

新城控股 (601155) 2018年12月销售点评

销售增速行业领先，拿地积极转向一二线

强推 (维持)

目标价: 48.00元

当前价: 24.89元

事件:

- ❖ 1月9日,新城控股公布公司12月销售数据,12月公司实现签约金额225.3亿元,同比增长6.4%;实现签约面积220.8万平方米,同比增长41.1%。2018年公司累计实现签约金额2,211.0亿元,同比增长74.8%;实现累计签约面积1,812.1万平方米,同比增长95.2%。

点评:

- ❖ **12月销售225亿、同比+6%,18年销售2,211亿,同比+75%,大超年初计划**
12月公司实现签约金额225.3亿,环比+30.8%、同比+6.4%,低于12月主流50家房企单月同比+31.7%;实现签约面积220.8万平米,环比+52.2%、同比+41.1%,表现优于重点跟踪46城月成交面积同比+8.2%;销售均价10,205元/平米,环比-14.1%、同比-24.6%。12月单月销售同比增速持续低位,主要源于基数高位以及市场成交整体走弱。18年公司累计实现签约金额2,211.0亿元,同比+74.8%,较前值-13.8pct;累计实现签约面积1,812.1万平米,同比+95.2%,较前值-11.0pct;累计销售均价12,202元/平米,同比-10.4%,主要源于销售城市下沉。公司全年销售表现十分亮眼,完成年初计划123%,并闯入销售金额克尔瑞排名行业前八,较17年提升5名,当属行业黑马。考虑到公司未来推盘力度持续维持较高水平以及多举措促营销,预计19年销售仍将表现不错。
- ❖ **12月拿地154亿,创历史新高,拿地额/销售额为68%,布局转向一二线城市**
12月公司在土地市场新获取北京、南京、西安、济南、合肥、沈阳、贵阳等13城市17个项目,在继续深耕长三角同时,并向重点二线城市转向,并首次挺进北京。12月合计新增建面291.3万方,同比-47.1%;对应总地价153.6亿元,同比+32.8%,单月拿地金额创历史新高,拿地金额占比销售金额68.2%;拿地面积权益占比97.6%,较上年+11.9pct。平均楼面价5,273元/平米,同比+151.2%,拿地均价创两年来新高,主要源于北京、南京、东莞项目地价较高。18年公司新增建面2,535.1万方,同比-19.1%;对应总地价761.5亿元,同比-10.0%;拿地额占比销售额34%,较上年的67%下降33pct;平均楼面价3,004元/平米,较17年+11.2%。拿地均价占比同期销售均价25%,较17年+4.8pct,但仍大幅低于其他龙头房企,后续利润率得到有力保障。
- ❖ **投资建议:销售增速行业领先,拿地积极转向一二线,维持“强推”评级**
新城控股坚持快周转策略,并凭借无周期拿地策略、优异成本控制能力及长三角强三四线布局等三大特色,实现销售突飞猛进、排名不断提升、ROE领先于同行,2015-17年销售额复合增长89%、同期业绩复合增长73%。2018年销售额同比增长75%,大超年初计划,前三季度业绩增速57%,克尔瑞行业销售排名较17年提升5名,挺进前八,当属行业黑马。我们维持2018-20年每股收益4.44、5.78、7.87元预测,对应18-19年PE分别仅5.6倍和4.3倍,维持目标价48.00元,维持“强推”评级。
- ❖ **风险提示:房地产市场销量超预期下行以及行业资金超预期收紧。**

主要财务指标

	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入(百万)	40,526	67,413	93,982	131,614
同比增速(%)	45	66	39	40
归母净利润(百万)	6,029	10,021	13,046	17,782
同比增速(%)	100	66	30	36
每股盈利(元)	2.7	4.4	5.8	7.9
市盈率(倍)	9.3	5.6	4.3	3.2
市净率(倍)	2.7	2.0	1.5	1.1

