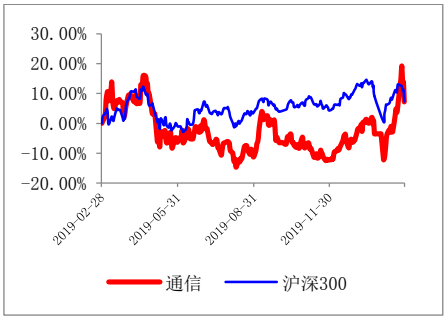
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

华为 2020 年收入、利润双增，中兴加强芯片布局

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《定增加码小基站和家庭无线终端，小基站业务有望爆发》--2020/06/06

《享受物联网及 NB-IoT 产业红利，红外传感助力业绩提升》--2020/06/03

《外延加大工业互联网布局，参股公司受益 EDA 国产替代》--2020/06/01

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL：liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

电话：15201962711

E-MAIL：zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

■ 投资要点

一、华为公布 2020 年业绩：收入、净利润双双增长。3 月 31 日，华为公布了 2020 年度业绩。2020 年华为全球销售收入 8914 亿元，同比增长 3.8%;净利润 646 亿元，同比增长 3.2%。具体到各大业务板块，华为运营商业务收入为 3026 亿元，同比增长 0.2%，保持稳定；企业业务收入为 1003 亿元，同比增长 23%，继续助力企业数字化转型；消费者业务收入为 4829 亿元，同比增长 3.3%，相比 2019 年的 34%有明显下降。地区方面，2020 年中国区营收占集团营收 65%以上，为 5849 亿元人民币。亚太地区除中国以外的收入下降 8.7%，至 644 亿元人民币;2020 年欧洲、中东和非洲的收入下降 12.2%，至 1808 亿元人民币。2020 年疫情期间,华为助力全球 170 多个国和地区的 1,500 张运营商网络稳定运行，并携手运营商在煤矿、钢铁、港口、制造等 20 多个行业展开超过 3,000 个 5G 创新项目实践。

二、中兴通讯购买 19%中兴微电子股权获证监会通过，收购价约 26.1 亿。4 月 1 日，中兴通讯发布公告称，拟以发行股份方式购买控股子公司中兴微电子 18.8219%股权事项获证监会无条件通过，收购价格约 26.11 亿元。本次交易完成后,中兴通讯合计持有中兴微电子 100%股权。中兴微电子是中兴通讯芯片业务发展的核心利器,已经实现通讯里面专用芯片的全部自主设计，通过合作伙伴代工生产，10nm 和 7nm 的工艺现已熟练掌握，研发正在向 5nm 制程进发。

三、上海铁塔牵头推进全市综合杆基站建设，统筹利用社会资源。3 月 30 日，上海市经济信息化委、市住房城乡建设管理委、市通信管理局联合印发《2021 年上海市综合杆基站建设计划及需求汇总》，明确由上海铁塔负责统筹上海电信、上海移动、上海联通、东方有线的相关建设需求，共同推进实施。目前，上海铁塔以全市 380 余条架空线落地和合杆整治完工路段、17000 余个存量综合杆的改造和利用为基础，持续深化共建共享，扩大综合杆设施在 5G 等新型基础设施建设中的应用。我们认为，“通信铁塔”与“社会杆塔”相互转换，使资源充分共享，成本更加节约。中国铁塔依托独特的挂高资源优势，展示了“森林防火监控”、“气象监测”、“农田违建监控”、“河道、水库监控监测”、“非法无线电监测”、“铁路沿线高点监控”等应用。通过共享中国铁塔的站址资源，降低了各行业应用的部署成本，缩短了部署周期。

