

海外科技教育行业周报（20190805-20190809）

# 教育部发布《2018年全国教育事业发展统计公报》，我国基础教育发展水平显著提升

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾（20190805-20190809）：

- 本周沪深300周涨跌幅为-3.04%，万得教育指数涨跌幅为-3.81%，跑输沪深300。A股教育公司中涨幅第一为拓维信息（-0.56%），跌幅第一为三爱富（-11.33%）；
- 本周恒生指数周涨跌幅为-3.64%，恒生港股通指数涨跌幅为-3.60%，八只教育港股通标的本周平均涨跌幅为-5.18%，跑输恒生指数，跑输恒生港股通指数。港股教育标的中涨幅第一为成实外教育（+1.18%），跌幅第一为新高教集团（-12.42%）；
- 本周港股通对通股标的持仓份额整体呈减少趋势，其中宇华教育港股通持仓变化+0.20%，枫叶教育港股通持仓变化-0.86%；
- 本周S&P500指数周涨跌幅为-0.46%，中国在美上市的教育标的中涨幅最高为四季教育（+18.34%），涨幅最低为达内科技（-20.81%）。

## □ 行业看点：教育部发布《2018年全国教育事业发展统计公报》，我国基础教育发展水平显著提升

- 2019年7月24日，教育部发布了《2018年全国教育事业发展统计公报》，对去年全国教育事业发展各项数据作了全面统计。基础教育在“幼有所育、学有所教”上取得新进展。
- **学前教育：**努力破解“入园难”，学前教育发展态势良好，持续推进。我国政府不断加大幼儿教育投入，从学位扩容层面进一步化解“入园难”“入园贵”等社会焦点问题。
- **义务教育及高中教育：**总体性指标多呈上升趋势，义务教育及高中教育发展稳中有进。义务教育仍需警惕“大班额”问题。普通高中教职工队伍建设需进一步推进。
- **高等教育：**高等教育大众化进一步加强，各类总体性指标均呈上升趋势。2018年高等教育毛入学率48.1%，超过中等收入国家水平，但相较中上收入国家52%的水平仍有较大提升空间。
- **民办教育：**民办教育发展迅猛，满足人们个性化、多样化教育需求。民办教育符合市场需求大趋势，对产教结合、校企结合具有促进作用，发展前景良好，但其快速发展需要国家在政策上进行规范与引导，在稳定数量的基础上，更加注重教育质量的提升。
- 国家实施了学前三年行动计划等一系列基础教育重大工程项目，基础教育投入水平大幅提升，普及水平稳步提高，育人水平不断提升。

## □ 相关公司动态：

- 8月3日，昂立教育（600661.SH）发布全资子公司上海昂立教育科技集团有限公司收购上海昂立优培教育培训有限公司部分股权的进展公告。协议约定，昂立优培将其实际享有的标的公司10%股权相关权益以人民币2970万元转让予昂立教育科技，收购完成后昂立教育科技将占有目标公司70%股份。
- 8月9日，东方时尚（603377.SH）发布2019年半年度公告。报告期内，公司营业收入5.20亿元，同比减少0.53%；净利润1.01亿元，同比减少11.16%。

## □ 投资建议：关注九月大概率进入港股通标的，职业教育龙头中国东方教育（0667.HK），在线教育龙头新东方在线（1797.HK），华南地区龙头高校中国科培（1890.HK）。

## □ 风险提示：政策波动。

### 华创证券研究所

#### 证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859  
邮箱：gengchen@hcyjs.com  
执业编号：S0360517100004

#### 证券分析师：桑梓

电话：021-20572503  
邮箱：sangzi@hcyjs.com  
执业编号：S0360517120002

### 行业基本数据

截止2019/8/9日数据

A股股票家数(只)	25
总市值(亿RMB)	2,864
流通市值(亿RMB)	1,454
流通市值占比%	51%

港股股票家数(只)	15
总市值(亿HKD)	1,398
流通市值(亿HKD)	1,398
流通市值占比%	100%

港股通股票家数(只)	8
总市值(亿HKD)	753
流通市值(亿HKD)	753
港股通持仓市值占比%	6.50%

美股股票家数(只)	14
总市值(亿USD)	446
流通市值(亿USD)	339
流通市值占比%	76%

### 相对指数表现



# 目录

一、本周观点.....	4
（一）教育部发布《2018年全国教育事业发展统计公报》.....	4
（二）相关公司动态.....	4
（三）投资建议.....	5
二、本周行情回顾.....	5
（一）A股教育行业本周行情回顾.....	5
（二）港股教育行业本周行情回顾.....	5
1、涨跌幅回顾.....	5
2、港股通持股情况回顾.....	6
（三）美股本周行情回顾.....	6
三、本周公告整理.....	7
四、本周教育行业投融资情况.....	8
五、重要事件预告.....	8
六、附件.....	9

