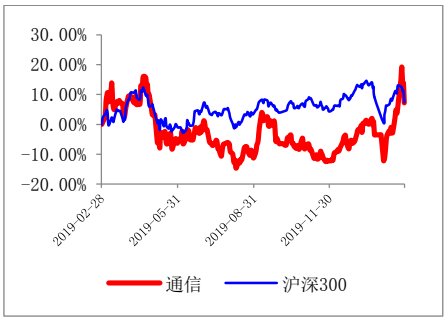
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

三大运营商被迫从美退市，通信 A 股将持续成长

■ 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、纽交所发公告：三大运营商将被迫从美股退市。2020 年 12 月 31 日，纽交所称，为遵守特朗普政府禁止美国人投资“有军方背景的中国企业”的行政令，将对中国联通（香港）、中国移动和中国电信等三家中国公司进行退市处理。根据交易所的声明，三家公司将在 1 月 7 日至 1 月 11 日期间退市。我们认为，这次事件针对的主要是三家运营商的 ADR。ADR 退市后，运营商是否有可能回 A 等动向值得关注。美国从多个领域向中国科技企业发起进攻，尤其针对 5G 建设，如打压华为、中芯国际等，但中美科技领域竞争加剧不改 5G“内循环”进程。运营商在 2021 年推出千元 5G 手机，5G 用户数将达到 4 亿户，5G 用户 arpu 将有效拉动整体 arpu 提升 3-5 元，切片式网络促进政企业务收入改善，5G 消息逐步推广上量，预计 2021 年运营商在保持 5G 投资基础上进入成长通道，利润将转正并有较好增幅，预估将超过 5%。建议关注：紫光国微、号百控股及三大运营商。

二、中兴通讯与 Omdia 联合发布《5G 消息推动生态系统创新》白皮书。中兴通讯和全球领先的市场研究机构 Omdia 联合发布《5G 消息推动生态系统创新》白皮书。目前，三大运营商均已已开始 5G 消息的规模化部署。我们认为，5G 消息高容量、富媒体、互动性强、无需下载 App 等优势使其有望成为 B 端触达 C 端客户的新入口。在运营商、产业链供应商与垂直行业 B 端厂商的推动下，5G 消息有望在商业定向推送领域形成风口。运营商将在 2021 年把 5G 消息作为推广重点，梦网集团、吴通控股等有一定的推进和订单，预测原来 SP 公司都在和产业链 B 端公司开发 5G 消息的解决方案和应用平台。我们预计在 2021 年 Q1，5G 消息将进行试推广，6 月份之后业务量将稳步上升。建议重点关注：中兴通讯、梦网集团、吴通控股、中嘉博创等。

三、IDC 发布中国未来连接十大预测：2023 年 60%中国 1000 强垂直行业企业将开展 5G 专网应用。IDC 发布的《IDC FutureScape：2021 年全球未来连接预测——中国启示》，我们认为其中较为重要的三条预测为：（1）到 2022 年，60%的网络资源的将部署在网络边缘；（2）到 2023 年，60%的中国 1000 强垂直行业（如制造、物流等）企业将开展基于 5G 专网的应用，从而保证数据可控和安全；（3）到 2023 年，中国 45%的体育场、机场等大型场所将采用弹性按需扩展的网络来应对流量的增长挑战。由此将拉动边缘计算、5G 专网、主设备等需求。

■ 行业要闻

1. 大唐移动：发布《6G 愿景与技术趋势白皮书》

中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司发布了《全域覆盖·场景

执业资格证书编码：S1190520040002

智联——6G 愿景与技术趋势白皮书》，对 6G 的愿景和技术趋势进行了展望。白皮书中指出 6G 将会在 5G 发展的基础上得到进一步的升级和拓展，实现全域深度覆盖，服务场景智慧互联，全面支撑智慧生活、智慧行业的社会发展。作为全球 5G 标准的重要贡献者，大唐移动表示将在 6G 的研究与标准化过程中，结合“全域覆盖、场景智联”的发展愿景，不遗余力地推进通信产业的健康发展。