资料来源:公司公告,华创证券预测

注:股价为2019年01月09日收盘价

华创证券研究所
证券分析师:袁豪

电话:021-20572536

邮箱:yuanhao@hcyjs.com

执业编号:S0360516120001

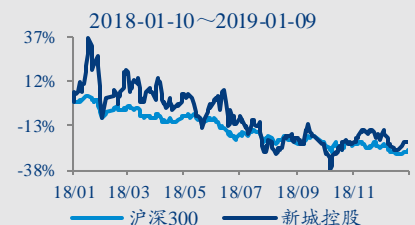
联系人:鲁星泽

电话:021-20572575

邮箱:luxingze@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	225,672
已上市流通股(万股)	224,598
总市值(亿元)	561.7
流通市值(亿元)	559.03
资产负债率(%)	88.5
每股净资产(元)	9.8
12个月内最高/最低价	44.68/19.89

市场表现对比图(近12个月)

相关研究报告

《新城控股(601155)2018年三季报点评:业绩销售高增、财务持续优化、回购强化信心》

2018-10-28

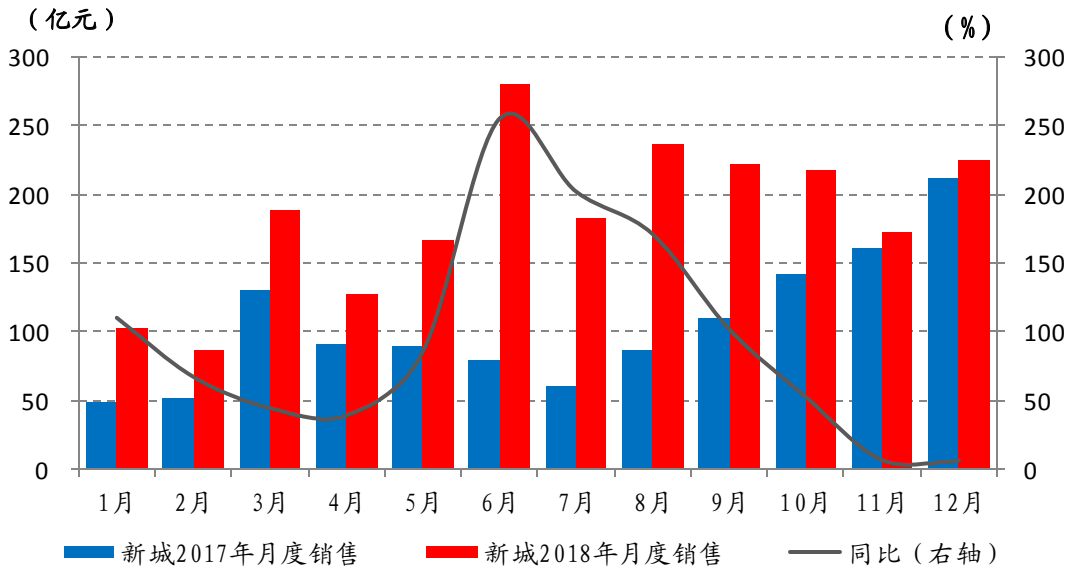
《新城控股(601155)2018年10月销售点评:销售持续高成长,提前完成全年目标》

