仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

电力设备及新能源 2026 年 09 月 21 日

电力设备及新能源行业周报（20260914-20260920）

动力需求稳健增长，海外储能长单验证中长期需求

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张一弛
邮箱：zhangyichi@hcyjs.com
执业编号：S0360525080005

证券分析师：程嘉琳
邮箱：chengjialin@hcyjs.com
执业编号：S0360525120002

证券分析师：陈思雨
邮箱：chensiyu1@hcyjs.com
执业编号：S0360525120001

证券分析师：袁凤婷
邮箱：yuanfengting@hcyjs.com
执业编号：S0360525110001

证券分析师：张生
邮箱：zhangsheng3@hcyjs.com
执业编号：S0360525110005

机器人板块：具身智能在 ODM 平台化、关节模组量产升级、物流垂直场景落地三大维度同步迎来关键进展。ODM 与数据服务领域，图睿智能完成首轮数千万元融资，以全栈自研构建“核心零部件+通用本体+场景数据平台”产品矩阵，定位具身机器人 ODM 服务商与真机数据供给商，切入千行百业碎片化定制需求；关节模组领域，因克斯智能完成超 3 亿元 B 轮融资，行业首发快拆关节与液冷技术，2025 年出货突破十万台、储备百万台产能，并计划上线线上选型平台，从零部件供应商向整机硬件解决方案平台升维；物流垂直领域，寅成智能完成近亿元 A 轮融资并斩获顺丰亿元级订单，以 1800 件/小时、99.99%准确率切入供包环节，构建数据飞轮，复刻自动驾驶 L2 到 L4 渐进路径。三大进展共同指向：具身智能正从通用叙事走向垂直深耕与基础设施平台化，ODM、关节模组与场景数据成为规模化落地的关键支撑。

液冷板块：华为发布采用 NPO 与全液冷架构的昇腾 960 超节点，多家上市公司加码液冷+算力。9 月 14 日晚间，香山股份披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案，拟 8 亿元收购武珞智慧 100%股权，跨界切入 AI 算力赛道；9 月 15 日晚，奕东电子发布公告，公司与梁立壮、邱万盛签署《股权转让协议》，以合计 1.16 亿元收购深圳市冠鼎金属科技有限公司（简称“深圳冠鼎”）29%的少数股东权益；9 月 15 日，宁畅信息正式推出全球首个 MW 级单相冷板全液冷超节点方案。该方案面向下一代高功耗 AI 芯片和高密度算力集群，为突破智算中心散热瓶颈、提高算力部署密度提供了新的技术路径；9 月 17 日，在华为全联接大会 2026 上，华为正式发布全球首个采用 NPO（近封装光学）技术与全液冷设计的超节点——昇腾 960 超节点。

锂电板块：8 月动力电池装车量 79.0GWh，同比增长 26.3%、环比增长 5.9%，其中 LFP 装车 67.6GWh、同比增长 31.0%，占比提升至 85.6%，动力端需求整体保持增长且结构进一步向 LFP 集中；同时动力与储能电池合计销量达到 223.1GWh，同比增长 65.9%，其中储能电池销量 76.3GWh，同比增长 114.3%、环比增长 36.0%，储能继续成为电池需求中增长最快的方向。海外需求同样保持较高景气，8 月动力与储能电池合计出口 42.4GWh，同比增长 87.5%；本周亿纬锂能与 Fluence 签署 2027-2031 年 206GWh 合作框架，其中 2027 年明确交付 16GWh，进一步验证海外大储需求向中长期延伸。

海外新兴产业板块：关注美国宏观（含油气价格）、AI 及半导体（含海外半导体涨跌）、燃气轮机、商业航天等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美联储 9 月加息 25bp 落地后，10 年期与 30 年期美债收益率分别回落 9.1bp、7.6bp 至 4.934%、5.288%，市场关注点转向年内是否仍将进一步收紧；美国签署针对俄罗斯和伊朗的制裁法案，Brent 原油仍维持 100 美元/桶以上，欧亚天然气较 2 月底涨幅显著，美