2. 日本政府：将投入 500 亿元研发 6G

为了推动对“6G”技术的研究开发，日本政府日前确定，将会把大约 500 亿日元列入到 2020 年度的第 3 次补充预算案中。此外，日本政府还将投入约 200 亿日元，建设一个拥有最先进试验设备的共用设施，提供给民间企业等进行技术开发。日本政府打算在 2025 年确立 6G 的核心技术，在同年召开的大阪关西世博会上向世界公开，并在 2030 年左右走向实用化。

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】；拥有 RCS 积累及丰富 B 端客户资源的【梦网集团】；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】。

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	2020/12/31 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	33.65	1.2	1.30	29.57	22.20	买入
002049.SZ	紫光国微	133.81	1.2	1.41	93.96	66.18	买入
300308.SZ	中际旭创	50.86	0.94	1．22	42.72	31.74	增持
300590.SZ	移为通信	30.65	0.58	0.69	49.36	33.93	增持
300007.SZ	汉威科技	15.56	-0.23	0.90	16.73	14.15	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略 5
二、 行情回顾 6
三、 行业新闻 7
1. 小米：小米 11 成为 BOINC 官方认证移动计算终端 7
2. 诺基亚：计划推出 5000 MAH 智能手机 7
3. 华为：新增对外投资湖北九同方微电子有限公司 7
4. 大唐移动：发布《6G 愿景与技术趋势白皮书》 7
5. 三星：正在研发“SM-F720F”折叠屏手机 8
8. 澳大利亚政府：宣布 NBN“建成并全面运营” 8
9. 中国电信透露 2021 年终端发展战略 5G 手机价格千元以下 8
四、 上市公司公告 9
1. 金信诺：关于拟转让子公司武汉钧恒科技有限公司股权的公告 9
2. 网宿科技：关于获得政府补助的公告 9
3. 鹏博士：关于拟终止公司数据中心资产转让事项的公告 9
4. 国盾量子：公司日常关联交易的公告 9
5. 纵横通信：关于控股股东之一致行动人减持股份超过 1%的公告 9
6. 广和通：关于全资子公司与关联方签署股权转让合同的公告 10
7. 中嘉博创：持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%的公告 10
8. 东土科技：关于控股股东部分股份补充质押的公告 10
9. 润建股份：关于信息技术服务业务中标候选人公示的公告 10
10. 意华股份：关于公司董事股份解除质押的公告 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 通信板块下跌，细分板块中光通信表现相对最优 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、纽交所发公告：三大运营商将被迫从美股退市。2020年12月31日，纽交所称，为遵守特朗普政府禁止美国人投资“有军方背景的中国企业”的行政令，将对中国联通（香港）、中国移动和中国电信等三家中国公司进行退市处理。根据交易所的声明，三家公司将在1月7日至1月11日期间退市。我们认为，这次事件针对的主要是三家运营商的ADR。ADR退市后，运营商是否有可能回A等动向值得关注。美国从多个领域向中国科技企业发起进攻，尤其针对5G建设，如打压华为、中芯国际等，但中美科技领域竞争加剧不改5G“内循环”进程。运营商在2021年推出千元5G手机，5G用户数将达到4亿户，5G用户arpu将有效拉动整体arpu提升3-5元，切片式网络促进政企业务收入改善，5G消息逐步推广上量，预计2021年运营商在保持5G投资基础上进入成长通道，利润将转正并有较好增幅，预估将超过5%。建议关注：紫光国微、号百控股及三大运营商。

二、中兴通讯与Omdia联合发布《5G消息推动生态系统创新》白皮书。中兴通讯和全球领先的市场研究机构Omdia联合发布《5G消息推动生态系统创新》白皮书。目前，三大运营商均已已开始5G消息的规模化部署。我们认为，5G消息高容量、富媒体、互动性强、无需下载App等优势使其有望成为B端触达C端客户的新入口。在运营商、产业链供应商与垂直行业B端厂商的推动下，5G消息有望在商业定向推送领域形成风口。运营商将在2021年把5G消息作为推广重点，梦网集团、吴通控股等有一定的推进和订单，预测原来SP公司都在和产业链B端公司开发5G消息的解决方案和应用平台。我们预计在2021年Q1，5G消息将进行试推广，6月份之后业务量将稳步上升。建议重点关注：中兴通讯、梦网集团、吴通控股、中嘉博创等。