2018-11-06

《新城控股(601155)11月销售点评:销售超额完成计划,拿地谨慎,成本下降》

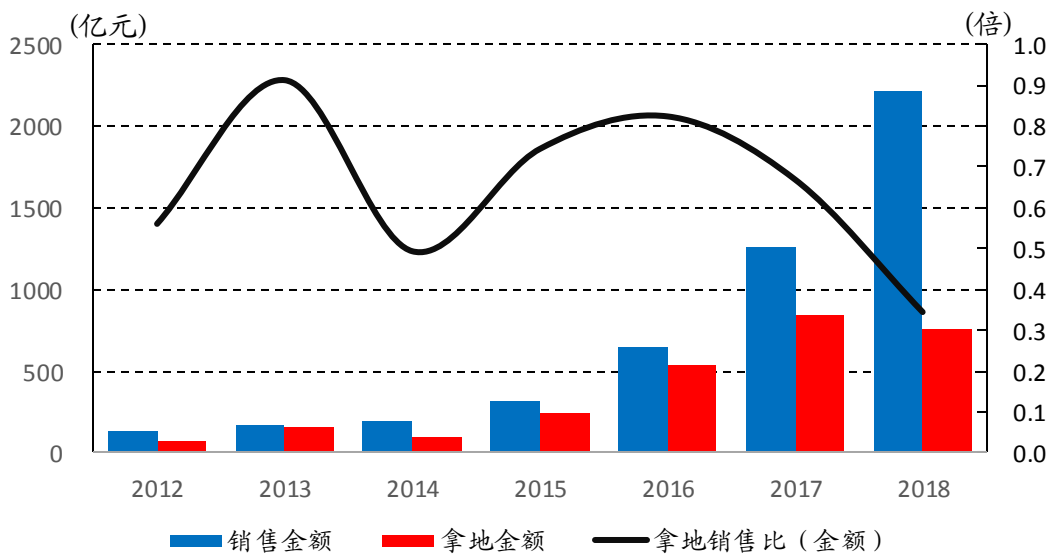
2018-12-06

图表 1、新城控股销售金额及同比增速

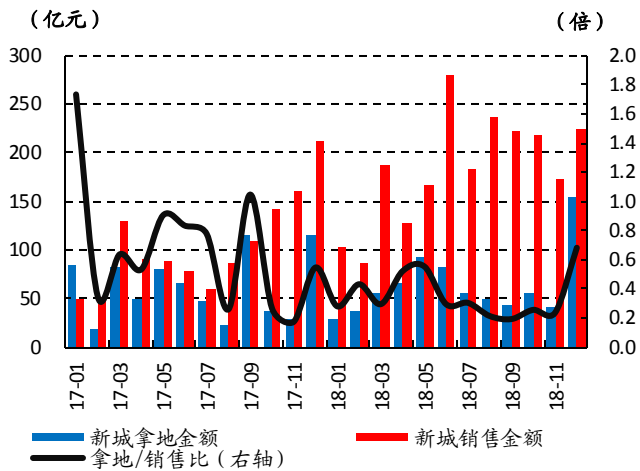


资料来源：公司公告，华创证券

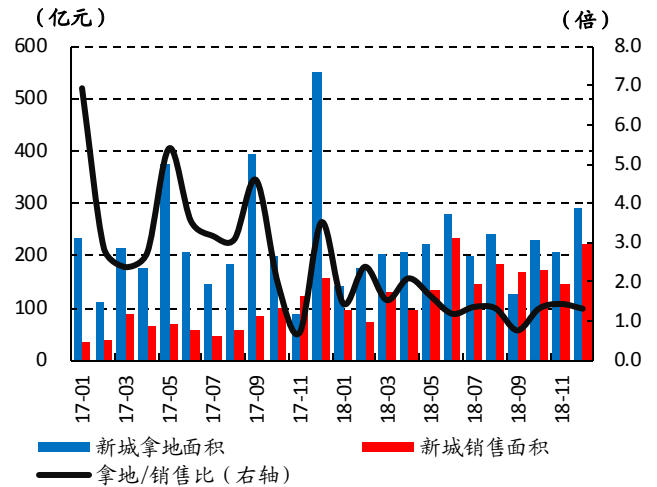
图表 2、公司历年拿地金额占比销售金额



资料来源：公司公告，华创证券

图表 3、公司月度拿地销售金额比


资料来源：公司公告，华创证券

图表 4、公司月度拿地销售面积比


资料来源：公司公告，华创证券

图表 5、公司 2018 年新增项目地块

月度	城市	权益	建筑面积	权益面积	总地价	楼面价	性质
2018-1-1	汉中	1.0	265,456	265,456	17,065	643	商业住宅用地
2018-1-1	延安	1.0	131,739	131,739	53,927	1387	住宅用地
2018-1-1	延安	1.0	120,327	120,327		住宅用地	
2018-1-1	延安	1.0	136,650	136,650		商业用地	
2018-1-1	淮安	1.0	427,772	427,772		120,000	2805
2018-1-1	长沙	1.0	235,221	235,221	76,600	3257	商业住宅用地
2018-1-1	胶州市	0.5	32,369	16,184	6,334	1957	住宅用地
2018-1-1	仁寿县	1.0	73,676	73,676	13,500	1832	住宅兼容商业用地
2018-2-1	南京	0.3	21,074	6,322	11,300	5362	商办混合 40 年
2018-2-1	西安	1.0	149,798	149,798	16,178	1080	住宅及其他商服
2018-2-1	连云港	1.0	387,038	387,038	89,150	2303	住房用地
2018-2-1	扬州	1.0	207,897	207,897	69,950	1525	商住用地
2018-2-1	扬州	1.0	212,583	212,583		商住用地	
2018-2-1	扬州	1.0	38,138	38,138		商住用地	
2018-2-1	成都	0.4	128,628	46,306	33,904	1367	住宅兼商业
2018-2-1	成都	0.5	119,472	58,541		1367	住宅兼商业
2018-2-1	成都	0.3	153,324	45,997	46,381	3025	住宅、商业用地
2018-2-1	重庆	0.3	189,983	64,594	70,183	3694	二类居住、商业及商务
2018-2-1	盐城	0.4	172,055	68,822	40,356	2346	商住用地
2018-3-1	常州	1.0	73,741	73,741	24,163	3277	住宅用地
2018-3-1	盐城	1.0	126,756	126,756	65,912	2328	商业用地
2018-3-1	盐城	1.0	87,749	87,749		2328	住宅用地
2018-3-1	盐城	1.0	68,668	68,668		2328	住宅用地

2018-3-1	内蒙	1.0	423,729	423,729	63,847	1507	住宅兼容商业用地
2018-3-1	金华	1.0	122,060	122,060	92,216	7555	住宅、商业服务设施用地
2018-3-1	潍坊	1.0	195,908	195,908	31,267	1596	住宅、商服用地
