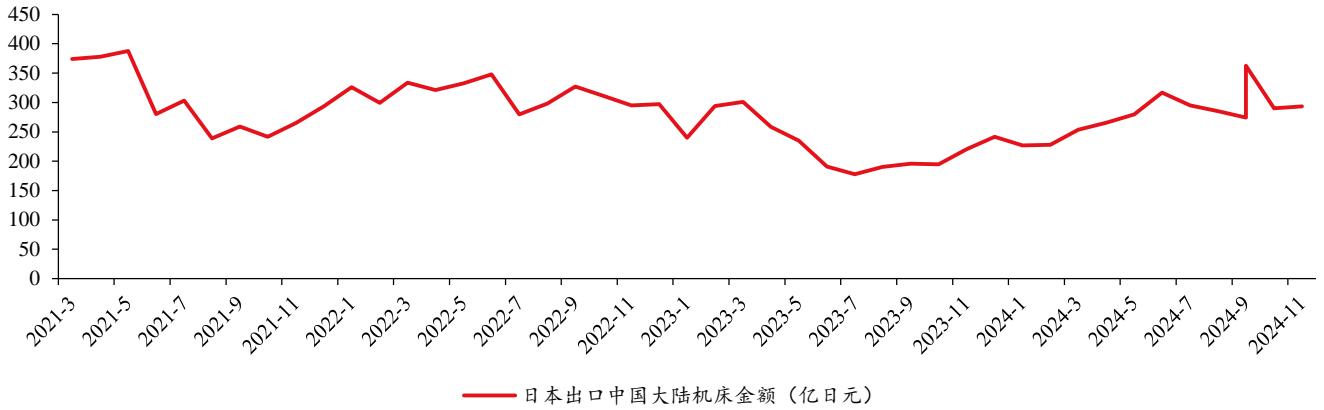
资料来源：Wind，华创证券

图表 22 我国金属成形机床产量（万台）及同比变化



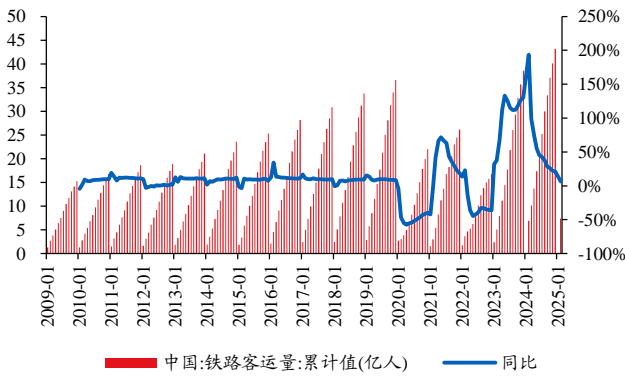
资料来源：Wind，华创证券

图表 23 日本出口中国大陆机床金额



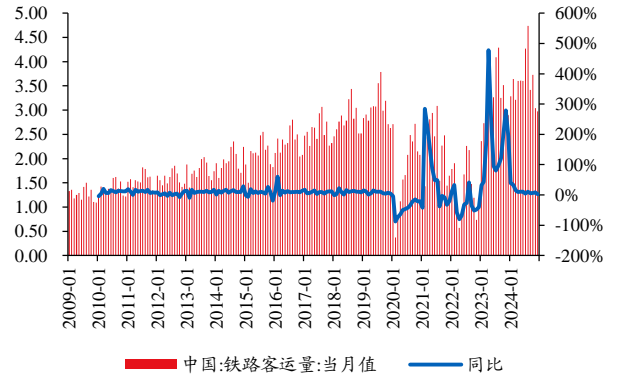
资料来源: 日本工作机械工业会, 华创证券整理

图表 24 我国铁路客运量累计值 (亿人)



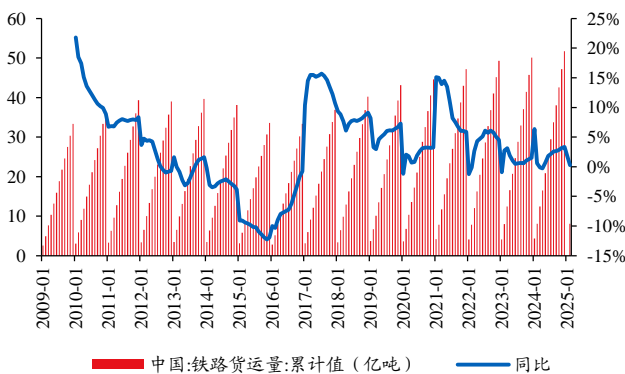
资料来源: Wind, 国家统计局, 华创证券

图表 25 我国铁路客运量当月值 (亿人)



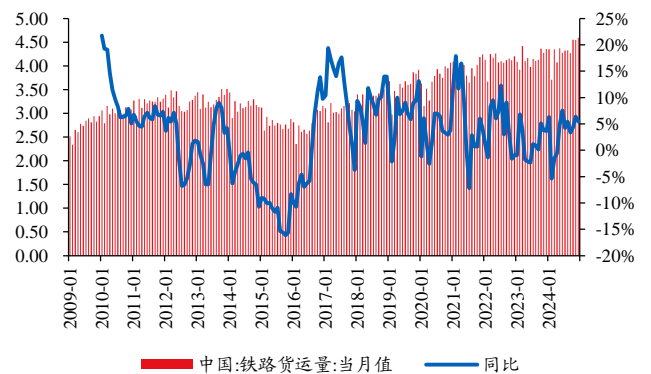
资料来源: Wind, 国家统计局, 华创证券

图表 26 我国铁路货运量累计值 (亿吨)



资料来源: Wind, 国家统计局, 华创证券

图表 27 我国铁路货运量当月值 (亿吨)



资料来源: Wind, 国家统计局, 华创证券

#### 四、风险提示

- （1）宏观经济不景气，增速不及预期；
- （2）国内固定资产投资不及预期；
- （3）重点行业政策实施情况不及预期；
- （4）公司推进相关事项存在不确定性。

## 机械组团队介绍

### 组长、首席分析师：范益民

上海交通大学机械硕士，CFA，5年工控产业经历，8年机械行业研究经验，2023年加入华创证券研究所。2019年金牛奖机械行业最佳分析团队；2019、2022、2024年Choice最佳分析师及团队。

### 分析师：丁祎

新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学本科，曾任职于国海证券，华鑫证券，2023年加入华创证券研究所。

### 分析师：胡明柱

哈尔滨工业大学金融工程博士，国信证券应用经济学博士后。具有机械本硕及金融博士复合学历背景。2023年加入华创证券研究所。

### 助理分析师：陈宏洋

上海交通大学机械工程博士，曾就职于中泰证券研究所，2023年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：於尔东

南京大学工学硕士。2023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	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	张效源	销售经理		zhangxiaoyuan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	郑璐丹	销售经理		zhengjundan@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	高级销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系

### 基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

### 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。

本报告涉及股票英诺激光（301021），根据上市公司公告，英诺激光独立董事代明华为本公司的控股股东华创云信董事。

## 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、转发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：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522