太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

行业周报

2020-12-27

行业周报

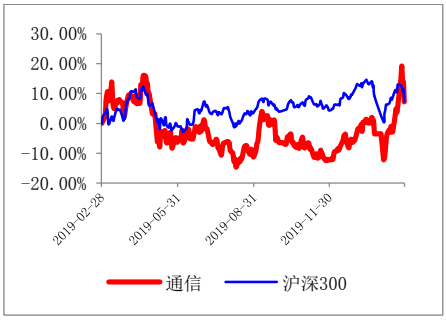
看好/调整

通信

信息技术 技术硬件与设备

中美 5G 频谱两重天，中美 5G 应用差距将更大

■ 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、工信部向三大运营商颁发了为期十年的 5G 中低频段频率使用许可证，保障 5G 长期发展。2018 年，工信部首次向三大运营商颁发了 5G 中低频段试验频率使用许可。有效期届满后，工信部再次颁发了为期十年的 5G 频率使用许可，同时许可部分现有 4G 频率资源重耕后用于 5G。我们认为，此举将有力推动 5G 网络规模部署和优化资源配置。首先按照历史经验和产业发展规律，移动通信技术的演进就是以 10 年为一个周期；许可证的颁发，将从监管层面实现确定性，进一步推进 5G 建设；到 2030 年，6G 商用网络可能已经步入现实。其次现有 4G 频率资源重耕后用于 5G，这既是产业发展的必然方向，也是短期内的现实诉求，将助力运营商构建极简网络，“5G+4G 双网协同”，最终演进到”5G 一网“。以中国电信和中国联通为例，其在 3.5GHz 5G 网络共建共享的基础之上，目前正在积极向 2.1GHz 共建共享延申。此次许可证的颁发，将充分释放频谱，提高频率资源使用效率和效益。重耕后中国移动的 5G 频段，达到了 160M 的带宽，叠加 700M 黄金频段对县域以下覆盖会大幅度节省 Capex。两者节省的频谱费用作为 Capex 投入到 5G 基建，预计中移动 2021 年将同比增加 8%左右。中国 5G 将进入以建促用的良性循环，从 2021 年起，中国的 5G 应用将迎来高速培育期。

二、美国 C 频段竞拍再创历史天价，或将成为运营商建网负担。12 月 25 日，据国外媒体报道，截至本周三结束两轮拍卖后，美国联邦通信委员会（FCC）举行的 C 频段拍卖的竞标金额达到 698.3 亿美元，超过 2015 年 AWS-3 拍卖创下的 448.99 亿美元的美国频谱拍卖最高金额。在美国圣诞假期结束后该竞标将于 2021 年 1 月 4 日恢复，预计此次美国 C 频段拍卖最终成交价将达到 750 亿美元。C 频段频谱属于 3.7GHz 和 4.2GHz 频段之间的频谱，可实现比低频段频谱更高的速度，同时拥有比毫米波频谱更广的覆盖范围，因此被 T-Mobile、AT&T、Verizon 和 Dish Network 几大运营商重金追逐。但根据 GSMA 的研究显示，高昂的频谱价格将会加重运营商负担，往往与较差的网络覆盖率，以及昂贵却低质的信息服务之间有关联，这都严重影响了消费者的体验。美国频谱碎片化和高价拍卖，抑制了对边远地区的和城市的连续覆盖，对后续应用拓展形成了致命伤，中美 5G 真正的差距在应用，并在 2021 年之后会加速扩大。

三、Dell'Oro 发布 2021 全球数据中心市场预测，预计资本支出将增长 10%。本周市场研究公司 Dell'Oro Group 发布 2021 全球数据中心市场预测，尽管新冠疫情和随之而来的经济衰退确实使得预期的 2020 年数据中心资本支出增长压低至仅有 2%，但 Dell'Oro Group 对 2021 年的前景预期更为乐观，并预测明年全球数据中心资本支出将增长 10%。

执业资格证书编码：S1190520040002

2021 年，所有 Top 10 云服务提供商的数据中心资本支出都将以两位数百分比的速度增长，都将恢复扩张周期。包括处理器、内存和光学设备供应商在内的数据中心供应商都对 2021 年市场前景持乐观态度，并一直在积极扩大产能。我们认为，云厂商资本开支提升将带动高速光模块高景气度延续，建议重点关注：天孚通信、中际旭创、新易盛等。

■ 行业要闻

1.工信部：5G 终端连接数超 2 亿，要开展 6G 愿景研究

工信部新闻发言人闻库在国新办新闻发布会上表示，5G 用户数量增长非常快，5G 终端连接数超过 2 亿。数据显示，1-11 月国内市场 5G 手机出货量 1.44 亿部，上市手机新机型累计 199 款，分别占到所有手机的 51.4%和 47.7%。进一步推动 5G 实现建设好、应用好、发展好的良好生态，还要展望未来，开展 6G 愿景研究，促进移动通信产业可持续发展。