# 图表目录

图表 1 A 股教育本周涨幅%	5
图表 2 港股教育本周涨幅%	6
图表 3 教育港股通标的一周持仓占比%情况	6
图表 4 美股教育本周涨幅%	7
图表 5 本周教育上市公司公告梳理	7
图表 6 本周教育行业一级市场投融资情况	8
图表 7 教育行业及公司重要事件预告	8
图表 8 A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览（20190805-20190809）	9

## 一、本周观点

### （一）教育部发布《2018年全国教育事业发展统计公报》

2019年7月24日，教育部发布了《2018年全国教育事业发展统计公报》，对去年全国教育事业发展各项数据作了全面统计。2018年，基础教育经费总投入29251亿元，比2012年增加了74.1%。全国学前教育毛入园率、九年义务教育巩固率和高中阶段教育毛入学率分别比2012年提高了17.2、2.4和3.8个百分点，基础教育在“幼有所育、学有所教”上取得新进展。

#### • 综合：

全国共有各级各类学校52万所，同比增长0.98%，其中，幼儿园、小学、初中、普高、中职、普通高等学校分别占比52%、32%、10%、3%、2%、1%；各级各类学历教育在校生2.76亿人，同比增长2%，其中，幼儿园、小学、初中、普高、中职、普通高等学校在校生分别占比17%、37%、17%、9%、6%、10%；专任教师1672万人，同比增长2.83%。

#### • 学前教育：

努力破解“入园难”，学前教育发展态势良好，持续推进。幼儿园数量26万所，同比增长4.60%；入园幼儿1864万人，同比下降3.82%，在园幼儿与去年同期基本持平。幼儿园教职工453万人，同比增长8.08%；专任教师258万人，同比增长6.14%。学前教育毛入园率81.7%，同比增长2.1%。我国政府不断加大幼儿教育投入，从学位扩容层面进一步化解“入园难”“入园贵”等社会焦点问题。

#### • 义务教育及高中教育：

总体性指标多呈上升趋势，义务教育及高中教育发展稳中有进。全国共有义务教育阶段学校21万所，招生3470万人，在校生1.50亿人，专任教师973万人，九年义务教育巩固率94.2%。普通小学减少0.52万所，在校生增加245万人，仍需警惕“大班额”问题。普通高中教职工274万人，同比增长2.91%，教职工学生比例较去年有所改善，但仍高于国家标准，教职工队伍建设需进一步推进。

#### • 高等教育：

高等教育大众化进一步加强，各类总体性指标均呈上升趋势。全国各类高等教育在学总规模达到3833万人，共有普通高等学校2663所，同比增加32所。2018年高等教育毛入学率48.1%，超过中等收入国家水平，但相较于中上收入国家52%的水平仍有较大提升空间。

#### • 民办教育：

民办教育发展迅猛，满足人们个性化、多样化教育需求。民办高校在校生650万人，同比增长3.36%。民办教育符合市场需求大趋势，弥补了公办学校的制度短板和单一性缺陷，对产教结合、校企结合具有促进作用，发展前景良好，但其快速发展需要国家在政策上进行规范与引导，在稳定数量的基础上，更加注重民办学校教育质量的提升。

#### • 国家实施了学前三行动计划、全面改善农村义务教育薄弱学校办学条件工程、普通高中改造计划和特殊教育提升计划等一系列基础教育重大工程项目，加大了对贫困地区的支持力度，中小学和幼儿园办学条件得到较大改善，基础教育投入水平大幅提升，普及水平稳步提高，育人水平不断提升。

### （二）相关公司动态

- 8月3日，昂立教育（600661.SH）发布全资子公司上海昂立教育科技集团有限公司收购上海昂立优培教育培训有限公司部分股权的进展公告。协议约定，昂立优培将其实际享有的标的公司10%股权相关权益以人民币2970万元转让予昂立教育科技，收购完成后昂立教育科技将占有目标公司70%股份。