2018-3-1	常州	1.0	124,670	124,670	39,362	3157	住宅用地
2018-3-1	镇江	0.3	165,592	54,646	23,555	1422	住宅用地
2018-3-1	莱芜	0.5	79,596	40,594	6,426	807	商住用地
2018-3-1	镇江	0.5	107,746	53,873	26,059	2419	居住商业混合用地
2018-3-1	温州	1.0	126,431	126,431	131,780	10423	商服、住宅用地
2018-3-1	盐城	1.0	151,900	151,900	38,830	2556	商住用地
2018-3-1	黄冈	0.3	177,071	58,433	11,781	665	商住用地
2018-4-1	高邮	1.0	307,850	307,850		1246	商住用地
2018-4-1	高邮	1.0	176,939	176,939	80,737	1246	商住用地
2018-4-1	高邮	1.0	162,979	162,979		1246	商住用地
2018-4-1	湖州	1.0	125,176	125,176	105,273	8410	住宅用地
2018-4-1	常州	1.0	124,670	124,670	39,362	3157	住宅用地
2018-4-1	淮安	1.0	55,214	55,214		1322	商住用地
2018-4-1	淮安	1.0	130,616	130,616	24,560	1322	商住用地
2018-4-1	成都	1.0	174,299	174,299		3140	二类住宅用地
2018-4-1	成都	1.0	114,879	114,879	90,815	3140	二类住宅用地
2018-4-1	常州	1.0	171,035	171,035	117,000	6841	商住用地
2018-4-1	合肥	1.0	108,109	108,109	73,200	6771	住宅用地
2018-4-1	肇庆	1.0	95,203	95,203	35,200	3697	二类居住用地
2018-4-1	昆明	1.0	213,084	213,084	58,100	2727	城镇住宅兼批发零售用地
2018-4-1	天津	0.5	95,914	47,957	38,365	4000	住宅用地
2018-5-1	肇庆	1.0	92,834	92,834			
2018-5-1	肇庆	1.0	128,400	128,400	40,705	1218	商服、城镇住宅用地
2018-5-1	肇庆	1.0	113,062	113,062			
2018-5-1	绍兴	0.9	159,845	143,861	124,705	7802	住宅用地
2018-5-1	常州	1.0	144,043	144,043	95,500	6630	住宅用地
2018-5-1	唐山	1.0	311,976	311,976	120,703	3869	商住用地
2018-5-1	嘉兴	1.0	33,943	33,943	16,801	4950	住宅用地
2018-5-1	苏州	0.3	19,731	6,186	3,719	1885	商住用地
2018-5-1	宁波	1.0	113,029	113,029	76,342	6754	商住用地
2018-5-1	金华	1.0	97,107	97,107	51,600	5314	商住用地
2018-5-1	徐州	1.0	733,858	733,858	27,522	375	商住用地
2018-5-1	杭州	0.2	194,489	38,898	198,186	10190	住宅用地
2018-5-1	杭州	0.3	92,217	23,054	164,420	17830	商住用地
2018-6-1	聊城	1.0	125,731	125,731	25,600	2036	居住用地