仅供内部参考，请勿外传

国天然气走势相对平缓。AI 及半导体方面，OpenAI 预计 2026—2030 年累计负自由现金流达 2780 亿美元，至 2030 年底算力和基础设施累计开支约 8560 亿美元；甲骨文新墨西哥州数据中心项目约 180 亿美元贷款承压；Anthropic 与埃森哲计划未来五年各投入至少 10 亿美元建设嵌入式 AI 安全评估能力。燃气轮机方面，韩美正就得州恩西纳尔约 223 亿美元、6.3GW 燃气联合循环项目进行最后阶段磋商，项目投资条件等细节仍待敲定；商业航天方面，NASA 向 SpaceX 追加约 9.5 亿美元合同，新增 3 次国际空间站载人任务，要求在 2030 年前完成。

一、机器人：具身智能在 ODM 平台化、关节模组量产升级、物流垂直场景落地三大维度同步迎来关键进展

图睿智能完成首轮数千万元融资，动力未来科技、通力科技等产业资本及产业投资人联合投资，资金将用于具身智能应用中试基地建设、规模化产线落地及高端人才扩充。公司定位具身机器人 ODM 服务商与真机场景数据供给商，构建“核心零部件+通用机器人本体+场景数据平台”递进式产品矩阵，全栈自研覆盖高精度集成关节、通用运动控制器、高性能能源管理系统、多形态本体及数采训练系统，具备一站式 ODM 定制交付能力。创始团队由谭建荣院士、刘振宇教授联合创立，CEO 薛兴雨师从谭建荣院士，CTO 陈孙杰具备八年以上机器人核心技术研发经验。公司判断具身智能下游场景高度分散，标准化整机难以匹配定制化需求，ODM 服务商将成为打通通用技术与细分场景的核心桥梁。（机器人大讲堂）

因克斯智能完成超 3 亿元 B 轮融资，中信金石、纳爱斯、苏创投、华睿投资、南京交控、华瑞创投入局，复星创富、深创投、华控基金、锦秋基金、普华资本等老股东追投。公司 2022 年成立，聚焦具身智能关节模组，行业首发支持快拆的第二代关节模组，将维护时间压缩至分钟级；自研液冷技术将冷却液直接送入电机内部冷却绕组，效率较传统外壳液冷提升近 2 倍，客户在第二届世界人形机器人运动会 1500 米比赛中跑出峰值速度 10m/s。2025 年关节模组出货量突破十万台，为业内首家达此量级企业，已储备百万台级产能。产品矩阵覆盖行星/谐波/摆线一体化关节、20 自由度 0.85kg 灵巧手、通信模组与电池系统，并计划年内上线线上选型平台，从零部件供应商向整机硬件解决方案平台升维。（机器人大讲堂）

寅成智能完成近亿元 A 轮融资，华民投与上海半导体产投联合领投，老股东德同资本加码，同步斩获顺丰速运亿元级订单，切入快递转运中心供包环节。创始人浦群妍为复旦+CMU 背景，曾任谷歌 AI 产品化负责人、Nuro 创始团队成员。核心产品 L2 级分拣机器人 Starborn 基于自研 NECESSI 端到端大模型，分拣速度 1800 件/小时、准确率 99.99%，单台可替代 2-3 名人工，投资回报周期 1-1.5 年，已与顺丰签订亿元级订单并计划两年内部署数千台。公司构建数据飞轮体系，每日新增 1000 小时作业数据，AI 自动筛选剔除 90%无效样本，模型每日自动完成采集、训练、测试与部署，抓取成功率稳定在 99.99%。未来路径从物流供包向 L3 移动抓取、L4 拟人化通用机器人演进。（机器人大讲堂）

