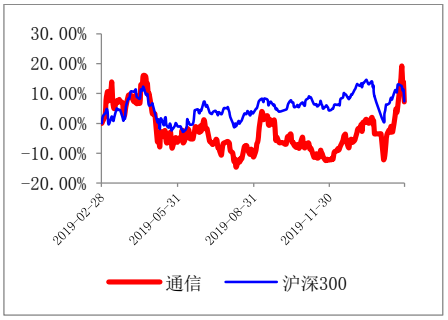
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

华为出 96 线激光雷达，车联网快速智能终端化

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、百度宣布组建智能汽车公司，汽车智能化浪潮来临。1 月 11 日，百度宣布正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业。吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。百度将人工智能、Apollo 自动驾驶、小度车载、百度地图等核心技术全面赋能汽车公司。早在 2019 年 5 月，华为成立智慧汽车解决方案 BU，主要提供自动驾驶、高精地图、车联网、V2X 四大块增量车云服务，并在 2020 年 12 月 21 日，华为首次面向行业发布了车规级 96 线中长距激光雷达，促进激光雷达的低价化和大幅度普及，汽车将成为下一个智能手机类似的智能终端。阿里、腾讯也布局了车载 OS、车路协同、自动驾驶等多个方向。我们认为，“智能化”将是车联网的关键主线，5G 车规级模组、摄像头、激光雷达、毫米波雷达、智能驾舱等细分赛道中都具备极大潜力，建议重视汽车智能化机遇。

二、中国智能机 2020 年出货近 3 亿台，过半为 5G 手机。中国信通院最新公布的数据显示，1-12 月总出货量同比下降 20.4%至 2.957 亿台，其中有 55%为 5G 手机，上市新机型 218 款。其中，国产品牌手机总出货量下降 23.5%至 2.696 亿台，占比 87.5%。我们认为，2020 年因为新冠疫情，全球手机行业遭遇整体下滑，但 5G 手机占比逐步增加，将有力推动 5G 用户渗透率提升，截止 2020 年 11 月，全行业销售 5G 终端约 1.28 亿部，5G 终端的连接数已经超过 1.8 亿。美国的制裁并没有影响中国 5G 终端的出货和 5G 用户数的快速增长。我们预计 5G 手机的用户渗透率将达到 40%，用户数将超过四个亿。5G 将拉动用户 ARPU 值成长，带动运营商业绩拐点。

三、思科以 45 亿美元收购 Acacia，光模块行业集中度继续提升。1 月 14 日，思科和 Acacia 共同宣布，思科已同意以每股 115 美元的现金收购 Acacia，按完全稀释后的现金或有价证券计算，约为 45 亿美元。这也是思科第三次收购硅光子公司，之前分别是 2018 年 12 月，6.6 亿美元收购 Luxtera 以及 2012 年，2.71 亿美元收购 Lightwire。我们继续看好 2021 年光模块赛道，数通与电信市场共振，400G 升级加速，2021 年 400G 光模块需求量将在 150-200 万只，带动行业景气度继续提升，建议重点关注龙头公司：天孚通信、中际旭创、新易盛。

行业要闻

1. 苹果：计划与现代汽车在今年 3 月份之前签署自动驾驶汽车合作协议

韩国媒体报道称，现代汽车与苹果公司计划在今年 3 月份之前签署自动驾驶汽车合作协议，并将于 2024 年左右在美国开始生产汽车。两家公司计划在起亚位于美国乔治亚州的工厂内生产汽车，也有可能共同投

执业资格证书编码：S1190520040002

资，在美国建立新工厂，并且在 2024 年左右开始生产，初期年产能 10 万辆。新工厂最终的年产能将达到 40 万辆。起亚是现代汽车的子公司。报道还称，现代与苹果计划在明年推出苹果汽车的“beta 版本”。上个月有报道称，苹果正在推进其自动驾驶技术的发展，并且计划生产一款乘用车，最早可能在 2024 年发布汽车产品，该车将使用苹果自己的突破性电池技术。。

2. 中兴通讯：以 10.35 亿元转让高达通信 90%股权

中兴通讯在交易所发布公告称，将以 10.35 亿元价格向北京亦庄国际投资发展有限公司旗下北京屹唐半导体产业投资中心（有限合伙）转让公司所持北京中兴高达通信技术有限公司（以下简称“高达通信”）90%的股权。本次交易完成后，中兴通讯将不再持有高达通信股权。通过转让高达通信股权，中兴通讯将剥离非核心业务，聚焦 5G 主航道和关键业务。