2018-6-1	苏州	1.0	58,177	58,177	66,211	5160	住宅用地
2018-6-1	苏州	1.0	70,137	70,137			住宅用地
2018-6-1	乐山	1.0	92,284	92,284	46,000	2624	住宅、商服用地
2018-6-1	乐山	1.0	83,027	83,027			住宅、商服用地
2018-6-1	湖州	1.0	34,258	34,258	118,478	9464	住宅用地
2018-6-1	湖州	1.0	90,926	90,926			住宅用地
2018-6-1	淄博	0.7	307,157	215,010	67,269	2190	住宅用地
2018-6-1	淄博						住宅用地
2018-6-1	中山	0.5	193,036	96,518	47,537	2463	商住用地
2018-6-1	淮安	0.3	150,994	51,338	32,060	2123	商住用地
2018-6-1	聊城	1.0	166,798	166,798	31,191	1706	其他商品住宅用地
2018-6-1	聊城	1.0	16,000	16,000			其他商品住宅用地
2018-6-1	德州	1.0	248,212	248,212	61,360	2472	住宅用地
2018-6-1	重庆	1.0	62,499	62,499	148,663	4163	在建住宅、负一层临街商业用
2018-6-1	重庆	1.0	294,595	294,595			商住用地
2018-6-1	荆州	1.0	420,000	420,000	81,000	1929	商服住宅用地
2018-6-1	阜阳	1.0	392,575	392,575	99,422	2533	商业及居住用地
2018-7-1	常熟	1.0	66,997	66,997	27,250	4067	住宅用地
2018-7-1	南漳	1.0	116,664	116,664	17,600	1509	住宅用地
2018-7-1	南宁	1.0	84,232	84,232	54,709	6495	住宅用地
2018-7-1	长葛	1.0	192,188	192,188	37,780	1966	住宅兼容商业用地
2018-7-1	宿迁	1.0	318,817	318,817	73,073	2292	住宅用地
2018-7-1	雅安	1.0	111,364	111,364	63,600	3110	住宅用地兼容商业
2018-7-1	雅安	1.0	93,130	93,130		3110	住宅用地兼容商业
2018-7-1	涟水	1.0	165,820	165,820	16,390	988	住宅用地
2018-7-1	宿州	1.0	268,369	268,369	56,174	2093	住宅、商服用地
2018-7-1	蚌埠	1.0	101,135	101,135	40,650	2097	住宅用地
2018-7-1	蚌埠	1.0	92,701	92,701		2097	商业用地
2018-7-1	重庆	0.8	1,298	1,038	169,624	4382	居住用地
2018-7-1	重庆	0.8	236,415	189,132		4382	居住、商业及商务用地
2018-7-1	重庆	0.8	128,506	102,805		4382	住宅用地
2018-7-1	重庆	0.8	20,844	16,676		4382	居住、商业及商务用地
2018-8-1	湖州	1.0	352,349	352,349		90,200	2560
2018-8-1	包头	1.0	144,004	144,004	56,747	1269	居住用地兼商业
2018-8-1	包头	1.0	69,171	69,171		1269	居住用地兼商业
2018-8-1	包头	1.0	69,163	69,163		1269	居住用地兼商业
2018-8-1	包头	1.0	164,889	164,889		1269	商服、商业兼居住
2018-8-1	南京	1.0	163,318	163,318	34,000	2082	商办混合

