

# 晨会

## 【晨会视点】

1. 家具行业深度研究报告：淘沙的大浪，竞争加剧下的龙头破茧

## 【财经要闻】

1. LG化学加码锂产品采购规模 锂电池产业链捷报频传
2. 美加征关税清单去除稀土 板块交易机会或显现
3. 广西六家自治区直属国有企业实施战略性重组
4. 五大科技巨头齐投量子技术 特定功能上亿倍提升
5. 国家完善基本药物制度 通过一致性评价品种将受益
6. 知识产权保护体系建设有望加快 助力各行创新发展
7. 首所混合所有制本科学院开学 院校混改或引关注
8. 沥青价格上涨不休 突破三年历史新高

## 主要海外市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
恒生指数	27,407.4	27,084.7	1.19
道琼斯数	26,405.8	26,247.0	0.61
纳斯达克	7,950.0	7,956.1	-0.08
标准普尔	2,908.0	2,904.3	0.13
日经指数	23,672.5	23,420.5	1.08
金融时报	7,331.1	7,300.2	0.42

资料来源：贝格数据

## 国内市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
上证指数	2,730.9	2,700.0	1.14
沪深300	3,312.5	3,269.4	1.32
深证成指	8,248.1	8,133.2	1.41

资料来源：贝格数据

## 大宗商品

指数	收盘	涨跌幅(%)
纽约原油	71.3	2.21
BDI	1,356.0	-0.07
LME 铜	6,087.0	0.02
LME 铝	2,030.0	-0.25
COMEX 黄金	1,208.7	0.48

资料来源：贝格数据

## 沪深300走势图(近12个月)



资料来源：贝格数据

## 【晨会视点】

### 1. 家具行业深度研究报告：淘沙的大浪，竞争加剧下的龙头破茧

——董广阳，联系人：郭庆龙

线上线下流量争夺激烈，产品&渠道&营销齐发力。（1）产品端：定制家具厂商推出套餐式组合促销让利（主要为套餐报价和平米报价两种），做大客单价；特性化产品推陈出新，原态板、智能厨房新概念产品层出不穷，吸引消费者，产品定价高。（2）渠道端：从单品类门店走向多品类融合店，结合新零售打造生活体验区。目前上市公司在全国的门店种类主要有超市店/小区店、传统标准店、O店、大家居店等多种形式，分布于购物中心、建材城、写字楼等多种渠道。（3）营销端：除了机场、高铁投放广告、店庆等传统营销之外，定制家具线上打造内容营销提升用户粘性，线下跨界电影、体育、自媒体、工艺等多种新形式开展品牌营销。

门店突围战，详解“定制三杰”渠道建设。（1）从渠道下沉程度来看，三家公司门店开设在五六线城市的比例均在50%左右，欧派家居五六线城市开设门店占比为59.3%，占比最高，尚品宅配五六线城市开设门店占比较少，为48.6%。三家公司渠道下沉程度已经较为充分。（2）从与连锁卖场的合作来看，索菲亚门店入驻连锁家居卖场的占比最高，为20.9%；欧派家居占比次之，为16.0%；尚品宅配占比最低，为5.3%。三家公司渠道下沉程度已经较为充分。定制家具的龙头公司欧派家居、尚品宅配和索菲亚均积极拓展营销渠道，增加自身销售网络的覆盖面，发挥自身的渠道优势。

地产结构改变催生客流量改变，橱柜市场受冲击大。我国房地产交易结构中，二手房占比预计在2022年达到39.9%。同时，国家对于精装修政策的支持和房地产开放商对精装修市场的拓展将增高精装修项目在我国新房中的比例，预计2020年渗透率接近30%。地产结构变化将催生客流量结构的改变，其中橱柜市场受精装修冲击大，新房客流量将呈现一定地萎缩。按照出厂口径算，2017年我国的橱柜市场总规模约为1025亿元，毛坯房占比将由63.2%降至2022年的52.9%。衣柜市场和软体市场受影响较小。按照出厂口径算，2017年我国的衣柜市场总规模约为1349亿元，其中毛坯房占比73.6%到2022年占比71.0%。2017年我国的沙发市场总规模约为576亿元，其中毛坯房占比分别为82.0%到2022年占比80.5%。市场规模主力依然为毛坯房。