■ 行业要闻

1. 中国移动国际有限公司与浪潮集团签署全球框架合作协议

中国移动国际有限公司与浪潮集团签署全球框架合作协议。根据协议，双方将在 ICT 技术和产业解决方案、5G+边缘计算解决方案、服务器存

执业资格证书编码：S1190520040002

储等硬件设备、属地化合作、数据中心集成合作以及行业集成服务等方面开展战略合作，共赢智慧未来。

2.中国电信：与中国电信集团订立协议，出售天翼电子商务

中国电信近日发布公告称，与中国电信集团于 2021 年 3 月 26 日订立协议。中国电信同意以 38.97 亿元的转让对价向中国电信集团出售所持有的天翼电子商务 5 亿元出资额的全部股权。

推荐组合

本周推荐：5G 建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的【紫光国微】;受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【移远通信】；光纤光缆及海缆【中天科技】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】。

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；无线射频：盛路通信；受益流量爆发：星网锐捷、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；光纤光缆及海缆：中天科技；5G 消息：梦网科技、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；

■ 风险提示

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测(周五收盘价)

公司代码	股票名称	2021/4/2 股价	EPS 2020E	PE 2020E	PE 2020A	PE 2021E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	29.60	0.87	35	32.17	22.35	买入
002049.SZ	紫光国微	113.96	1.43	78	80.93	55.01	买入
300308.SZ	中际旭创	37.82	1.20	40	32.06	24.17	买入
603236.SH	移远通信	230.50	2.19	115	104.93	65.32	买入
300394.SZ	天孚通信	41.90	1.26	32	31.44	23.96	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略 4
二、 行情回顾 5
三、 行业新闻 6
1. 中国移动国际有限公司与浪潮集团签署全球框架合作协议 6
2. 中国电信：与中国电信集团订立协议，出售天翼电子商务 6
3. 爱立信：发布 5G CORE POLICY STUDIO，帮助电信运营商更好获得 5G 收入 7
4. 华为：中标中国移动长三角区域 CMNET 骨干网集成服务 7
5. 中兴通讯：中标中国移动 2021-2022 年 SPN 新建集采项目 7
6. ARM：向市场推出最新的 ARMV9 架构，英特尔芯片受到挑战 7
7. 联发科：超越高通，成为全球最大智能手机芯片供应商 8
8. 小米：成中国第一大手机厂商，市场份额达 13% 8
9. 台积电：将在三年内投资 1000 亿美元提高产能 8
10. 工信部：推动车联网产业高质量发展 8
四、 上市公司公告 9
1. 鹏博士：鹏博士关于向全资孙公司增资的公告 9
2. 东方通信：2020 年年度报告 9
3. 七一二：关于股东减持股份计划公告 9
4. 德生科技：关于收到项目中标通知书的公告 9
5. 中芯国际：2020 年年度报告 9
6. 中航光电：2020 年年度报告 9
7. 中天科技：关于可转债转股结果暨股份变动公告 9
8. 新易盛：2020 年年度业绩快报 10
9. 大富科技：关于回购公司股份进展情况的公告 10
10. 永鼎股份：可转债转股结果暨股份变动公告 10
五、 大小非解禁、大宗交易 10
六、 风险提示 11

图表目录

图表 1 通信板块上涨，细分板块中光通信表现相对最优 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 5
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 10
图表 4 本周大宗交易一览 10

一、 投资策略

一、华为公布2020年业绩：收入、净利润双双增长。3月31日，华为公布了2020年度业绩。2020年华为全球销售收入8914亿元，同比增长3.8%；净利润646亿元，同比增长3.2%。具体到各大业务板块，华为运营商业务收入为3026亿元，同比增长0.2%，保持稳定；企业业务收入为1003亿元，同比增长23%，继续助力企业数字化转型；消费者业务收入为4829亿元，同比增长3.3%，相比2019年的34%有明显下降。地区方面，2020年中国区营收占集团营收65%以上，为5849亿元人民币。亚太地区除中国以外的收入下降8.7%，至644亿元人民币；2020年欧洲、中东和非洲的收入下降12.2%，至1808亿元人民币。2020年疫情期间，华为助力全球170多个国和地区的1,500张运营商网络稳定运行，并携手运营商在煤矿、钢铁、港口、制造等20多个行业展开超过3,000个5G创新项目实践。