- 8月9日，东方时尚（603377.SH）发布2019年半年度公告。报告期内，公司营业收入5.20亿元，同比减少0.53%；净利润1.01亿元，同比减少11.16%。公司2019年1-6月与上年同期相比营业收入相对稳定，无明显变化。归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益的净利润略有下降，主要原因为公司银行贷款增加，贷款利息支出有所增长导致。

### (三) 投资建议

关注九月大概率进入港股通标的,职业教育龙头中国东方教育(0667.HK),在线教育龙头新东方在线(1797.HK),华南地区龙头高校中国科培(1890.HK)。

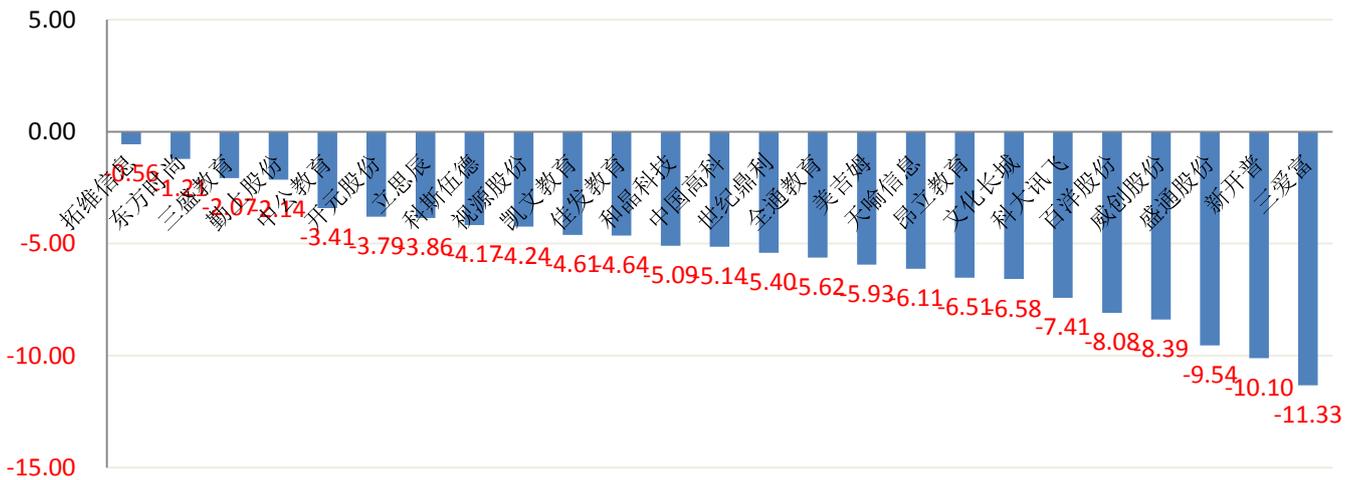
## 二、本周行情回顾

### (一) A 股教育行业本周行情回顾

本周(20190805-20190809)沪深300周涨跌幅为-3.04%,我们选取的25只A股教育公司(详见附件)本周平均涨跌幅为-5.44%,跑输沪深300指数。

其中涨幅前五分别为拓维信息(-0.56%)、东方时尚(-1.21%)、三盛教育(-2.07%)、勤上股份(-2.14%)、中公教育(-3.41%);跌幅前五分别为百洋股份(-8.08%)、威创股份(-8.39%)、盛通股份(-9.54%)、新开普(-10.10%)、三爱富(-11.33%)。