地产结构改变促进外向延伸：工程&整装市场卡位战，龙头厂商占据明显优势。上市公司大宗渠道客户获取营收处于1.5亿-2.5亿区间，营收占比分布在5%左右。索菲亚的大宗收入为上市公司中占比较高。开拓精装修市场主要有经销商、自营、工程代理三种方式，大宗渠道毛利率较低，且回收款项具有一定不确定性。整装业务最先掌握流量和设计入口，而整装业务对定制家具厂商的壁垒更高，要求家具厂商有强大的引流能力、强大和快速“所见即所得”的设计能力、优秀的施工和服务能力、强大的后台支持等。目前尚品宅配和欧派家居纷纷布局整装业务。通过与房地产商和装修公司合作，在装修产业链上以图更快接触消费者，龙头家具厂商有望借助工程业务和整装业务进一步抢占市场份额。

大浪淘沙始到金，龙头企业优势凸显：我们认为随着行业竞争加剧，精装房占比提升，二手房比例的增加，行业企业面临着更为激烈的竞争，未来行业中唯有掌握渠道、工程、整装等综合流量渠道的龙头企业才能突围而出，市场大幅调整下我们看好优秀行业龙头欧派家居、尚品宅配、索菲亚未来的竞争优势。

风险提示：宏观经济不振导致需求下滑，家居行业格局发生重大改变

## 【财经要闻】

### 一、行业掘金

#### 1. 【LG化学加码锂产品采购规模 锂电池产业链捷报频传】

赣锋锂业（002460）最新公告，与LG化学签订《供货合同之补充合同》，2019年1月1日起至2025年12月31日，公司向LG化学销售的氢氧化锂和碳酸锂产品将增加4.5万吨，总量共计9.26万吨。就在一个多月前，公司与LG化学签下的供货协议为，2019年1月1日起至2022年12月31日供应4.76万吨氢氧化锂。

截至2017年底，赣锋锂业拥有年产2.3万吨碳酸锂产能、8000吨氢氧化锂产能。这一年里，公司与LG化学的氢氧化锂产品交易额占到深加工锂化合物系列产品营收的5.49%。赣锋锂业正在建设1.75万吨碳酸锂生产线和2万吨氢氧化锂生产线，预计2019年全面实现投产。LG化学近日接连加码采购计划，意味着即使上游锂产品持续扩产，下游的新能源汽车市场需求仍有保障。无独有偶，近日有媒体报道，宝马集团正计划与矿业公司达成更多协议，以确

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

保电动汽车电池材料的来源。

锂电池中游方面，近日大手笔的投资消息也是频频出现：科恒股份（300340）、先导智能（300450）相继中标宁德时代大额订单，赢合科技（300457）中标 LG 卷绕机订单，比亚迪在西安签约 30Gwh 动力电池项目。另据了解，近两个月以来，电池、负极材料、隔膜和电解液等领域的龙头公司普遍处于满产状态。其中，8 月以来国内电解液产品触底反弹，继 9 月 18 日大涨 4.5% 后，19 日电解液主流参考报价继续上涨 2.3%，最新报价 45000 元/吨，较上个月已上涨 18.4%。天赐材料（002709）、江苏国泰（002091）、杉杉股份（600884）、璞泰来（603659）等产业链相关公司盈利水平有望改善。在上下游产业链的支撑下，继续看好新能源汽车销售持续增长带来的产业链投资机会。

此外，国家电网 19 日宣布，其下属智慧车联网平台与南方电网智能充电服务联通。至此，我国电动汽车充电服务全面实现互联互通，超过 25 万个充电桩均接入“一张网”，为 200 多万辆电动汽车提供站“一站式”服务。目前我国新能源汽车的车桩比仍然过高，充电桩存在较大配套缺口，充电桩市场有望持续爆发。上市公司方面，特锐德（300001）今年上半年充电量同比增长 169%，近日又公告中标 3979 万元充电设备采购项目；科士达（002518）上半年充电桩销售收入同比增长 392%。