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】，运营商 5GARPU 值提升和 AR/VR 举办的【号百控股】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】;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】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：汉威科技、移为通信、日海智能、广和通。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；

■ 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	2021/1/15 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	35.10	1.2	1.30	30.84	23.15	买入
002049.SZ	紫光国微	127.74	1.2	1.41	89.26	62.66	买入
300308.SZ	中际旭创	55.34	0.94	1．22	46.68	36.53	增持
300590.SZ	移为通信	30.73	0.58	0.69	51.42	35.00	增持
300007.SZ	汉威科技	14.94	-0.23	0.90	18.33	14.72	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 行情回顾 5
二、 行业新闻 7
1. 百度：宣布组建智能汽车公司，吉利为战略合作伙伴 7
2. 华为：NOVA7 SE 乐活版核心参数曝光，搭载麒麟 820E 40W 快充加持 7
3. 苹果：计划与现代汽车在今年 3 月份之前签署自动驾驶汽车合作协议 7
4. 中兴通讯：以 10.35 亿元转让高达通信 90%股权 8
5. 华为：华为技术有限公司公开“量子密钥”相关专利 8
8. AMD：发布锐龙 5000 系列处理器 9
9. 华为：黑莓向其出售近百项智能手机专利 9
三、 上市公司公告 9
1. 中富通：关于签署股权收购意向及增资协议的公告 9
2. 凯乐科技：关于控股股东股份解除质押及质押的公告 9
3. 优博讯：关于控股股东部分股份质押的公告 10
4. 威胜信息：首次公开发行部分限售股上市流通公告 10
5. 震有科技：首次公开发行网下配售限售股上市流通公告 10
6. 中贝通信：关于子公司签订海外合同的公告 10
7. 通宇通讯：拟收购深圳市光为少数股东股权的公告 10
8. 中兴通讯：控股子公司拟申请终止挂牌的公告 10
9. 移为通信：创业板向特定对象发行 A 股股票预案 10
10. 海能达：关于设立子公司的公告 10
四、 大小非解禁、大宗交易 11
五、 风险提示 11

图表目录

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优 4
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 4
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 8
图表 4 本周大宗交易一览 9

一、 投资策略

一、百度宣布组建智能汽车公司，汽车智能化浪潮来临。1月11日，百度宣布正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业。吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。百度将人工智能、Apollo自动驾驶、小度车载、百度地图等核心技术全面赋能汽车公司。早在2019年5月，华为成立智慧汽车解决方案BU，主要提供自动驾驶、高精地图、车联网、V2X四大块增量车云服务，并在2020年12月21日，华为首次面向行业发布了车规级96线中长距激光雷达，促进激光雷达的低价化和大幅度普及，汽车将成为下一个智能手机类似的智能终端。阿里、腾讯也布局了车载OS、车路协同、自动驾驶等多个方向。我们认为，“智能化”将是车联网的关键主线，5G车规级模组、摄像头、激光雷达、毫米波雷达、智能驾舱等细分赛道中都具备极大潜力，建议重视汽车智能化机遇。

二、中国智能机2020年出货近3亿台，过半为5G手机。中国信通院最新公布的数据显示，1-12月总出货量同比下降20.4%至2.957亿台，其中有55%为5G手机，上市新机型218款。其中，国产品牌手机总出货量下降23.5%至2.696亿台，占比87.5%。我们认为，2020年因为新冠疫情，全球手机行业遭遇整体下滑，但5G手机占比逐步增加，将有力推动5G用户渗透率提升，截止2020年11月，全行业销售5G终端约1.28亿部，5G终端的连接数已经超过1.8亿。美国的制裁并没有影响中国5G终端的出货和5G用户数的快速增长。我们预计5G手机的用户渗透率将达到40%，用户数将超过四个亿。5G将拉动用户ARPU值成长，带动运营商业绩拐点。