二、中兴通讯购买19%中兴微电子股权获证监会通过，收购价约26.1亿。4月1日，中兴通讯发布公告称，拟以发行股份方式购买控股子公司中兴微电子18.8219%股权事项获证监会无条件通过，收购价格约26.11亿元。本次交易完成后，中兴通讯合计持有中兴微电子100%股权。中兴微电子是中兴通讯芯片业务发展的核心利器，已经实现通讯里面专用芯片的全部自主设计，通过合作伙伴代工生产，10nm和7nm的工艺现已熟练掌握，研发正在向5nm制程进发。

三、上海铁塔牵头推进全市综合杆基站建设，统筹利用社会资源。3月30日，上海市经济信息化委、市住房城乡建设管理委、市通信管理局联合印发《2021年上海市综合杆基站建设计划及需求汇总》，明确由上海铁塔负责统筹上海电信、上海移动、上海联通、东方有线的相关建设需求，共同推进实施。目前，上海铁塔以全市380余条架空线落地和合杆整治完工路段、17000余个存量综合杆的改造和利用为基础，持续深化共建共享，扩大综合杆设施在5G等新型基础设施建设中的应用。我们认为，“通信铁塔”与“社会杆塔”相互转换，使资源充分共享，成本更加节约。中国铁塔依托独特的挂高资源优势，展示了“森林防火监控”、“气象监测”、“农田违建监控”、“河道、水库监控监测”、“非法无线电监测”、“铁路沿线高点监控”等应用。通过共享中国铁塔的站址资源，降低了各行业应用的部署成本，缩短了部署周期。2

本周推荐：5G建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级SIM卡销售变暖的【紫光国微】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放

量的【移远通信】；光纤光缆及海缆【中天科技】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】。

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；无线射频：盛路通信；受益流量爆发：星网锐捷、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；光纤光缆及海缆：中天科技；5G消息：梦网科技、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；

二、 行情回顾

上周大盘涨1.93%，收3484.39点。各行情指标从好到坏依次为沪深300>万得全A（除金融、石油石化）>创业板综>上证综指>万得全A>中小板综。通信行业板块上涨，表现低于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中光通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	1.93%
沪深 300	2.45%
万得全 A	1.88%
万得全 A（除金融、石油石化）	2.42%
中小板综	1.42%
创业板综	2.11%
申万通信行业指数	0.43%
太平洋卫星基站设备指数	0.70%
太平洋天线射频指数	0.47%
太平洋光通信指数	3.12%
太平洋物联网指数	2.87%
太平洋 IDC 指数	-0.01%
太平洋卫星导航指数	0.93%
太平洋网规网优指数	0.43%
太平洋光纤光缆指数	-0.14%
太平洋 PCB 指数	2.29%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星导航、光通信、网规网优、物联网、天线射频、卫星基站设备和PCB分别上涨0.93%、3.12%、0.43%、2.87%、0.47%、0.70%和2.29%，IDC和光纤光缆分别下跌0.01%、0.14%。

上周可交易个股中，楚天龙周涨幅达61.13%，排名第一，澄天伟业周涨幅达19.06%，盛洋科技周涨幅达10.15%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名				跌幅后 10 名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	换手率（%）	证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	换手率（%）
003040.SZ	楚天龙	61.13	3.22	300205.SZ	天喻信息	-9.86	15.25
300689.SZ	澄天伟业	19.06	7.51	300312.SZ	邦讯技术	-9.00	72.53
603703.SH	盛洋科技	10.15	8.60	300959.SZ	线上线下	-8.71	111.81
003031.SZ	中瓷电子	8.89	90.38	002104.SZ	恒宝股份	-8.68	18.46
603236.SH	移远通信	8.32	9.64	300555.SZ	路通视信	-6.45	9.60
300548.SZ	博创科技	8.30	13.35	600776.SH	东方通信	-6.06	7.51
600355.SH	精伦电子	8.11	21.91	000836.SZ	富通信息	-5.95	5.34
300627.SZ	华测导航	7.97	14.26	002231.SZ	奥维通信	-5.24	3.40
300502.SZ	新易盛	7.62	15.30	300025.SZ	华星创业	-5.08	8.47
600775.SH	南京熊猫	6.43	3.26	300597.SZ	吉大通信	-4.51	4.25