图表1 A股教育本周涨幅%



资料来源:Wind, 华创证券

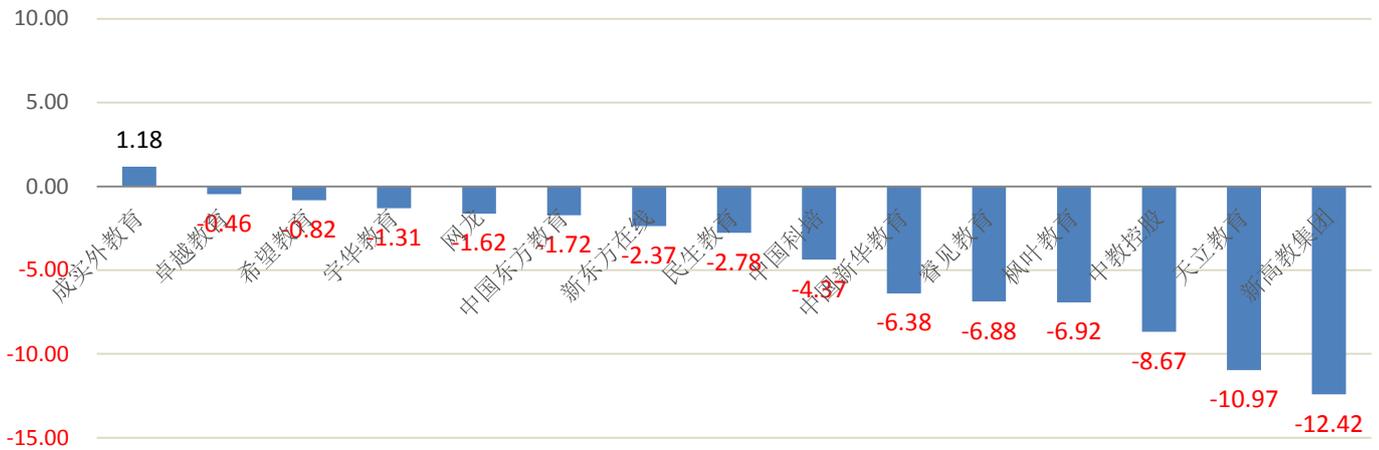
### (二) 港股教育行业本周行情回顾

#### 1、涨跌幅回顾

本周(20190805-20190809)恒生指数周涨跌幅为-3.64%,我们选取的15只港股教育公司(详见附件)本周平均涨跌幅为-4.43%,跑输恒生指数。恒生港股通指数本周涨跌幅为-3.60%,8只教育港股通标的本周平均涨跌幅为-5.18%,跑输恒生港股通指数。

其中涨幅前五分别为成实外教育(+1.18%)、卓越教育(-0.46%)、希望教育(-0.82%)、宇华教育(-1.31%)、网龙(-1.62%);跌幅后五分别为睿见教育(-6.88%)、枫叶教育(-6.92%)、中教控股(-8.67%)、天立教育(-10.97%)、新高教集团(-12.42%)。

图表 2 港股教育本周涨幅%

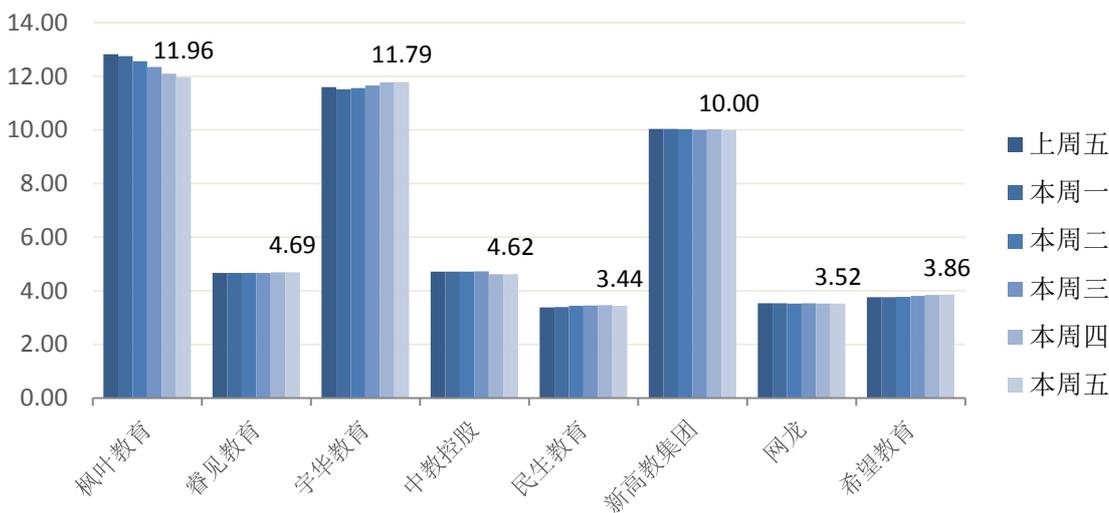


资料来源: Wind, 华创证券

## 2、港股通持股情况回顾

目前,属于港股通标的共 8 只,分别为枫叶教育、睿见教育、宇华教育、中教控股、民生教育、新高教集团、网龙,希望教育。截止周五(20190809)港股通持仓占比分别为:枫叶教育(+11.96%)、睿见教育(+4.69%)、宇华教育(+11.79%)、中教控股(+4.62%)、民生教育(+3.44%)、新高教集团(+10.00%)、网龙(+3.52%)、希望教育(+3.86%);较上一周(20190805)变化分别为枫叶教育(-0.86%)、睿见教育(+0.03%)、宇华教育(+0.20%)、中教控股(-0.09%)、民生教育(+0.06%)、新高教集团(-0.03%)、网龙(-0.01%)、希望教育(+0.10%)。