二、液冷：华为发布采用 NPO 与全液冷架构的昇腾 960 超节点，多家上市公司加码液冷+算力

香山股份拟 8 亿元收购武珞智慧 100%股权，跨界切入 AI 算力赛道。9 月 14 日晚间，香山股份披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案。公司拟向宁波亘曦、浙江秦桐、智焱芯合、温州群宏、瑞晟智能、王凌六名交易对方购买其合计持有的浙江武

仅供内部参考，请勿外传

珞智慧城市技术有限公司（简称“武珞智慧”）100%股权，交易总对价暂定为 8 亿元，同时募集配套资金。公司股票将于 9 月 15 日开市起复牌。根据预案，本次交易采用“股份+现金”的混合支付架构，其中现金支付占比 51%，发行股份支付占比 49%。发行价格确定为 35 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 80%。具体而言，公司拟向宁波亘曦、浙江秦桐、智焱芯合、温州群宏以发行股份及支付现金方式支付对价，向瑞晟智能、王凌以纯现金方式支付对价。发行对象所获股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让，且解锁以履行业绩补偿、减值补偿义务为前提。（液冷技术圈）

奕东电子深度绑定深圳冠鼎，液冷散热战略再提速。9 月 15 日晚，奕东电子发布公告，公司与梁立壮、邱万盛签署《股权转让协议》，以合计 1.16 亿元收购深圳市冠鼎金属科技有限公司（简称“深圳冠鼎”）29%的少数股东权益。本次交易完成后，奕东电子对深圳冠鼎的持股比例提升至 80%，合并报表范围保持不变。这是奕东电子在液冷散热赛道上的又一关键落子。从前期取得控股权，到如今进一步收拢少数股东权益，公司正以“连接器+液冷”“精密电子+液冷”的双轮战略，加速向 AI 算力液冷散热核心供应商的位置迈进。（液冷技术圈）

全球首个 MW 级全液冷超节点方案发布。9 月 15 日，宁畅信息正式推出全球首个 MW 级单相冷板全液冷超节点方案。该方案面向下一代高功耗 AI 芯片和高密度算力集群，为突破智算中心散热瓶颈、提高算力部署密度提供了新的技术路径。在机柜层面，该方案单柜总散热能力达到 1MW，将过去通常由多柜组合实现的 MW 级散热能力集中在一台机柜内。这一设计可在有限机房空间内部署更多算力，并减少机柜扩展带来的配电、管路和土建投入。在节点层面，1U 单节点解热能力达到 28kW，为目前业界公开方案中的最高水平，可满足高密度节点持续运行的散热需求。在芯片层面，宁畅在全球率先迈向单芯片 5000W 散热承载，为下一代 AI 芯片功耗继续提升预留空间。（液冷技术圈）

华为发布采用 NPO 与全液冷架构的昇腾 960 超节点。9 月 17 日，在华为全联接大会 2026 上，华为正式发布全球首个采用 NPO（近封装光学）技术与全液冷设计的超节点——昇腾 960 超节点。在架构设计与散热方案上，昇腾 960 超节点采用正交架构和全液冷设计，单节点规模达 4096 卡，依托灵衢架构与 Hi-ONE 光引擎，RTT 时延最低可达 2 微秒。作为业界规模最大的超节点，其通过 5500 个 Hi-ONE 光引擎替代原本所需的 4.8 万颗 800G 光模块，将功耗降低超 550 千瓦，系统无故障运行时间提升一倍。同时，针对不同场景需求，华为规划了风冷与液冷协同演进的产品路线图，其中 Atlas 860 风冷超节点与昇腾 960DT 风冷版计划于 2027 年第二季度上市，而 Atlas 960 液冷超节点及昇腾 960PR 液冷版计划于 2027 年第三季度推出。（液冷技术圈）