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 中国移动国际有限公司与浪潮集团签署全球框架合作协议

中国移动国际有限公司与浪潮集团签署全球框架合作协议。根据协议，双方将在ICT技术和产业解决方案、5G+边缘计算解决方案、服务器存储等硬件设备、属地化合作、数据中心集成合作以及行业集成服务等方面开展战略合作，共赢智慧未来。

中国移动国际有限公司是中国移动的全资子公司，负责专业化运营中国移动的国际业务。浪潮作为中国领先的云计算、大数据服务商，致力于打造5G边缘计算和面向行业的5G网络产品、数据中心全生命周期服务、ICT业务及网络运营支撑和服务等。

基于本次合作，双方将积极创新、互利共赢，促进ICT产业集成市场未来发展和长远合作，共同为全球客户提供更丰富、多层次的通信和数字化服务，不断延展行业市场边界，创造更大的经济效益、社会效益。

2. 中国电信：与中国电信集团订立协议，出售天翼电子商务

中国电信近日发布公告称，与中国电信集团于2021年3月26日订立协议。中国电信同意以38.97亿元的转让对价向中国电信集团出售所持有的天翼电子商务5亿元出资额的全部股权。

天翼电子商务是于2011年3月3日在中国注册成立的有限公司，主营业务为提供非金融机构支付服务。天翼电子商务有限公司旗下品牌有翼支付。数据显示，数据显示，2019年、2020年，翼支付除税后净利润分别约为0.69亿元、1.14亿元。

交易完成后，天翼电子商务将成为中国电信集团的附属公司。中国电信将继续与天翼电子商务保持良好密切的合作，发挥资源互补和战略协同效应，持续为公司股东创造

价值。中国电信预期出售所得款项将全数作为本集团一般营运资金用途。

3. 爱立信：发布 5G Core Policy Studio，帮助电信运营商更好获得 5G 收入

爱立信发布全新的5G Core Policy Studio网络可编程工具，帮助电信运营商（CSP）通过提供差异化服务更轻松地获得5G收入。这款工具能够集中管理所有核心网策略并与爱立信的双模5G核心网全面集成。

5G Core Policy Studio工具是一个可根据订阅类型、时间、服务区域或设备位置等条件调整服务性能的网络可编程工具，能够更好地帮助运营商将4G和5G业务及网络切片转化为收入。该工具通过简化设计与配置活动，可节省高达70%的策略配置运营支出。

4. 华为：中标中国移动长三角区域 CMNet 骨干网集成服务

中国移动于3月30日公示了2021年长三角区域互联网络能力提升工程CMNet骨干网集成服务的中标结果，华为技术有限公司中标，中标份额100%，投标报价为620.3万元（不含税），含税金额为657.518万元。

长三角区域互联网络能力提升工程CMNet骨干网集成服务采购内容主要包括:26项系统集成服务和750套通用IT设备集成服务。项目最高预算为818万元（不含税），不划分标段，中标人数量为1个，中标人份额为100%。

5. 中兴通讯：中标中国移动 2021-2022 年 SPN 新建集采项目

近日，中国移动公布2021年至2022年SPN设备新建部分集中采购招标结果，中兴通讯入围全部26个省份，并获得11个标包的第一份额，总体份额稳居前二。该集采规模拟为32976端SPN设备，约23.51亿元，华为份额41.4%、中兴份额36.5%、烽火份额22.1%。