## 2. 【美加征关税清单去除稀土 板块交易机会或显现】

据媒体报道称，美国针对 2000 亿美元大陆进口商品加征关税的最终清单中，并未包含用于磁铁、雷达以及消费性电子产品中的稀土金属，显示美国在这类战略矿产上对中国的依赖。美国地质调查局资料称，中国是全球最大的稀土生产国，也是美国最大的供应国。稀土广泛运用于美国工业，从喷射引擎、到手机、钻探石油和天然气等。

此外，江西省工信委近日联合当地多个部门发布《关于组织开展打击稀土违法违规行为专项行动的函》，明确江西省自 2018 年 9 月至 2019 年 1 月开展打击稀土违法违规行为专项行动。江西省发布的文件表明新一轮稀土打黑行动与企业核查即将开始。此轮行动主要针对南方离子型稀土矿，短期内将给稀土市场带来提振效果。

◆五矿稀土（000831）国内最大的南方离子型稀土分离加工企业之一，五矿集团唯一的稀土资产整合平台。

◆银河磁体（300127）主营粘结钕铁硼稀土磁体元件或部件的研发、设计、生产和销售。

其他个股：盛和资源（600392）、北方稀土（600111）

## 3. 【广西六家自治区直属国有企业实施战略性重组】

据新华社 19 日报道，广西国资部门最新发布消息，六户自治区直属国有企业实施战略性重组。其中，广西铁路投资集团有限公司整体并入广西交通投资集团有限公司，组建新的广西交通投资集团有限公司；广西新发展交通集团有限公司整体并入广西北部湾投资集团有限公司，组建新的广西北部湾投资集团有限公司；广西西江开发投资集团有限公司整体并入广西北部湾国际港务集团有限公司，组建新的广西北部湾国际港务集团有限公司。

广西国资部门表示，此次重组对于推进广西优化布局结构和产业结构调整转型升级、深化供给侧结构性改革都具有重要意义。广西北部湾国际港务集团有限公司是广西壮族自治区政府直属大型国有独资企业，集团公司现下辖两家上市公司，其中，北部湾港（000582）是广西最早的上市公司之一。广西交通投资集团有限公司旗下上市公司有五洲交通（600368）。

## 4. 【五大科技巨头齐投量子技术 特定功能上亿倍提升】

2018 杭州-云栖大会 19 日开幕。阿里巴巴集团首席技术官、达摩院院长张建锋宣布，阿里巴巴将成立“平头哥半导体有限公司”，由阿里今年 4 月收购的中天微系统有限公司和达摩院自研芯片业务一起整合而成。达摩院将在明年 4 月份推出各类指标均是全球最领先的第一款神经网络芯片，并在此基础上研发超导量子芯片和量子计算系统，预计两三年内做出量子芯片。这使得阿里成为继 IBM、微软、谷歌和英特尔之后，全球第五家启动量子技术研发项目的全球顶尖科技企业。在去年的阿里-云栖大会上，阿里云联合中科院共同发布了“量子计算云平台”。

阿里发力量子技术将是未来量子应用的重要输出渠道。传统计算机只能按照时间顺序一个个地解决问题，而量子计算机可以同时解决多个问题。量子计算可能就是终极计算。在经过几十年发展后，传统计算机性能提升的摩尔定律已渐渐失效，而量子计算机可在一些特定功能上取得上亿倍性能提升。超高速的运行能力，使得量子计算机得以在如人工智能、分子模拟、密码学、金融建模、天气预报、粒子物理学等领域有着广阔应用前景。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



◆ 中科曙光（603019）为中科院旗下上市公司，专注于高端计算技术与信息领域，承担了“适用于人工智能的超级计算机”等中科院战略性先导科技专项；同门兄弟寒武纪为国内神经网络芯片龙头；公司与量子网络战略合作，打造量子产业生态圈。