三、IDC发布中国未来连接十大预测：2023年60%中国1000强垂直行业企业将开展5G专网应用。IDC发布的《IDC FutureScape：2021年全球未来连接预测——中国启示》，我们认为其中较为重要的三条预测为：（1）到2022年，60%的网络资源的将部署在网络边缘；（2）到2023年，60%的中国1000强垂直行业（如制造、物流等）企业将开展基于5G专网的应用，从而保证数据可控和安全；(3) 到2023年，中国45%的体育场、机场等大型场所将采用弹性按需扩展的网络来应对流量的增长挑战。由此将拉动边缘计算、5G专网、主设备等需求。

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】；拥有RCS积累及丰富B端客户资源的【梦网集团】；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】。

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

上周大盘涨3.27%，收3473.07点。各行情指标从好到坏依次为沪深300>万得全A>上证综指>万得全A（除金融、石油石化）>创业板综>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，细分板块中卫星基站表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	3.27%
沪深 300	4.23%
万得全 A	3.36%
万得全 A（除金融、石油石化）	3.25%
中小板综	2.67%
创业板综	3.09%
申万通信行业指数	3.24%
太平洋卫星基站设备指数	7.66%
太平洋天线射频指数	6.37%
太平洋光通信指数	2.00%
太平洋物联网指数	7.22%
太平洋 IDC 指数	6.25%
太平洋卫星导航指数	-0.05%
太平洋网规网优指数	1.98%
太平洋光纤光缆指数	2.94%
太平洋 PCB 指数	2.36%

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、物联网、天线射频、IDC、光纤光缆、PCB、光通信、网规网优分别上涨7.66%、7.22%、6.37%、6.25%、2.94%、2.36%、2.00%、1.98%，卫星导航下降0.05%。

上周可交易个股中，移远通信周涨幅达21.10%，排名第一，平治信息周涨幅达17.46%，永鼎股份周涨幅达14.37%。

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（%）
300590.SZ	移远通信	21.10	10.81	300921.SZ	南凌科技	-22.29	15.82
300571.SZ	平治信息	17.46	1.87	300414.SZ	中光防雷	-7.22	1.65
600105.SH	永鼎股份	14.37	16.31	000032.SZ	深桑达 A	-6.38	0.77
002194.SZ	武汉凡谷	12.44	5.18	600260.SH	凯乐科技	-6.20	1.00
600293.SH	三峡新材	10.20	3.25	300615.SZ	欣天科技	-6.13	3.37
300310.SZ	宜通世纪	8.81	4.52	600289.SH	*ST 信通	-5.60	0.87
002467.SZ	二六三	8.59	2.69	300570.SZ	太辰光	-5.59	1.09
603083.SH	剑桥科技	8.59	5.82	300710.SZ	万隆光电	-5.46	3.38
300312.SZ	邦讯技术	8.27	6.55	300913.SZ	兆龙互连	-4.65	22.00
000063.SZ	中兴通讯	7.96	3.02	600345.SH	长江通信	-4.54	0.71

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 小米：小米 11 成为 BOINC 官方认证移动计算终端

为贡献闲置算力，小米11成为BOINC官方认证移动计算终端。BOINC是全球最大分布式计算平台之一，可集中全球用户的设备闲置算力，来进行新冠病毒研究、引力波、寻找地外文明等科研项目计算。这个合作意味着：每位小米11用户，都可以自愿利用强大的骁龙888处理器，和BOINC一起，用科技的力量改变世界。这就是又酷又有温度的小米11。

2. 诺基亚：计划推出 5000 mAH 智能手机

据外媒 NokiaPowerUser 报道，诺基亚移动似乎计划在近期推出两款电池容量为 4500 mAH 和 5000 mAH 的新款诺基亚智能手机。两项 TüV 认证都是最新的认证，可显示容量为 4500 mAH 的 CN110 电池和容量为 5000 mAH 的 WT340 电池。认证表明它们都将支持快速充电并且属于诺基亚智能手机系列。

3. 华为：新增对外投资湖北九同方微电子有限公司

华为旗下的哈勃投资入股了湖北九同方微电子有限公司，这是哈勃第23次投资，后者主要从事EDA软件，是半导体设计的核心领域之一。企查查信息显示，自成立以来，哈勃投资公司已经入股了23家公司，之前涉及的主要是半导体材料、装备等关键市场，这次投资的则是EDA电子设计软件，目前这个市场主要被美国Synopsys、Cadence、Mentor三家公司垄断，在美国禁令之后，他们已经停止与华为合作。