三、思科以45亿美元收购Acacia，光模块行业集中度继续提升。1月14日，思科和Acacia共同宣布，思科已同意以每股115美元的现金收购Acacia，按完全稀释后的现金或有价证券计算，约为45亿美元。这也是思科第三次收购硅光子公司，之前分别是2018年12月，6.6亿美元收购Luxtera以及2012年，2.71亿美元收购Lightwire。我们继续看好2021年光模块赛道，数通与电信市场共振，400G升级加速，2021年400G光模块需求量将在150-200万只，带动行业景气度继续提升，建议重点关注龙头公司：天孚通信、中际旭创、新易盛。

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】，运营商5GARPU值提升和AR/VR举办的【号百控股】；红外热电堆传感器

助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】；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】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：移为通信、日海智能、广和通。IDC方向：光环新网、数据港、奥飞数据；

二、 行情回顾

上周大盘跌0.10%，收3566.38点。各行情指标从好到坏依次为创业板综>中小板综>上证综指>沪深300 >万得全A>万得全A（除金融、石油石化）。通信行业板块上涨，表现高于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	-0.10%
沪深 300	-0.68%
万得全 A	-1.02%
万得全 A（除金融、石油石化）	-1.71%
中小板综	0.18%
创业板综	0.53%
申万通信行业指数	1.65%
太平洋卫星基站设备指数	4.34%
太平洋天线射频指数	1.61%
太平洋光通信指数	4.16%
太平洋物联网指数	2.91%
太平洋 IDC 指数	1.28%
太平洋卫星导航指数	-0.65%
太平洋网规网优指数	-2.68%
太平洋光纤光缆指数	2.08%
太平洋 PCB 指数	2.23%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星基站设备、光通信、物联网、PCB、光纤光缆、天线射频、IDC、分别上涨4.34%、4.16%、2.91%、2.23%、2.08%、1.61%、1.28%，网规网优、卫星导航分别下降2.68%、0.65%。

上周可交易个股中，中瓷电子周涨幅达61.09%，排名第一，博创科技周涨幅达19.39%，东信和平周涨幅达14.81%。

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（%）
003031.SZ	中瓷电子	61.09	0.39	300211.SZ	亿通科技	-18.47	3.05
300548.SZ	博创科技	19.39	13.21	603803.SH	瑞斯康达	-10.08	0.52
002017.SZ	东信和平	14.81	10.14	002089.SZ	ST 新海	-8.38	0.71
300628.SZ	亿联网络	9.06	1.36	600734.SH	*ST 实达	-8.11	1.71
300627.SZ	华测导航	8.30	1.89	002544.SZ	杰赛科技	-6.95	1.83
002908.SZ	德生科技	7.98	6.14	300312.SZ	邦讯技术	-6.54	7.85
600050.SH	中国联通	7.67	0.68	000889.SZ	中嘉博创	-6.38	0.56
603703.SH	盛洋科技	7.45	2.03	300414.SZ	中光防雷	-6.37	1.27
600289.SH	*ST 信通	7.16	0.29	300710.SZ	万隆光电	-6.27	2.47
600804.SH	鹏博士	6.31	3.32	300560.SZ	中富通	-5.95	1.36

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 百度：宣布组建智能汽车公司，吉利为战略合作伙伴

百度宣布正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业。吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。新组建的百度汽车公司将面向乘用车市场，着眼于智能汽车的设计研发、生产制造、销售服务全产业链，传承百度的人工智能、互联网科技基因，利用Apollo自动驾驶能力，发挥在汽车智能化领域长达8年的经验优势，重塑智能汽车产品形态，要做智能出行时代的变革者。百度汽车公司独立于母公司体系，保持自主运营；同时百度将人工智能、Apollo自动驾驶、小度车载、百度地图等核心技术全面赋能汽车公司，支持其快速成长。百度重装组建汽车公司，是在智能出行领域的重要战略布局。

2. 华为：nova7 SE 乐活版核心参数曝光，搭载麒麟 820E 40W 快充加持

华为nova7 SE 乐活版将搭载麒麟820E处理器，不同于其他版本该机将在原有配色基础上增加Logo版，预计定价为2000元左右。nova7 SE 乐活版采用6.5英寸2400x1080分辨率+60Hz显示屏，搭载麒麟820E 5G处理器，后置四摄模组包括6400万像素主摄+800万像素广角以及两颗200万辅助镜头。内置4000mAh电池，支持40W超级快充，预装EMUI 10.1.1操作系统。