三、锂电：动力需求稳健增长，海外储能长单验证中长期需求

8 月动力电池装车环比改善，储能电池销量同比翻倍，需求结构继续向 LFP 和储能倾斜。8 月国内动力电池装车量达到 79.0GWh，同比增长 26.3%、环比增长 5.9%；其中 LFP 装车 67.6GWh，同比增长 31.0%、环比增长 7.0%，占动力电池装车量 85.6%，三元电池装车 11.0GWh、占比 14.0%。8 月动力与储能电池合计销量 223.1GWh，同比增长 65.9%、环比增长 20.5%，其中动力电池销量 146.8GWh，同比增长 48.5%，储能电池销量 76.3GWh、同比增长 114.3%、环比增长 36.0%。同期动力与储能电池合计出口 42.4GWh，同比增长 87.5%，海外需求继续提供增量。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

海外储能长单继续放量，头部客户开始锁定 2027 年及之后电池供应。 9 月 18 日公告显示，亿纬锂能与全球头部储能系统集成商 Fluence 就 2027-2031 年电池供应建立 206GWh

仅供内部参考，请勿外传

合作框架，其中 2027 年明确承诺交付 16GWh，2028-2031 年则为 190GWh 预留容量，具体产品规格、采购数量、价格及交付期限仍以后续采购订单为准。同期国内外储能项目继续密集落地，TrendForce 统计的近期项目合计超过 5.5GWh，其中 9 月 16 日中国电建宁夏项目拟直接采购 4GWh 储能系统设备，另有法国 500MWh 等海外订单落地。（Energy Trend）

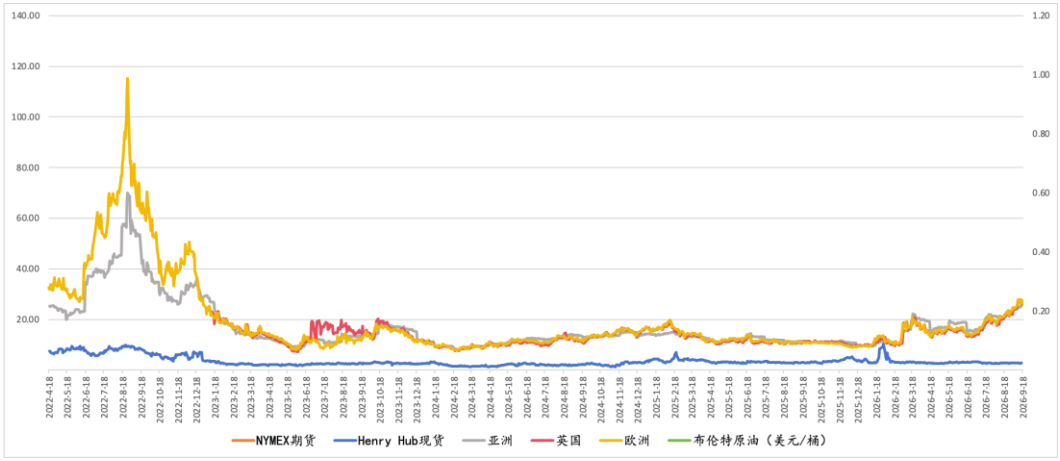
四、美国宏观：美联储加息落地，制裁与能源价格扰动延续

（一）美国国债：美联储加息落地后长端美债收益率回落。当地时间 9 月 17 日，美债收益率全线下行，其中 10 年期美债收益率下行 9.1BP 至 4.934%，重新回落至 5%以下；30 年期美债收益率下行 7.6BP 至 5.288%，长端利率较此前高位有所回落。美联储已于 9 月 16 日将联邦基金利率目标区间上调 25BP 至 3.75%—4.00%。随着本次加息正式落地，市场关注点由本次会议利率决议逐步转向后续政策路径，重点关注年内是否仍将进一步加息。（新华财经）