4. 大唐移动：发布《6G 愿景与技术趋势白皮书》

中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司发布了《全域覆盖·场景智联——6G愿景与技术趋势白皮书》，对6G的愿景和技术趋势进行了展望。白皮书中指出6G将会在5G发展的基础上得到进一步的升级和拓展，实现全域深度覆盖，服务场景智慧互联，

全面支撑智慧生活、智慧行业的社会发展。作为全球5G标准的重要贡献者，大唐移动表示将在6G的研究与标准化过程中，结合“全域覆盖、场景智联”的发展愿景，不遗余力地推进通信产业的健康发展。

5. 三星：正在研发“SM-F720F”折叠屏手机

根据外媒GalaxyClub的最新报道，三星目前正在研发一款型号为“SM-F720F”的折叠屏手机，该机型将会阉割掉5G网络，以此来降低制造成本及售价，从而让更多的用户能够顺利的使用上折叠屏手机。三星可能会将此款手机作为新一代Galaxy Z Flip机型的Lite版推出，预计售价不会超过1000美元，将会在明年5月份左右亮相。

6. 三星：无限期延长LCD面板生产

三星显示器公司表示，由于新冠大流行期间的居家趋势导致需求上升，该公司将在韩国无限期延长其用于电视和显示器的液晶显示器（LCD）面板的生产。这一决定取代了三星3月份发布的将在今年年底前全面停产LCD面板，以专注于更先进技术的计划。三星显示器表示，延长的时间将取决于市场状况。

根据科技研究公司TrendForce的数据，由于新冠大流行引发的居家趋势，今年第三季度全球LCD面板需求环比激增30%。。

7. 中兴通讯：发布《5G消息推动生态系统创新》白皮书

中兴通讯和全球领先的市场研究机构Omdia联合发布《5G消息推动生态系统创新》白皮书。该白皮书分析了5G时代运营商的消息业务需求，并详细介绍了中兴通讯5G消息解决方案及与中国移动在5G消息方面的成功实践。

8. 澳大利亚政府：宣布NBN“建成并全面运营”

Telecompaper消息，澳大利亚宣布其国家宽带网络(NBN)终于“建成并全面运行”，这是迈向NBN公司最终能够出售的必要一步。NBN估计，2021年初仍有大约3.5万个场所无法连接网络，到2021年年中将减少到5000多个。此外，还有一些事项不满足此前发布的期望声明(SOE)要求，即下行链路未能完全支持25Mbps的下载速率。但因为各种原因NBN公司私有化和出售流程仍未正式启动。

9. 中国电信透露2021年终端发展战略 5G手机价格千元以下

中国电信2021年工作会议上曝光了明年终端发展战略。2021年，中国电信5G终端发展目标为1亿部，智家终端为600万台，行业终端为3000万台。此外，运营商财经网获悉，中国电信还将普及5G终端，占比超过80%，价格下探到千余以下，规模打造5G千元机。而在中高端5G手机中，中国电信将进一步强化用户体验感知，包括CA 200MHz和超级上

行，使得用户上下行速率进一步的提升，同时增强网络覆盖能力。

10. 日本政府：将投入500亿元研发6G

为了推动对“6G”技术的研究开发，日本政府日前确定，将会把大约500亿日元列入到2020年度的第3次补充预算案中。此外，日本政府还将投入约200亿日元，建设一个拥有最先进试验设备的共用设施，提供给民间企业等进行技术开发。日本政府打算在2025年确立6G的核心技术，在同年召开的大阪关西世博会上向世界公开，并在2030年左右走向实用化。

四、 上市公司公告

1. 金信诺：关于拟转让子公司武汉钧恒科技有限公司股权的公告

拟将所持有的武汉钧恒34.04%股权以8,510.425万元的价格转让给杭州紫光云坤股权投资合伙企业。

2. 网宿科技：关于获得政府补助的公告

累计收到与收益相关的政府补助共计人民币1,206.92万元，占公司上年度归属于上市公司股东净利润的35%。

3. 鹏博士：关于拟终止公司数据中心资产转让事项的公告

拟终止与平盛国际及锦泉投资的数据中心标的资产转让事项，之后公司将偿还平盛国际已经支付的款项，相关款项将转换为公司的债务。

4. 国盾量子：公司日常关联交易的公告

全资子公司山东量科拟委托中国科学技术大学进行技术开发并签订技术开发合同书，合同金额预计不超过900万元人民币。

5. 纵横通信：关于控股股东之一致行动人减持股份超过 1%的公告

控股股东之一致行动人林爱华、张丽萍、苏庆儒、林炜通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份3,531,612股，占公司总股本的1.73%。