◆ 纳思达（002180）在互动平台表示，公司是中天微的合作伙伴。

其他个股：圣邦股份（300661）、全志科技（300458）

## 5.【国家完善基本药物制度 通过一致性评价品种将受益】

国务院办公厅日前印发《关于完善国家基本药物制度的意见》，提出动态调整优化目录、降低群众药费负担、提升质量安全水平等六方面的意见。意见进一步明确，对通过一致性评价的药品品种，按程序优先纳入基本药物目录。未通过一致性评价的基本药物品种，逐步调出目录。鼓励医疗机构优先采购和使用通过一致性评价、价格适宜的基本药物。

目前国家正在调整基本药物目录，2018 年版国家基本药物目录共调入药品 187 种，调出 22 种，目录总品种数量由原来的 520 种增加到 685 种。《意见》对调入药品的质量和方向予以明确，将对目前通过一致性评价的药企带来积极影响，有助于其产品进入新版基药目录，在保障患者基本用药的基础上，也将拉动公司相关产品销量。华海药业（600521）、恒瑞医药（600276）、信立泰（002294）、复星医药（600196）、海正药业（600267）等公司均有多个产品通过一致性评价。

## 6.【知识产权保护体系建设有望加快 助力各行创新发展】

国家知识产权局网站 19 日显示，局党组日前召开会议，提出加快研究提出知识产权保护体系建设方案；要加强对商标专利执法工作的业务指导，制定并指导实施商标权、专利权确权和侵权判断标准，制定商标专利执法的检验、鉴定和其他相关标准。加强知识产权法律制度建设，加快推进专利法和商标法的修改，积极探索新兴领域和业态知识产权保护制度，为严格知识产权保护提供更加有力的法律保障，促进相关行业创新发展。

从国内需求的角度，保护知识产权将为我国目前大力推进的自主创新战略营造更加良好的竞争环境，进一步促进新经济产业的健康可持续发展。从对外开放的角度，依法保护在华外资企业的合法知识产权可以为外企提供公平、开放的市场环境，同时也可以加强中外企业的交流合作，为高新技术发展提供更为广阔的平台。安妮股份（002235）、捷成股份（300182）、光一科技（300356）、中国科传（601858）、数字认证（300579）等已开始布局知识产权保护相关业务的公司将有望受益。

## 7.【首所混合所有制本科学院开学 院校混改或引关注】

日前，经浙江省政府正式批准，国内第一所“混合所有制”本科学院浙传华策电影学院开学。浙传华策电影学院隶属于浙江传媒学院，由浙江省新闻出版广电局、桐乡市人民政府、浙江传媒学院、浙江华策影视股份有限公司四方共建，总投资 5.8 亿元。

“混合所有制”办学的意义就在于将产业资源、民营资本与专业教育相链接，在国家高度重视文化建设、文化产业大发展的时代里，让有情怀的民营企业助力文化教育，让有前瞻的国家教育接轨文化产业。早在 2017 年初，国务院发布关于鼓励社会力量兴办教育促进民办教育健康发展的若干意见。首所“混合所有制”本科学院的成立，或将引发市场对于院校混合所有制改革的重新关注。

◆ 陕西金叶（000812）持有西北工业大学明德学院 57% 股权。

◆ 柳工（000528）拥有柳工机械股份有限公司职业培训学校。

◆ 科大讯飞（002230）关联安徽工程大学机电学院。

◆ 隧道股份（600820）关联上海职业技能培训中心。

## 8.【沥青价格上涨不休 突破三年历史新高】

9 月份以来，国内道路沥青市场价格出现一波暴涨行情，华南地区以涨幅接近 400 元/吨占据首位。9 月全国整体天气逐渐转好，下游需求逐步改善，炼厂开工积极性明显增强，同时“中秋”、“国庆”两节前夕市场补货需求，现货