图表 3 教育港股通标的一周持仓占比%情况



资料来源: Wind, 华创证券

## (三) 美股本周行情回顾

本周(20190805-20190809) S&P500 指数周涨跌幅为(-0.46%),我们选取的 14 只美股教育公司(详见附件)本周平均涨跌幅为-0.25%,跑赢 S&P500 指数。

本周涨幅前五分别为四季教育 (+18.34%)、红黄蓝 (+4.65%)、跟谁学 (+4.46%)、无忧英语 (+2.90%)、尚德机构 (+1.18%)；本周跌幅前五分别为瑞思学科英语 (-1.44%)、海亮教育 (-1.64%)、正保远程教育 (-3.23%)、流利说 (-6.41%)、达内科技 (-20.81%)。

**图表 4 美股教育本周涨幅%**


资料来源:Wind, 华创证券

### 三、本周公告整理

**图表 5 本周教育上市公司公告梳理**

细分板块	代码	公司	日期	公告内容
K12 课培	600661.SH	昂立教育	2019.08.03	公司发布全资子公司上海昂立教育科技集团有限公司收购上海昂立优培教育培训有限公司部分股权的进展公告。协议约定,昂立优培将其实际享有的标的公司 10%股权相关权益以人民币 2970 万元转让予昂立教育科技,收购完成后昂立教育科技将占有目标公司 70%股份。
			2019.08.09	公司发布高级管理人员减持股份计划的公告。公司总裁林涛先生持有公司股份 296.73 万股占公司总股本的 1.04%,计划以集中竞价的方式减持所持有公司股份 60 万股,占其所持有公司总股份的 20.22%,占公司总股本的 0.21%。
教育信息化	600636.SH	三爱富	2019.08.07	公司发布国新文化控股股份有限公司关于选举董事长的公告。审议通过《关于选举董事长的议案》,同意选举王志学先生为公司第九届董事会董事长,任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。
	002230.SZ	科大讯飞	2019.08.08	公司发布关于回购注销部分已授予限制性股票的减资公告。该次回购注销限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票 515,235 股,预留部分限制性股票 87,000 股,合计 602,235 股。
职业教育	603377.SH	东方时尚	2019.08.08	公司发布关于控股子公司荆州东方时尚驾驶培训有限公司诉讼进展的公告。案件所处的诉讼阶段为二审已判决,二审判决为终审判决,已进入执行阶段,涉案的金额 1.07 亿元,该诉讼不会对公司的损益产生负面影响。
			2019.08.10	公司发布 2019 年半年度公告。报告期内,公司营业收入 5.20 亿元,同比减少 0.53%;净利润 1.01 亿元,同比减少 11.16%。
早教	002599.SZ	盛通股份	2019.08.09	公司发布关于控股股东股份补充质押的公告。公司总股本 5.48 亿,控股股东栗延秋女士持有公司 1.33 亿股股票,占公司总股本 24.26%,其所持有公司股份累计被质押 8114 万股,占总股本的 14.79%,本次质押占其所持股份比例 3.76%。

资料来源:公司公告, 华创证券

#### 四、本周教育行业投融资情况

图表 6 本周教育行业一级市场投融资情况

日期	标的	轮次	金额(万)	货币单位	细分领域	投资方	描述
2019.08.03	CourseKey	A 轮	500	美元	教育信息化	Buliders VC (领投)	课堂交流与管理工具
2019.08.07	小齿轮创客	天使轮	数百	人民币	K12 学校	宏大资本 (领投) 筑道控股 (领投)	创客教育机构
2019.08.07	拓课云	A+轮	数千	人民币	在线教育	高思教育 水木清华校友基金 英诺天使基金 ...	专注于在线教育的音视频实时通信技术服务商
2019.08.07	螳螂科技	Pre-A 轮	数千	人民币	教育信息化	新宜资本 贵阳创投	教育行业营销解决方案提供商
2019.08.07	MEL Science	C 轮	600	美元	教育信息化	TMT Investments (领投) Yandex	采取订购制向客户提供化学实验用品的公司
2019.08.08	波比英语	Pre-A 轮	1000	人民币	早幼教	名川资本	英语启蒙教育服务商
2019.08.09	维度积木	战略融资	未透露	未透露	K12 课培	未透露	全自主研发的少儿编程工具平台