SPN是由中国移动主导的面向5G承载的具有原创性的技术体系，截至目前已部署超过20万端，进入高速发展阶段。中兴通讯与中国移动深度合作，在SPN领域坚持对核心技术长期投入、持续创新，保持了业界领先优势。

6. ARM：向市场推出最新的 Armv9 架构，英特尔芯片受到挑战

总部位于英国的芯片厂商安谋(ARM)于3月30日公布了近十年来最大规模的技术创新，向市场推出了最新的Armv9架构。ARM还表示，公司正在为自己的芯片增加处理图像和语音识别等任务的功能。

英特尔在PC与服务器处理器市场占主导地位，但随着亚马逊等原先的客户使用ARM的架构自行设计芯片，这样的控制力正在逐渐下滑。Armv9将使得ARM更加巩固目前的市场地位，同时也为客户提供能够与英特尔更好竞争的工具。

7. 联发科：超越高通，成为全球最大智能手机芯片供应商

市场研究机构Omdia发布数据报告指出，2020年联发科成功超越高通，成为全球最大的智能手机芯片供应商。高通以3.19亿出货量和25%份额紧随联发科之后，位居第二，苹果、华为、三星的市场份额分别是16%、11%、9%。

2020年，联发科手机芯片出货量为3.52亿，与2019年2.38亿相比，同比增长48%，市场份额为27%。联发科成功跻身智能手机芯片出货榜第一，与天玑720、天玑800以及天玑1000+密不可分。

8. 小米：成中国第一大手机厂商，市场份额达 13%

Counterpoint最新数据显示，2021年2月，小米手机全球市场份额达到13%，成为中国第一、全球第三大的手机厂商，而昔日霸主华为市场份额跌至4%。三星稳住了世界第一手机厂商的位置，市场占有率达到20%；苹果以17%的市场占有率位居第二。

Counterpoint Research的2020年全球智能手机市场总体出货数据显示，三星以19%的排名位列全球出货市场份额第一的位置，苹果为15%，排名第二，华为和小米分别为14%和11%，分列三四位。需要注意的是，荣耀的业务也算进了华为的数据里。

9. 台积电：将在三年内投资 1000 亿美元提高产能

因半导体市场需求强劲，全球最大的合同芯片制造商台积电于4月1日宣布，预计未来三年将投资1000亿美元提高其工厂产能，以支持先进半导体技术的制造和研发，旨在满足不断增长的芯片市场需求。

台积电的竞争对手三星电子，曾在2019年也宣布了加码芯片制造业务的计划，预计在10年的时间里投资1160亿美元，发展芯片制造业务。英特尔也曾于3月29日宣布制造扩张计划，拟在美国亚利桑那州投资200亿美元，新建两座晶圆厂。

当前，芯片代工商产能普遍紧张，台积电表示，未来几年5G和高性能计算的产业“大趋势”，该趋势将推动对于半导体技术的强劲需求，Covid-19的大流行进一步“加速了各个方面的数字化进程”。

10. 工信部：推动车联网产业高质量发展

据工信部网站消息，2021年4月1日，国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专委会第四次全体会议在京召开。会议强调，今后一段时期是车联网加快部署应用的关键期，“十四五”规划中明确提出积极稳妥发展车联网。