价格持续上涨。受此影响，前期沥青期价持续攀升，一度突破 3800 元/吨，创下自 2015 年 5 月以来新高。对于后市，下游道路建设施工情况将逐步提升，国内沥青采购氛围继续向好。另外，沥青主要原材料马瑞原油存在供应趋紧可能。据预测，2018 年底委内瑞拉原油日产量将降至 100 万桶左右，与其 2011 年日产 300 万桶相比大幅下降近 67%，后期炼厂沥青产量提升形势较为严峻。预计国内沥青仍有上涨空间，高价或在 4000 元/吨，沥青生产企业有望受益涨价。

- ◆宝利国际（300135）专业沥青产业龙头，公司是从事高等级公路沥青新材料的研发、生产和销售的高新技术企业。
- ◆龙洲股份（002682）子公司兆华领先是北方最大的沥青供应链公司，业绩持续高增长。

## 二、公司动态

### ◆金融

浦发银行：200 亿二级资本债券发行完毕

### ◆环保

华控赛格：拟以 4800 万元增资奥原新材料 试水石墨烯

### ◆公用事业

中天能源：控股股东拟转让股份 公司实控人或变为湖南省国资委

\*ST 凯迪：湖北证监局决定对公司采取责令改正措施

### ◆新能源与电力设备

卧龙电气：拟 1 亿元在上海成立中央研究院 打造科技卧龙

### ◆通信

深桑达 A：与连云港市政府在智慧城市 建设方面战略合作

中兴通讯：拟就所持部分土地及物业资产与深投控进行交易

中国联通：8 月份 4G 用户净增 407 万户 累计达 2.1 亿户

### ◆计算机

神州信息：中标海南银企业服务总线项目

证通电子：首次回购公司股份 40.22 万股

捷顺科技：第一期员工持股计划出售完毕

太极股份：控股股东一致行动人拟减持不超 1%股份

海航科技：终止收购当当网

### ◆电子

兴森科技：终止重大资产购买事项 20 日复牌

韦尔股份：拟参与竞买芯能投资与芯力投资 100%股权

景旺电子：拟 2.9 亿元收购珠海双赢柔软电路 51%股权

立讯精密：向景旺电子转让珠海双赢 51%股权

晨丰科技：拟 1.12 亿元收购两电子科技有限公司股权

华锋股份：设立新能源技术研究院 拓展新能源汽车业务

深圳华强：华强电商 20 日起终止新三板挂牌

恒银金融：部分董监高拟合计减持不超 0.4554%股份

#### ◆传媒互联网

易见股份：正式推出“易见区块 2.0”