2018-8-1	台州	1.0	73,685	73,685	41,480	5629	住宅、零售商业
2018-8-1	襄阳	1.0	167,459	167,459	114,778	2457	商业用地
2018-8-1	襄阳	1.0	299,665	299,665		2457	住宅、商业用地
2018-8-1	昭通	1.0	159,996	159,996		1408	其他商服用地
2018-8-1	昭通	1.0	199,308	199,308	87,364	1408	普通商品住房用地
2018-8-1	昭通	1.0	206,874	206,874		1408	普通商品住房用地
2018-8-1	昭通	1.0	54,159	54,159		1408	其他普通商品住房
2018-8-1	武汉	0.8	305,742	244,594	80,000	2617	居住、商服用地
2018-9-1	遵义	1.0	118,193	118,193	28,221	2388	居住兼商业
2018-9-1	常熟	0.2	64,862	12,972	65,300	10067	住宅
2018-9-1	常熟	0.5	132,821	67,739	80,330	6048	住宅
2018-9-1	常熟	0.5	141,222	69,199	85,410	6048	住宅
2018-9-1	昆明	0.8	404,743	323,794	82,978	2050	住宅
2018-9-1	威海	0.7	177,433	124,203	45,565	2568	住宅、商服、公共服务
2018-9-1	黄石	0.5	245,427	120,259	40,194	1638	商住
2018-10-1	南昌	1.0	54,953	54,953	49,785	9060	居住
2018-10-1	南宁	1.0	196,549	196,549	98,275	5000	住宅、批零
2018-10-1	遵义	1.0	185,078	185,078	38,867	2100	居住兼商业
2018-10-1	马鞍山	1.0	156,551	156,551	49,100	3136	居住
2018-10-1	徐州	1.0	71,724	71,724	40,410	5634	住宅
2018-10-1	沧州	1.0	243,518	243,518	75,940	3118	住宅、商服
2018-10-1	北海	1.0	401,295	401,295	106,726	2660	批零、住宅
2018-10-1	贵港	1.0	371,831	371,831	63,187	1164	商服、住宅
2018-10-1	贵港	1.0	170,913	170,913			商服
2018-10-1	盐城	1.0	452,893	452,893	33,940	749	商住
2018-11-1	贵阳	0.9	351,069	315,962	38,006	1083	居住兼容商业
2018-11-1	西宁	1.0	269,764	269,764	40,464	1500	商住
2018-11-1	郑州	1.0	217,055	217,055	26,040	1200	商业
2018-11-1	泰州	1.0	287,953	287,953	72,852	1363	商住
2018-11-1	泰州	1.0	137,994	137,994		1363	住宅
2018-11-1	泰州	1.0	108,736	108,736		1363	住宅
2018-11-1	徐州	1.0	163,787	163,787	120,300	7345	住宅
2018-11-1	烟台	0.7	108,085	75,660	29,397	2720	住宅、商服、公共
2018-11-1	桂林	0.6	171,295	102,777	10,470	611	居住兼商业
2018-11-1	重庆	0.4	272,493	95,372	68,200	2503	居住
2018-12-1	嘉兴	1.0	300,111	300,111	65,167	2171	商服兼容居住用地
2018-12-1	遵义	1.0	459,505	459,505	79,679	1734	二类居住兼商业用地