资料来源: 芥末堆, 鲸媒体, IT 桔子, 华创证券

#### 五、重要事件预告

图表 7 教育行业及公司重要事件预告

8月2019						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
20	21	22	23	24	25	26
4	5	6	7	8	9	10
						东方时尚: 中报预计披露日期 东方时尚: 长期负债比大幅提升 东方时尚: 存货净额大幅提升
11	12	13	14	15	16	17
	世纪鼎利: 限售股份上市流通	三盛教育: 股东大会互联网投票起始	三盛教育: 股东大会召开	文化长城: 股东大会互联网投票起始	文化长城: 股东大会互联网投票起始 新东方在线: 年报预计披露日期 民生教育: 中报预计披露日期 鸿合科技: 中报预计披露日期 凯文教育: 中报预计披露日期	
18	19	20	21	22	23	24
		开元股份: 中报预计披露日期 科斯伍德: 股东大会现场会议登记起始 中公教育: 中报预计披露日期	科斯伍德: 股东大会互联网投票起始	天喻信息: 中报预计披露日期 科斯伍德: 股东大会召开 科大讯飞: 中报预计披露日期		三爱富: 中报预计披露日期 视源股份: 中报预计披露日期
25	26	27	28	29	30	31
	美吉姆: 股东大会现场会议登记起始 美吉姆: 股东大会互联网投票起始	中国高科: 中报预计披露日期 美吉姆: 股东大会召开	佳发教育: 中报预计披露日期 世纪鼎利: 中报预计披露日期	全通教育: 中报预计披露日期 立思辰: 中报预计披露日期 百洋股份: 中报预计披露日期 勤上股份: 中报预计披露日期 美吉姆: 中报预计披露日期	昂立教育: 中报预计披露日期 三盛教育: 中报预计披露日期 和晶科技: 中报预计披露日期 新开普: 中报预计披露日期 科斯伍德: 中报预计披露日期 文化长城: 中报预计披露日期 盛通股份: 中报预计披露日期 拓维信息: 中报预计披露日期	威创股份: 中报预计披露日期

资料来源: Wind, 华创证券

## 六、附件

图表 8A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览（20190805-20190809）

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅%	年初至今涨跌幅%
A	002621.SZ	美吉姆	早幼教	72	12.97	12.21	-5.93	22.60
A	002599.SZ	盛通股份	早幼教	25	5.01	4.55	-9.54	-21.50
A	002308.SZ	威创股份	早幼教	38	4.53	4.15	-8.39	-6.74
A	300279.SZ	和晶科技	早幼教	21	4.90	4.66	-5.09	-4.90
A	300010.SZ	立思辰	K12 课培	71	8.53	8.22	-3.86	13.22
A	300192.SZ	科斯伍德	K12 课培	21	9.16	8.73	-4.17	-0.11
A	600661.SH	昂立教育	K12 课培	54	20.11	18.80	-6.51	-3.89
A	002638.SZ	勤上股份	K12 课培	42	2.77	2.74	-2.14	6.61
A	002659.SZ	凯文教育	K12 学校	35	7.37	7.03	-4.61	-16.21
A	600730.SH	中国高科	高等教育	28	5.05	4.80	-5.14	-0.93
A	300050.SZ	世纪鼎利	高等教育	28	5.30	5.08	-5.40	-18.20
A	300282.SZ	三盛教育	教育信息化	43	11.62	11.38	-2.07	42.45
A	002841.SZ	视源股份	教育信息化	478	76.10	72.87	-4.24	29.02
A	600636.SH	三爱富	教育信息化	41	10.22	9.16	-11.33	-12.30
A	002230.SZ	科大讯飞	教育信息化	652	31.83	29.61	-7.41	20.17
A	300559.SZ	佳发教育	教育信息化	53	20.87	19.93	-4.64	10.35
A	300205.SZ	天喻信息	教育信息化	50	12.13	11.52	-6.11	42.48
A	002261.SZ	拓维信息	教育信息化	59	5.32	5.35	-0.56	26.78
A	300248.SZ	新开普	教育信息化	34	7.81	7.03	-10.10	4.06
A	300359.SZ	全通教育	教育信息化	33	5.53	5.21	-5.62	-10.94
A	002607.SZ	中公教育	职业教育	839	13.98	13.60	-3.41	102.63
A	300089.SZ	文化长城	职业教育	16	3.63	3.41	-6.58	-35.78
A	300338.SZ	开元股份	职业教育	30	8.74	8.63	-3.79	25.01
A	603377.SH	东方时尚	职业教育	81	13.85	13.83	-1.21	-4.15
A	002696.SZ	百洋股份	职业教育	22	5.93	5.46	-8.08	-38.61
		A 股教育平均		115	-	-	-5.44	6.85
	000300.SH	沪深 300		-	3,724.41	3,633.53	-3.04	20.69
港股	3978.HK	卓越教育	K12 课培	18	2.13	2.15	-0.46	-12.24
港股	1773.HK	天立教育	K12 学校	59	3.12	2.84	-10.97	103.72
港股	6169.HK	宇华教育	K12 学校	124	3.80	3.76	-1.31	22.62
港股	6068.HK	睿见教育	K12 学校	67	3.46	3.25	-6.88	16.71
港股	1317.HK	枫叶教育	K12 学校	72	2.60	2.42	-6.92	-28.42
港股	1565.HK	成实外教育	K12 学校	80	2.55	2.58	1.18	-33.66
港股	1765.HK	希望教育	高等教育	81	1.16	1.21	-0.82	44.77