昆仑万维：拟 3 亿至 10 亿元回购公司股份

省广集团：获控股股东增持 1%股份

新文化：增持 PDAL 5%股权 加强与周星驰及其团队协同效应

欢瑞世纪：终止 2018 年股权激励计划

巨人网络：已落实重庆证监局相关整改要求

乐视网：贾跃亭质押股票触及平仓线 公司实控人存变更风险

#### ◆军工

航天长峰：中标 3.55 亿元航天云网平台基建项目

中国动力：控股股东及其一致行动人已增持 4%股份

#### ◆机械

智云股份：首次回购公司股份 48 万股

双良节能：控股子公司中标 1.8 亿元项目

\*ST 德奥：1 亿元债务逾期

#### ◆基础化工

光威复材：三股东拟合计减持不超 1.58%股份

富邦股份：控股子公司收到环保局行政处罚书

ST 辉丰：子公司遭责令关闭 对年度经营利润影响重大

#### ◆石油化工

广汇能源：拟逾 7 亿元增持红淖三铁路公司 17%股权

#### ◆金属

本钢板材：本钢集团筹划进行混改

赣锋锂业：向韩国 LG 化学销售产品增至 9.26 万吨

格林美：下属公司拟 18.5 亿投建动力电池三元正极材料项目

金贵银业：收到政府补助 4494 万元

永兴特钢：超级奥氏体不锈钢 N08367 通过科技成果鉴定

云海金属：子公司运城云海仍处停产状态

鹏起科技：董事拟减持不超 245 万股

岱勒新材：三股东拟清仓减持合计 10.25%股份

利源精制：预计不能按期支付“14 利源债”利息

#### ◆建筑与装饰材料

亚厦股份：首次取得装配式装修业务合同

西部建设：雄安新区全资子公司已完成注册

\*ST 罗顿：签订 6165 万元装饰工程施工合同

中弘股份：齐鲁碧辰 8 号累计减持公司 2%股份

#### ◆ 房地产

阳光城：近 50 亿收购上海桑祥 100%股权及应收债权

新城控股：拟与歌斐资产共同设立地产投资基金

京投发展：控股股东完成增持计划 累计增持 1%股份

#### ◆ 建筑和工程

中国电建：前 8 月新签合同额 3469 亿元 同比增 9.54%

#### ◆ 汽车

银亿股份：转让银月置业 51%股权 预计获益 1.31 亿元

悦达投资：拟近 9600 万元收购悦达专用车

#### ◆ 医药生物

精华制药：首次回购股份 126 万股

康恩贝：部分董监高人员合计增持公司 84 万股

必康股份：全资子公司取得药品 GMP 证书

英科医疗：美国加征关税对公司影响很小

众生药业：控股股东减持公司 1.04%股份

#### ◆ 食品饮料

中宠股份：公司与苏宁易购签战略合作备忘录

\*ST 椰岛：拟挂牌转让阳光置业 60%股权 预计收益约 1.6 亿元

#### ◆ 农林牧渔

农发种业：玉米、水稻及大豆新品种通过国家审定

荃银高科：水稻、玉米新品种通过国家审定

#### ◆ 社会服务业

宋城演艺：股东刘岩减持 0.37%股份后承诺锁仓一年

#### ◆ 批发和零售贸易

东百集团：共 1.84 亿股股份接受要约收购 20 日复牌

漳州发展：逾 4 亿投建漳州市第三自来水厂（一期）工程

中央商场：拟不超 7000 万元回购公司股份

汇鸿集团：减持华泰证券 获投资收益 1.47 亿元

兰生股份：减持海通证券 1204 万股 净收益约 4685 万元

#### ◆ 纺织和服装

新野纺织：控股子公司获得政府补助 3745 万元

#### ◆ 轻工造纸

好莱客：首次回购公司股份 14.52 万股

英派斯：殷富中国、湖南文旅拟合计减持不超 4%股份



### 三、机构和游资龙虎榜

邦讯技术 (300312): 一机构席位买入 1131 万  
康尼机电 (603111): 国融西安高新一路及方正上海杨高南路游资封板, 一机构卖出 123 万  
世嘉科技 (002796): 中投靖江人民南路及光大广州中山二路游资封板, 三机构买入 3114 万  
石化机械 (000856): 浙商慈溪三北西大街及中泰厦门厦禾路游资封板, 三机构买 5139 万, 一机构卖 434 万  
海默科技 (300084): 海通南京广州路及国盛杭州萧绍路游资封板  
红宇新材 (300345): 光大湛江海滨大道南及海通南昌南京东路游资封板  
科新机电 (300092): 华鑫杭州飞云江路及华鑫马鞍山分公司游资封板  
深振业 A (000006): 德邦长春西安大路及国君成都北一环路游资封板  
中天能源 (600856): 安信南昌胜利路及方正上海杨高南路游资封板  
如通股份 (603036): 财通杭州体育馆及国君江西分公司游资封板  
博云新材 (002297): 华泰厦门厦禾路及国盛宁波桑田路游资封板  
国民技术 (300077): 华泰台州中心大道及中信深圳前海游资封板  
三泰控股 (002312): 中投无锡清扬路及安信南昌胜利路游资封板  
山东路桥 (000498): 首创上海斜土路及中信北京远大路游资封板  
亚夏汽车 (002607): 东方上海春晓路及兴业深圳分公司游资封板  
天夏智慧 (000662): 东方上海春晓路及兴业武汉芳草路游资封板  
升达林业 (002259): 中投无锡清扬路及中信淄博分公司游资封板  
斯太尔 (000760): 财通临安西苑路及东方上海春晓路游资封板  
飞力达 (300240): 东方杭州成星路及华泰厦门国宾路游资封板