2018-12-1	温州	1.0	369,593	369,593	326,500	8834	城镇住宅用用地
2018-12-1	沈阳	1.0	421,067	421,067	69,085	1641	居住用地
2018-12-1	沈阳	1.0	141,660	141,660	23,242	1641	居住用地
2018-12-1	沈阳	1.0	140,162	140,162	22,997	1641	商业用地
2018-12-1	北京	1.0	104,085	104,085	233,000	22385	二类居住、机构养老设施用地
2018-12-1	南京	1.0	110,744	110,744	175,000	15802	住宅、基层社区中心及幼托用地
2018-12-1	济南	1.0	94,549	94,549	61,714	6527	居住用地
2018-12-1	济南	1.0	16,143	16,143	10,537	6527	商业商务用地
2018-12-1	合肥	1.0	126,681	126,681	110,212	8700	居住用地
2018-12-1	东莞	1.0	77,685	77,685	90,741	11681	城镇住宅、商服用地
2018-12-1	贵阳	0.8	162,175	122,475	97,305	6000	住宅、商业用地
2018-12-1	扬州	1.0	119,032	119,032	63,095	5301	其他普通商品住房用地
2018-12-1	常州	1.0	83,838	83,838	20,300	2421	商住用地
2018-12-1	西安	1.0	83,243	83,243	39,000	4685	住宅用地
2018-12-1	西安	0.7	102,546	71,782	48,500	4730	住宅用地
	合计		25,351,036	22,957,340	7,615,082	3,004	

资料来源：公司公告，华创证券

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2017	2018E	2019E	2020E
货币资金	21,947	36,509	50,897	71,277
应收票据	4	0	0	0
应收账款	28,593	47,564	66,309	92,861
预付账款	10,263	16,450	23,322	32,799
存货	76,379	138,197	202,061	296,131
其他流动资产	4,466	0	0	0
流动资产合计	141,653	238,720	342,590	493,068
其他长期投资	23,821	22,678	21,539	20,404
长期股权投资	13,387	13,387	13,387	13,387
固定资产	2,189	2,046	1,905	1,764
在建工程	2	2	2	2
无形资产	95	90	86	82
其他非流动资产	2,379	3,959	5,520	7,731
非流动资产合计	41,873	42,163	42,438	43,369
资产合计	183,527	280,882	385,029	536,437
短期借款	750	1,202	1,704	2,397
应付票据	2,020	3,238	4,591	6,456
应付账款	19,528	31,299	44,374	62,406
预收款项	50,814	84,527	117,840	165,025
其他应付款	4,682	7,882	10,986	15,508
一年内到期的非流动负债	12,196	12,196	12,196	12,196
其他流动负债	40,487	79,747	122,475	187,868
流动负债合计	130,476	220,091	314,167	451,856
长期借款	10,581	10,581	10,581	10,581
应付债券	14,857	14,857	14,857	14,857
其他非流动负债				
非流动负债合计	27,069	27,069	27,069	27,069
负债合计	157,545	247,160	341,235	478,925
归属母公司所有者权益	20,624	27,671	36,838	49,326
少数股东权益	5,358	6,052	6,955	8,186
所有者权益合计	25,982	33,723	43,794	57,512
负债和股东权益	183,527	280,882	385,029	536,437