会议指出，要牢牢把握5G发展的历史机遇，加强交通基础设施与信息基础设施统筹布

局、协同建设，推动车联网加快发展。同时，应加快建立车联网数字身份认证机制，推进车联网跨行业跨地区互联互通和安全通信，加强网络和信息安全工作。

四、 上市公司公告

1. 鹏博士：鹏博士关于向全资孙公司增资的公告

对全资孙公司昆山坤汇增资，增资金额2.9亿元，昆山坤汇的注册资本由0.6亿元变更为人民币3.5亿元。

2. 东方通信：2020 年年度报告

公司2020年度实现营业收入29.67亿元，比上年同期增长10.57%；净利润1.04亿元，比上年同期减少21.37%。

3. 七一二：关于股东减持股份计划公告

公司第一大股东智博科技通过大宗交易方式减持公司股份15,440,000股，占公司股份总数比例为2%。

4. 德生科技：关于收到项目中标通知书的公告

收到“毕节市劳动力信息数据采集及分析服务”项目中标通知书，中标金额 2,351.25 万元。。

5. 中芯国际：2020 年年度报告

公司2020年度实现营收274.7亿元,同比增长24.8%;净利润43.32亿元,同比增长141.5%。

6. 中航光电：2020 年年度报告

公司2020年度实现营收103.05亿元，同比增长12.52%；净利润14.39亿元，同比增长34.36%。

7. 中天科技：关于可转债转股结果暨股份变动公告

累计因债转股形成股份数量81,834股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0027%。

8. 新易盛：2020 年年度业绩快报

公司2020年度实现营收19.98亿元，同比增长71.52%；营业利润5.61亿元，同比增长132.21%。

9. 大富科技：关于回购公司股份进展情况的公告

使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份0.5至1亿元，用于实施股权激励或员工持股计划。

10. 永鼎股份：可转债转股结果暨股份变动公告

截至3月31日，因转股形成的股份数量占可转债转股前公司已发行股份总额的11.45%。

五、 大小非解禁、大宗交易

图表 3 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本（万股）	解禁前流通 A 股	占解禁前比（%）
中国联通	2021-04-09	21,835.20	3,101,185.33	3,053,729.22	0.72
凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	99,718.12	97,257.35	2.29
金信诺	2021-04-27	26.00	57,747.88	41,133.19	0.06
高新兴	2021-05-10	285.08	176,386.25	137,935.27	0.21
特发信息	2021-05-18	1,057.59	82,630.84	80,497.40	1.31
光迅科技	2021-05-31	45.40	69,785.19	66,340.88	0.07
德生科技	2021-06-04	24.64	20,079.47	14,313.35	0.17
兆龙互连	2021-06-07	157.75	12,250.00	2,904.75	5.43
光迅科技	2021-06-08	45.40	69,785.19	66,386.28	0.07
平治信息	2021-06-10	5.69	12,459.77	9,636.70	0.06
光库科技	2021-06-10	43.88	10,851.67	8,946.32	0.49
网宿科技	2021-06-11	42.90	245,301.22	222,495.55	0.02
金信诺	2021-06-15	6.50	57,747.88	41,159.19	0.02
亨通光电	2021-06-16	32,871.65	236,218.88	195,276.55	16.83
光库科技	2021-06-18	1,688.87	10,851.67	9,006.60	18.75
鼎通科技	2021-06-21	89.03	8,514.00	1,933.52	4.60
平治信息	2021-06-22	10.94	12,459.77	9,642.40	0.11
新易盛	2021-06-28	3,122.63	36,220.45	24,160.24	12.92
盛洋科技	2021-06-30	6,891.00	29,861.00	22,970.00	30.00
三旺通信	2021-06-30	48.69	5,052.75	1,075.44	4.53
光库科技	2021-07-01	8.00	10,851.67	10,695.47	0.07

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
*ST 高升	2021-04-02	2.77	1.47	2.73	498.60
会畅通讯	2021-04-01	28.55	-0.73	28.76	1,427.50

三峡新材	2021-03-31	1.93	-10.65	2.16	2,010.19
亨通光电	2021-03-31	12.26	0.00	12.26	215.78
欣天科技	2021-03-29	11.50	9.94	10.46	3,794.54
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	4,678.50
七一二	2021-03-29	31.44	-8.26	34.27	5,973.60
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	14,035.50
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	8,234.16
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	7,797.50
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	2,807.10
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	1,559.50
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	1,559.50
七一二	2021-03-29	31.19	-8.99	34.27	1,559.50

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

六、 风险提示

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险；

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com





重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。