（二）美国制裁：特朗普签署针对俄罗斯和伊朗的制裁法案。当地时间 9 月 18 日，美国白宫发布声明表示，美国总统特朗普当日签署《2026 年林赛·格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》。该法案进一步授权并扩大针对俄罗斯的法定制裁、关税及禁令，同时延长现行针对伊朗的制裁措施，进一步强化美国对俄罗斯和伊朗的制裁框架。（央视新闻）

（三）油气价格跟踪：Brent 维持高位，欧亚天然气涨幅显著，美国天然气走势相对平缓。截至 9 月 18 日，Brent 原油期货结算价 103.87 美元/桶，日环比下跌 0.91%，较 2 月底上涨 43.31%。天然气方面，亚洲 JKM 期货 27.51 美元/MMBtu，日环比上涨 2.84%，较 2 月底上涨 156.50%；英国天然气期货折算价 26.55 美元/MMBtu，日环比上涨 0.36%，较 2 月底上涨 152.47%；荷兰 TTF 期货折算价 27.03 美元/MMBtu，日环比上涨 3.25%，较 2 月底上涨 148.81%。美国方面，NYMEX 天然气期货报 2.899 美元/MMBtu，日环比上涨 1.05%，较 2 月底上涨 1.47%；Henry Hub 现货最新截至 9 月 15 日报 2.97 美元/MMBtu，日环比上涨 4.21%，较 2 月底下跌 0.67%。整体看，欧亚天然气相较 2 月底涨幅显著，美国天然气累计涨幅相对有限，区域价格表现继续分化。

图表 1　2022 年至今主要油气价格变化



资料来源：iFinD，华创证券　注：期货价格截至 2026 年 9 月 18 日；Henry Hub 现货价格截至 2026 年 9 月 15 日

仅供内部参考，请勿外传

五、AI 及半导体：资本开支扩张与融资约束并存，AI 安全投入升温

（一）OpenAI：预计 2026—2030 年累计负自由现金流达 2780 亿美元。环球网援引《金融时报》获得的 OpenAI 内部演示文件报道，OpenAI 预计 2026 至 2030 年累计产生 2780 亿美元负自由现金流；同期累计营收预计为 8400 亿美元，年收入由 2026 年的 360 亿美元增至 2030 年的 3500 亿美元。公司预计到 2030 年底算力和基础设施累计开支约 8560 亿美元；今年 3 月宣布获得的 1220 亿美元承诺资本按当前资金消耗节奏预计到 2028 年耗尽。（环球网）

（二）甲骨文：新墨西哥州数据中心项目约 180 亿美元贷款承压，报价约为面值 89—91 美分。当地时间 9 月 18 日，据《金融时报》报道，与甲骨文在新墨西哥州租赁的数据中心项目相关的约 180 亿美元贷款面临压力，银行报价约为每 1 美元面值 89—91 美分。由于市场担忧公司持续扩大借贷规模及信用状况走弱，银行将相关债务分销给更广泛投资者的努力陷入僵局；该项目为甲骨文与 OpenAI 合作的一部分，旨在提供 AI 算力。（每日经济新闻）

（三）Anthropic 与埃森哲：未来五年各投入至少 10 亿美元建设嵌入式 AI 安全评估能力。Anthropic 与埃森哲宣布合作，由埃森哲 AI 业务部门 Faculty 牵头，在 Anthropic 内部建立嵌入式评估团队，对前沿模型开展红队测试、对齐评估及安全护栏测试。双方计划未来五年各投入至少 10 亿美元建设相关能力；该模式允许第三方评估人员获得接近企业正式员工的内部访问权限。目前具体落地细则仍在完善中。（环球网）

六、燃气轮机：韩美得州燃气联合循环项目仍处谈判阶段

韩国与美国：得州恩西纳尔约 223 亿美元、6.3GW 燃气联合循环项目仍处谈判阶段。韩美正就韩国对美投资项目进行最后阶段磋商，得州恩西纳尔燃气联合循环电站是重点候选项目之一，双方目前围绕约 223 亿美元的项目规模进行协调，规划装机约 6.3GW，并拟向附近 AI 数据中心等负荷供电。截至 9 月 18 日，韩美对美投资方案的具体实施安排仍未最终敲定，项目投资条件等细节仍在协商。（纽斯频通讯社）