### 四、财经要闻

李克强: 政府正在研究明显降低企业税费负担政策  
国家税务总局: 稳妥有序做好社会保险费征管, 不得自行组织开展清欠工作  
央行: 改进民企融资服务, 支持民营经济发展  
外交部: 对美方“套路”洞若观火, 泰然处之  
商务部部长钟山: 中国开放力度会更大、水平会更高  
监管部门对公募提五项风控要求, 严控低流动性证券的持有比例  
截至 8 月, 北京、上海以及深广地区 38 家大型股票私募全部进入亏损行列, 为史上首次  
互联互通北上资金已连续 5 个交易日呈现净流入, 19 日当天对贵州茅台、分众传媒、潍柴动力的净买额均超过 1 亿元  
工信部与广东省签署合作协议 共同推进粤港澳大湾区建设  
天津: 国家发改委正制定新版滨海新区高质量发展实施意见  
北京住建委等 11 部门“亮剑”房地产市场乱象 重点打击“黑中介”  
国务院: 推进市域内公立医疗机构集中带量采购, 推动降药价  
2018 年国家网络安全宣传周开幕式 19 日举行, 要求把关键信息基础设施保护作为重中之重, 深入落实《网络安全法》  
国家发改委高技术产业司: 从四方面推动中国芯片产业创新发展  
达沃斯论坛发布年度十大新兴技术, 包括人工智能、基因驱动技术、电子医学、量子计算机算法技术、植入式制药细胞、增强现实技术等  
菜鸟发布新零售物流无人车, 自动驾驶加快商用落地  
美股周三收盘涨跌不一 道指标普遍近历史最高水平  
美油收高 1.8% 创 2 个月新高 因库存持续下降; 金价收高 0.5% 连续 7 日维持在 1200 美元上方

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



## 【華創證券研究所】

<b>曹岩</b> 執業證書編號: S0360517060002	<b>陳寶健</b> 執業證書編號: S0360517060001	<b>陳杰</b> 執業證書編號: S0360517110002	<b>陳旭</b> 執業證書編號: S0360518060006
<b>鄧芳程</b> 執業證書編號: S0360518080001	<b>董廣陽</b> 執業證書編號: S0360518040001	<b>方振</b> 執業證書編號: S0360518090003	<b>馮自力</b> 執業證書編號: S0360518040002
<b>高昕煒</b> 執業證書編號: S0360516120002	<b>耿琛</b> 執業證書編號: S0360517100004	<b>洪錦屏</b> 執業證書編號: S0360516110002	<b>胡金</b> 執業證書編號: S0360518040003
<b>胡毅</b> 執業證書編號: S0360517060005	<b>吉靈活</b> 執業證書編號: S0360515070004	<b>李而實</b> 執業證書編號: S0360517100006	<b>李佳</b> 執業證書編號: S0360514110001
<b>李明蔚</b> 執業證書編號: S0360518060001	<b>李妍</b> 執業證書編號: S0360517080002	<b>梁濤</b> 執業證書編號: S0360518010001	<b>劉陽</b> 執業證書編號: S0360518050001
<b>姜湘虹</b> 執業證書編號: S0360518050003	<b>魯佩</b> 執業證書編號: S0360516080001	<b>牛播坤</b> 執業證書編號: S0360514030002	<b>歐子辰</b> 執業證書編號: S0360515100001
<b>潘文輅</b> 執業證書編號: S0360518070003	<b>龐天一</b> 執業證書編號: S0360518070002	<b>任志強</b> 執業證書編號: S0360518010002	<b>桑梓</b> 執業證書編號: S0360517120002
<b>師克克</b> 執業證書編號: S0360518060007	<b>孫淵</b> 執業證書編號: S0360518050004	<b>王保慶</b> 執業證書編號: S0360518020001	<b>王禕佳</b> 執業證書編號: S0360517120001
<b>王君</b> 執業證書編號: S0360517040001	<b>王俊杰</b> 執業證書編號: S0360516090004	<b>王文歡</b> 執業證書編號: S0360517100002	<b>王小川</b> 執業證書編號: S0360517100001
<b>王秀強</b> 執業證書編號: S0360518060004	<b>王鶯</b> 執業證書編號: S0360515100002	<b>王薇娜</b> 執業證書編號: S0360517040002	<b>王舫朝</b> 執業證書編號: S0360518010003
<b>吳一凡</b> 執業證書編號: S0360516090002	<b>吳璋怡</b> 執業證書編號: S0360518090002	<b>肖麗榮</b> 執業證書編號: S0360517080006	<b>徐馳</b> 執業證書編號: S0360517060003
<b>徐康</b> 執業證書編號: S0360518060005	<b>嚴鵬</b> 執業證書編號: S0360518070001	<b>于濤</b> 執業證書編號: S0360517100003	<b>袁豪</b> 執業證書編號: S0360516120001
<b>張勁騏</b> 執業證書編號: S0360517080005	<b>張明</b> 執業證書編號: S0360516090003	<b>張瑜</b> 執業證書編號: S0360518090001	<b>趙志銘</b> 執業證書編號: S0360517110004
<b>甄茂生</b> 執業證書編號: S0360518060002	<b>周冠南</b> 執業證書編號: S0360517090002		