现金流量表

单位：百万元	2017	2018E	2019E	2020E
经营活动现金流	(10,485)	(8,079)	(3,808)	(10,653)
现金收益	8,731	10,884	11,434	16,904
存货影响	(33,160)	(61,818)	(63,864)	(94,069)
经营性应收影响	(3,451)	(25,157)	(25,618)	(36,028)
经营性应付影响	21,162	68,699	72,175	100,779
其他影响	(3,768)	(686)	2,066	1,762
投资活动现金流	244	256	357	501
资本支出	4,787	0	0	0
股权投资	(7,007)	0	0	0
其他长期资产变	2,464	256	357	501
融资活动现金流	18,970	18,705	14,883	27,055
借款增加	7,873	21,712	18,796	32,390
财务费用	2,961	3,006	3,914	5,335
股东融资	2,595	0	0	0
其他长期负债变	5,541	(6,013)	(7,827)	(10,669)

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	40,526	67,413	93,982	131,614
营业成本	26,115	41,857	59,343	83,458
营业税金及附加	3,266	5,444	7,595	10,635
销售费用	1,776	3,034	4,229	5,923
管理费用	1,983	3,371	4,699	6,581
财务费用	447	828	1,234	1,730
资产减值损失	30	0	0	0
公允价值变动收益	911	1,093	1,311	1,573
投资收益	539	700	910	1,183
营业利润	8,360	14,672	19,104	26,043
营业外收入	38	38	38	38
营业外支出	27	27	27	27
利润总额	8,371	14,683	19,115	26,054
所得税	2,110	3,671	4,779	6,514
净利润	6,260	11,012	14,336	19,541
少数股东损益	231	991	1,290	1,759
归属母公司净利	6,029	10,021	13,046	17,782
NOPLAT	5,523	10,281	13,587	18,763
EPS(摊薄)(元)	2.67	4.44	5.78	7.87

主要财务比率

	2017	2018F	2019F	2020F
成长能力				
营业收入增长率	45%	66%	39%	40%
EBIT 增长率	97%	86%	32%	38%
归母净利润增长率	100%	66%	30%	36%
获利能力				
毛利率	36%	38%	37%	37%
净利率	15%	15%	14%	14%
ROE	29%	36%	35%	36%
ROIC	76%	69%	44%	36%
偿债能力				
资产负债率	86%	88%	89%	89%
债务权益比	6.1	7.3	7.8	8.3
流动比率	1.1	1.1	1.1	1.1
速动比率	0.5	0.5	0.4	0.4
营运能力				
总资产周转率	28%	29%	28%	29%
应收帐款周转天数	206	206	221	221
应付帐款周转天数	395	409	437	440
存货周转天数	720	828	928	966
每股指标(元)				
每股收益	2.7	4.4	5.8	7.9
每股经营现金流	(4.6)	(3.6)	(1.7)	(4.7)
每股净资产	9.1	12.3	16.3	21.8
估值比率				
P/E	9.3	5.6	4.3	3.2
P/B	2.7	2.0	1.5	1.1
EV/EBITDA	25.4	19.3	19.0	18.4

房地产组团队介绍

组长、首席分析师：袁豪

复旦大学理学硕士。曾任职于戴德梁行、中银国际。2016年加入华创证券研究所。2017年新财富评选入围；2018年水晶球评选房地产行业第四名；2018年金牛奖评选房地产行业第一名。

研究员：鲁星泽

慕尼黑工业大学工学硕士。2015年加入华创证券研究所。2017年新财富评选入围团队成员；2018年水晶球评选房地产行业第四名团队成员；2018年金牛奖评选房地产行业第一名团队成员。

研究员：曹曼

同济大学管理学硕士，CPA，FRM。2017年加入华创证券研究所。2017年新财富评选入围团队成员；2018年水晶球评选房地产行业第四名团队成员；2018年金牛奖评选房地产行业第一名团队成员。

助理研究员：邓力

哥伦比亚大学理学硕士。2018年加入华创证券研究所。2018年水晶球评选房地产行业第四名团队成员；2018年金牛奖评选房地产行业第一名团队成员。

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
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	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
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@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
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@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