6. 广和通：关于全资子公司与关联方签署股权转让合同的公告

全资子公司广和通投资发展与广州美悦签署《股权转让协议》，受让其持有的广州悦坤5%股权。

7. 中嘉博创：持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%的公告

持股5%以上股东中兆投资通过大宗交易的方式合计减持公司股份1,872.58万股，已达到公司总股本的2.00%。

8. 东土科技：关于控股股东部分股份补充质押的公告

控股股东李平先生补充质押高管锁定股2,000,000股，占其所持股比例1.48%。

9. 润建股份：关于信息技术服务业务中标候选人公示的公告

中标2021-2022年广东联通综合代维采购项目，中标金额10,330.00万元。

10. 意华股份：关于公司董事股份解除质押的公告

公司董事方建文先生解除质押 2,000,000 股，占其所持股份比例 14.37%。

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（%）
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	1,628.52	20.36
威胜信息	2021-01-21	12,195.29	50,000.00	4,250.00	8.50
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	3,943.45	20.37
优博讯	2021-01-25	934.90	32,305.31	28,978.24	89.70
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	1,948.20	21.25
光迅科技	2021-02-01	531.90	69,785.19	65,725.73	94.18
立昂技术	2021-02-01	500.75	42,154.00	23,025.40	54.62
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	347,625.38	75.35
网宿科技	2021-02-18	343.97	245,301.22	220,442.58	89.87
世纪鼎利	2021-02-18	802.50	57,159.67	49,709.17	86.97
映翰通	2021-02-18	2,466.76	5,242.88	1,245.18	23.75
仕佳光子	2021-02-18	217.57	45,880.23	4,152.43	9.05
光库科技	2021-02-22	16.40	10,851.67	8,955.88	82.53
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	36,643.68	47.47
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	7,660.14	34.70
中国联通	2021-03-05	524.36	3,101,559.55	3,053,726.51	98.46
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	190,512.39	80.65
天邑股份	2021-03-30	16,200.00	26,740.80	10,540.80	39.42

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)
中兴通讯	2020-12-31	30.10	-10.55	33.65	234.78
杰赛科技	2020-12-31	15.00	-10.61	16.78	540.00
恒信东方	2020-12-31	8.89	-1.98	9.07	204.47
高新兴	2020-12-31	4.15	2.72	4.04	2,805.40
东土科技	2020-12-31	7.06	-21.29	8.97	1,584.26
中兴通讯	2020-12-30	30.27	-9.48	33.44	223.39
高鸿股份	2020-12-29	6.80	-4.49	7.12	2,622.09
中嘉博创	2020-12-29	5.28	-2.58	5.42	5,165.79
高新兴	2020-12-29	4.40	10.00	4.00	255.20
高新兴	2020-12-29	4.40	10.00	4.00	2,032.80
高新兴	2020-12-29	4.30	7.50	4.00	524.60
东软载波	2020-12-29	16.62	0.00	16.62	15,223.42
东软载波	2020-12-29	16.62	0.00	16.62	9,687.63
东软载波	2020-12-29	16.62	0.00	16.62	9,687.63
光环新网	2020-12-29	14.38	-14.15	16.75	258.84
神宇股份	2020-12-29	25.82	-1.00	26.08	774.60
三峡新材	2020-12-29	2.76	-2.82	2.84	1,176.69
剑桥科技	2020-12-29	11.03	-18.18	13.48	509.59
纵横通信	2020-12-29	10.76	-10.56	12.03	1,634.78
德生科技	2020-12-28	11.84	-10.17	13.18	1,018.24
佳讯飞鸿	2020-12-28	6.66	-6.06	7.09	13,320.00
澄天伟业	2020-12-28	34.03	-16.94	40.97	2,265.20

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。