3. 苹果：计划与现代汽车在今年 3 月份之前签署自动驾驶汽车合作协议

韩国媒体报道称，现代汽车与苹果公司计划在今年3月份之前签署自动驾驶汽车合作协议，并将于2024年左右在美国开始生产汽车。两家公司计划在起亚位于美国乔治亚州的工厂内生产汽车，也有可能共同投资，在美国建立新工厂，并且在2024年左右开始

生产，初期年产能10万辆。新工厂最终的年产能将达到40万辆。起亚是现代汽车的子公司。报道还称，现代与苹果计划在明年推出苹果汽车的“beta版本”。上个月有报道称，苹果正在推进其自动驾驶技术的发展，并且计划生产一款乘用车，最早可能在2024年发布汽车产品，该车将使用苹果自己的突破性电池技术。。

4. 中兴通讯：以 10.35 亿元转让高达通信 90%股权

中兴通讯在交易所发布公告称，将以10.35亿元价格向北京亦庄国际投资发展有限公司旗下北京屹唐半导体产业投资中心（有限合伙）转让公司所持北京中兴高达通信技术有限公司（以下简称“高达通信”）90%的股权。本次交易完成后，中兴通讯将不再持有高达通信股权。通过转让高达通信股权，中兴通讯将剥离非核心业务，聚焦5G主航道和关键业务。

5. 华为：华为技术有限公司公开“量子密钥”相关专利

华为技术有限公司被授权公开“一种量子密钥分发系统、方法及设备”相关专利，公开号为CN108737083B，法律状态为授权。专利摘要显示，该专利系一种量子密钥分发系统、方法及设备，有助于降低量子密钥分发的复杂性和降低成本。。

6. 诺基亚：拿下Tele2多国5G核心网合同

在瑞典频谱拍卖即将到来之前，Tele2选择诺基亚为其本土市场提供一张独立组网（SA）5G核心网。该运营商在一份声明中表示，合作还涵盖在拉脱维亚、立陶宛和爱沙尼亚部署SA 5G核心网以及实现5G语音的设施。基础设施的安装预计需要花费数年时间，将于2021年晚些启动。此次在竞争对手本土市场上取得胜利之际，诺基亚正着手进行全面重组，以聚焦关键业务领域并弥补在全球5G市场上失去的地盘。。

7. 中国联通：5G助力建设国内首个跨域智慧园区

由中国联通集团等联手打造的业界首个多园区5G+MEC在杭州大和热磁电子有限公司浙江、江苏厂区顺利落地，通过统一的运营平台实现业务在边缘侧（MEC）快速部署，打造了全国首个5G 跨域智慧园区，实现企业级（toB）“一朵云”集约运营，助力企业实现业务快速上线。2021年，中国联通将紧扣提升自主产品研发能力、自主集成交付能力、自主运营服务能力，坚持产品能力平台化、自主产品标准化、产品研发集约化、集成交付自主化，聚焦重点产品打造，加快推进政企、公众、跨域融合产品创新。公司将加快推进全面数字化转型，全面塑造中国联通差异化发展新优势，奋力开启中国联通高质量发展新征程。

8. AMD：发布锐龙5000系列处理器

AMD发布了用于超轻薄和游戏笔记本电脑的AMD 锐龙5000系列移动处理器，锐龙5000系列采用全新7nm ZEN 3核心架构，为游戏玩家、内容创作者和专业人士提供前所未有的性能水平和令人难以置信的续航能力。Lisa Su表示，从2021年2月开始，业界领先的OEM厂商将陆续推出采用AMD #锐龙5000系列移动处理器# 的产品。预计今年将推出150+ 款搭载锐龙5000系列移动处理器的超轻薄和游戏笔记本电脑

9.华为：黑莓向其出售近百项智能手机专利

据加拿大媒体报道称，黑莓向华为出售了90项关键智能手机技术专利，随后黑莓公司首席财务官Steve Rai昨天在摩根大通线上投资者会议上证实了这一消息。根据美国专利商标局的说法，这些专利的所有权已于12月23日转让给华为。在谈到这笔交易时，Steve Rai指出，这“只是与业务不再相关的很小一部分专利。因此，这是笔小额交易，不属于我们经常性交易的一部分。当然，这笔交易是适用规则所允许的”。