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅%	年初至今涨跌幅%
港股	2779.HK	中国新华教育	高等教育	42	2.75	2.64	-6.38	39.63
港股	1569.HK	民生教育	高等教育	56	1.43	1.40	-2.78	6.87
港股	1890.HK	中国科培	高等教育	70	3.60	3.50	-4.37	43.73
港股	0839.HK	中教控股	高等教育	217	11.68	10.74	-8.67	12.90
港股	2001.HK	新高教集团	高等教育	40	2.88	2.61	-12.42	-23.10
港股	0777.HK	网龙	教育信息化	96	18.42	18.18	-1.62	52.66
港股	1797.HK	新东方在线	在线教育	100	10.52	10.70	-2.37	4.90
港股	0667.HK	中国东方教育	职业教育	275	12.76	12.60	-1.72	27.02
		港股教育平均		93	-	-	-4.43	18.54
	HSLHI	恒生指数		-	26,480.47	25,939.30	-3.64	0.36
美股	RYB.N	红黄蓝	早幼教	2	5.91	6.30	4.65	7.88
美股	HLG.O	海亮教育	K12 学校	16	60.28	61.67	-1.64	23.34
美股	BEDU.N	博实乐	K12 学校	11	9.02	9.01	-0.55	-2.17
美股	GSX.N	跟谁学	K12 课培	31	12.65	13.36	4.46	27.48
美股	REDU.O	瑞思学科英语	K12 课培	5	8.22	8.22	-1.44	3.27
美股	EDU.N	新东方	K12 课培	165	99.00	103.84	0.65	89.45
美股	ONE.N	精锐教育	K12 课培	13	7.95	7.97	-0.50	2.18
美股	TAL.N	好未来	K12 课培	191	31.59	32.20	-1.08	20.69
美股	FEDU.N	四季教育	K12 课培	1	1.70	2.00	18.34	-18.73
美股	COE.N	无忧英语	在线教育	1	5.58	5.84	2.90	-19.07
美股	LAIX.N	流利说	在线教育	5	9.64	9.20	-6.41	21.37
美股	DL.N	正保远程教育	在线教育	2	4.91	4.80	-3.23	-28.36
美股	STG.N	尚德机构	在线教育	4	2.20	2.26	1.18	-25.66
美股	TEDU.O	达内科技	职业教育	1	1.46	1.18	-20.81	-81.27
		美股教育平均		32	-	-	-0.25	1.46
	SPX.GI	S&P500		-	2,898.07	2,918.65	-0.46	16.43

资料来源: Wind, 华创证券, 注: 市值及价格单位为对应市场货币单位

## 电子&海外科技组团队介绍

### **TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛**

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大学计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017年加入华创证券研究所。

### **分析师：桑梓**

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

### **研究员：靳相宜**

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。2018年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

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	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