## 華創行業公司投資評級體系(基準指數滬深 300)

### 公司投資評級說明:

強推: 預期未來 6 個月內超越基準指數 20% 以上;  
 推薦: 預期未來 6 個月內超越基準指數 10% - 20%;  
 中性: 預期未來 6 個月內相對基準指數變動幅度在 -10% - 10% 之間;  
 回避: 預期未來 6 個月內相對基準指數跌幅在 10% - 20% 之間。

### 行業投資評級說明:

推薦: 預期未來 3-6 個月內該行業指數漲幅超過基準指數 5% 以上;  
 中性: 預期未來 3-6 個月內該行業指數變動幅度相對基準指數 -5% - 5%;  
 回避: 預期未來 3-6 個月內該行業指數跌幅超過基準指數 5% 以上。

## 分析師聲明

每位負責撰寫本報告全部或部分內容的研究分析師在此作以下聲明:

分析師撰寫本報告是基於可靠的已公開信息, 準確表述了分析師的個人觀點; 分析師在本報告中對所提及的證券或發行人發表的任何建議和觀點均準確地反映了其個人對該證券或發行人的看法和判斷; 分析師對任何其他券商發布的所有可能存在雷同的報告不負責有任何直接或間接的可能責任。

## 免責聲明

本報告僅供華創證券有限責任公司(以下簡稱“本公司”)的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告信息均來源於公開資料, 本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證。本報告所載的資料、意見及推測僅反映本公司於發布本報告當日的判斷。在不同時期, 本公司可發出與本報告所載資料、意見及推測不一致的報告。本公司在知曉範圍內履行披露義務。

報告中的內容和意見僅供參考, 並不構成本公司對所述證券買賣的出價或詢價。本報告所載信息均為個人觀點, 並不構成對所涉及證券的個人投資建議, 也未考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需求。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況。本文中提及的投資價格和價值以及這些投資帶來的預期收入可能會波動。

本報告版權僅為本公司所有, 本公司對本報告保留一切權利, 未經本公司事先書面許可, 任何機構和個人不得以任何形式翻版、复制、發表或引用本報告的任何部分。如征得本公司同意進行引用、刊發的, 需在允許的範圍內使用, 並註明出處為“華創證券研究”, 且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

證券市場是一個風險無時不在的市場, 請您務必對盈虧風險有清醒的認識, 認真考慮是否進行證券交易。市場有風險, 投資需謹慎。

## 華創證券研究所

北京總部	廣深分部	上海分部
地址: 北京市西城區錦什坊街 26 號 恒奧中心 C 座 3A 郵編: 100033 傳真: 010-66500801 會議室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 號 中投國際商務中心 A 座 19 樓 郵編: 518034 傳真: 0755-82027731 會議室: 0755-82828562	地址: 上海浦東銀城中路 200 號 中銀大廈 3402 室 郵編: 200120 傳真: 021-50581170 會議室: 021-20572500