10.高通：将以14亿美元收购苹果前半导体高管初创芯片公司Nuvia

高通公司宣布，其子公司高通技术公司已签订最终协议，将以约14亿美元（营运资本变动和其它调整前）收购NUVIA。该交易的最终成交遵循业界惯例，包括依照修订后的《哈特-斯科特-罗迪诺反托拉斯改进法》（1976年）通过监管审批。5G正在进一步加快移动连接和计算的融合。高通技术公司拥有领先的骁龙技术，对NUVIA的收购有助于其CPU性能和能效的进一步阶跃式提升，以满足下一代5G计算需求。

四、 上市公司公告

1.中富通：关于签署股权收购意向及增资协议的公告

与深圳英博达智能科技有限公司签订《股权收购意向及增资协议》，拟以现金方式收购标的公司64%股权，金额不超过1800万元。

2.凯乐科技：关于控股股东股份解除质押及质押的公告

控股股东科达商贸解除质押无限售流通股7,500,000股，占公司总股本比例 0.75%。

3. 优博讯：关于控股股东部分股份质押的公告

控股股东优博讯控股质押500万股，占其所持股份比例3.57%。

4. 威胜信息：首次公开发行部分限售股上市流通公告

首次公开发行部分限售股上市流通，其中战略配售股份5,000，000股，其他限售股数量为116,952,867股。

5. 震有科技：首次公开发行网下配售限售股上市流通公告

首次公开发行网下配售限售股上市流通，数量1,713,977股，占公司总股本比例为0.8853%。

6. 中贝通信：关于子公司签订海外合同的公告

子公司来发公司与沙特Al Anadee签署沙特 MOI MIFON 8项目框架合同，合同金额约合1.72亿元人民币。

7. 通宇通讯：拟收购深圳市光为少数股东股权的公告

拟以自有现金1.39亿元收购光为通信41.1764%剩余股权。承诺2021~2023三个年度的扣非净利润分别不低于2,600万元、3,000万元和3,400万元；营收分别不低于3.2亿元、4亿元和5亿元；在收到全部股权转让价款后6个月内，将不低于股权转让价款扣除相应的所得税后的余额的55%用于购买通宇通讯股票。

8. 中兴通讯：控股子公司拟申请终止挂牌的公告

控股子公司上海中兴易联通讯股份有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。

9.移为通信：创业板向特定对象发行 A 股股票预案

公司发布创业板向特定对象发行A股股票预案（四次修订稿），拟募集资金总额不超过33,600万元，分别用于4G和5G通信技术产业化项目、动物溯源产品信息化产业升级项目、工业无线路由器项目。

10. 海能达：关于设立子公司的公告

公司拟在东莞设立全资子公司，注册资本 50 万人民币，主营业务软件产品的开发、销售与维护、通信工程的技术咨询等。

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（%）
威胜信息	2021-01-21	12,195.29	50,000.00	4,250.00	286.95
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	3,943.45	4.35
优博讯	2021-01-25	934.90	32,305.31	28,978.24	3.23
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	1,948.20	218.02
光迅科技	2021-02-01	531.90	69,785.19	65,725.73	0.81
立昂技术	2021-02-01	500.75	42,154.00	23,025.40	2.17
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	347,625.38	10.96
网宿科技	2021-02-18	343.97	245,301.22	220,442.58	0.16
世纪鼎利	2021-02-18	802.50	57,159.67	49,709.17	1.61
映翰通	2021-02-18	2,466.76	5,242.88	1,245.18	198.10
仕佳光子	2021-02-18	217.57	45,880.23	4,152.43	5.24
光库科技	2021-02-22	16.40	10,851.67	8,955.88	0.18
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	36,643.68	110.68
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	7,660.14	188.18
中国联通	2021-03-05	524.36	3,101,559.55	3,053,726.51	0.02
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	190,512.39	2.50
天邑股份	2021-03-30	16,200.00	26,740.80	10,540.80	153.69
中国联通	2021-04-09	23,086.82	3,101,559.55	3,054,250.87	0.76

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)
鼎信通讯	2021-01-14	7.32	-11.38	8.26	380.64
三维通信	2021-01-13	5.88	8.69	5.41	176.48
中兴通讯	2021-01-12	35.32	0.00	35.32	1,402.20
鼎信通讯	2021-01-12	7.47	-10.11	8.31	319.42
三维通信	2021-01-11	5.80	2.84	5.64	8,316.74

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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@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。