七、商业航天：NASA 追加合同支撑载人航天任务延续

SpaceX：获 NASA 追加约 9.5 亿美元合同，新增 3 次国际空间站载人任务。NASA 通过合同修改向 SpaceX 追加 Crew-15、Crew-16 和 Crew-17 三次国际空间站载人任务，合同履约期延续至 2030 年。调整后，SpaceX 在商业载人运输能力合同下的任务总数增至 17 次，合同总价值增至 59.2 亿美元；新增合同覆盖地面、发射、在轨运行、返回及回收等任务服务。（IT 之家）

八、风险提示

宏观经济及终端需求不及预期：全球宏观经济波动可能影响居民消费能力及企业资本开支意愿。若新能源汽车、储能、AIDC 等下游需求增长不及预期，可能影响动力电池、机器人核心零部件及燃机设备的订单增长与产能消化。

技术迭代与产业化落地不及预期：具身智能及人形机器人产业目前仍处于商业化早期，力控机械臂、触觉传感器及一体化关节模组等核心硬件仍需持续验证产品可靠性、制造

仅供内部参考，请勿外传

成本及规模化交付能力。若技术迭代、制造降本或客户导入进度不及预期，可能影响相关产品规模化放量。

项目建设及政策推进不及预期：燃机及核电项目建设和设备交付周期较长，燃机订单从签订到集中交付通常存在较长时间间隔，核电项目亦需经历装料、调试、临界及并网等多个工程节点；同时，储能收益仍受电力市场机制及安全监管政策影响。若燃机设备交付、核电工程建设或储能市场化机制推进不及预期，可能影响相关产业链需求释放及业绩兑现节奏。

海外地缘政治与贸易壁垒：新能源车出口、机器人核心零部件出海及燃机产业链国际合作均受到国际贸易环境、关税政策及地缘政治等因素影响。若相关国家提高贸易壁垒或实施供应链限制，可能影响国内企业海外订单获取、项目交付及市场份额提升。

仅供内部参考，请勿外传

电力设备新能源小组团队介绍

中游制造及海外研究负责人，电力设备与新能源组长：张一弛

北京科技大学材料物理学士，剑桥大学能源技术硕士，伦敦政经金融经济硕士。10 年团队首席经验，在公用事业，电力设备新能源领域都获取了新财富、水晶球、金牛奖等前 2/前 3 名次，目前主要覆盖电新/机器人/AIDC/海外研究。擅长多领域，前瞻挖掘低估公司和成长行业。

机器人组长、高级研究员：韩家宝

机器人组长。上海交通大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

锂电研究小组组长、高级分析师：何家金

上海大学硕士。2 年电新研究经验，曾任职于方正证券研究所、德邦证券研究所，2022 年加入华创证券研究所。

高级分析师：吴含

中山大学金融学学士，伦敦大学国王学院金融硕士。1 年产业，2 年电新研究经验，曾任职于西部证券研究所、明阳智能投关部、德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：张生

北京师范大学心理学学士，北京大学经济学双学位学士，香港科技大学经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：张雅容

复旦大学金融硕士，研究方向 AIDC、海外电网，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：陈思雨

中国科学技术大学金融学士、金融硕士，威斯康星大学麦迪逊分校计量经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：袁凤婷

香港中文大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：程嘉琳

复旦大学硕士，华东理工大学学士，研究方向锂电池及材料。曾任职于财通证券，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：沈晨

厦门大学硕士，3 年电新研究经验，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：顾真

英国帝国理工硕士，3 年电新研究经验，曾任职于中银证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。



仅供内部参考，请勿外传

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
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	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
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@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
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@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
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	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	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@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
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	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	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

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。

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	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：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522