2.1-11 月电信业务收入 12451 亿元 同比增长 3.5%

电信业务收入增速小幅提升。1-11 月，电信业务收入累计完成 12451 亿元，同比增长 3.5%，增速较 1-10 月提高 0.2 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 13642 亿元，同比增长 19.5%。

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	2020/12/25 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	31.04	1.2	1.30	28	25.66	买入
002049.SZ	紫光国微	130.12	1.2	1.41	91	78.03	买入
300308.SZ	中际旭创	49.43	0.94	1. 22	53	40.79	增持
300590.SZ	移为通信	25.39	0.58	0.69	45	37.90	增持
300007.SZ	汉威科技	14.67	-0.23	0.90	-78	19.94	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. 华为：申请自研芯片专利 7
2.荣耀与微软签署全球 PC 合作协议 8
3. 工信部：5G 终端连接数超 2 亿，要开展 6G 愿景研究 8
4. 欧盟投资 1450 亿欧元发展半导体技术 8
5. 爱立信 5G 商用合同突破 120 份 8
6.5G 手机最新排行榜 8
7. 台积电赴美建厂项目正式通过 8
8. VIVO 新机通过工信部认证：搭载骁龙 662 芯片与 8GB 运存 9
9. 1-11 月电信业务收入 12451 亿元 同比增长 3.5% 9
四、 上市公司公告 9
1. 万马科技：股东转让股份的公告 9
2. 三维通信：限售股解禁流通公告 9
3. 铭普光磁：公司子公司投资公告 9
4. 邦讯技术：子公司签署重大合同公告 9
5. 高新兴：限售股解禁流通公告 9
6. 中际旭创：关于高级管理人员减持股份的预披露公告 9
7. 网宿科技：回购注销部分限制性股票暨减资的债权人公告 10
8. 鼎通科技：关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告 10
9. 超讯通信：关于出售全资子公司股权的公告 10
10. 亿联网络：关于回购注销限制性股票的减资公告 10
五、 大小非解禁、大宗交易 10
六、 风险提示 12

图表目录

图表 1 通信板块下跌，细分板块中卫星导航表现相对最优 6
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 7
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 11

一、 投资策略

一、工信部向三大运营商颁发了为期十年的5G中低频段频率使用许可证，保障5G长期发展。2018年，工信部首次向三大运营商颁发了5G中低频段试验频率使用许可。有效期届满后，工信部再次颁发了为期十年的5G频率使用许可，同时许可部分现有4G频率资源重耕后用于5G。我们认为，此举将有力推动5G网络规模部署和优化资源配置。首先按照历史经验和产业发展规律，移动通信技术的演进就是以10年为一个周期；许可证的颁发，将从监管层面实现确定性，进一步推进5G建设；到2030年，6G商用网络可能已经步入现实。其次现有4G频率资源重耕后用于5G，这既是产业发展的必然方向，也是短期内的现实诉求，将助力运营商构建极简网络，“5G+4G双网协同”，最终演进到”5G一网“。以中国电信和中国联通为例，其在3.5GHz 5G网络共建共享的基础之上，目前正在积极向2.1GHz共建共享延申。此次许可证的颁发，将充分释放频谱，提高频率资源使用效率和效益。重耕后中国移动的5G频段，达到了160M的带宽，叠加700M黄金频段对县域以下覆盖会大幅度节省Capex。两者节省的频谱费用作为Capex投入到5G基建，预计中移动2021年将同比增加8%左右。中国5G将进入以建促用的良性循环，从2021年起，中国的5G应用将迎来高速培育期。

二、美国C频段竞拍再创历史天价，或将成为运营商建网负担。12月25日，据国外媒体报道，截至本周三结束两轮拍卖后，美国联邦通信委员会（FCC）举行的C频段拍卖的竞标金额达到698.3亿美元，超过2015年AWS-3拍卖创下的448.99亿美元的美国频谱拍卖最高金额。在美国圣诞假期结束后该竞标将于2021年1月4日恢复，预计此次美国C频段拍卖最终成交价将达到750亿美元。C频段频谱属于3.7GHz和4.2GHz频段之间的频谱，可实现比低频段频谱更高的速度，同时拥有比毫米波频谱更广的覆盖范围，因此被T-Mobile、AT&T、Verizon和Dish Network几大运营商重金追逐。但根据GSMA的研究显示，高昂的频谱价格将会加重运营商负担，往往与较差的网络覆盖率，以及昂贵却低质的信息服务之间有关联，这都严重影响了消费者的体验。美国频谱碎片化和高价拍卖，抑制了对边远地区的和城市的连续覆盖，对后续应用拓展形成了致命伤，中美5G真正的差距在应用，并在2021年之后会加速扩大。

三、Dell'Oro发布2021全球数据中心市场预测，预计资本支出将增长10%。本周市场研究公司Dell'Oro Group发布2021全球数据中心市场预测，尽管新冠疫情和随之而来的经济衰退确实使得预期的2020年数据中心资本支出增长压低至仅有2%，但Dell'Oro

Group对2021年的前景预期更为乐观，并预测明年全球数据中心资本支出将增长10%。2021年，所有Top 10云服务提供商的数据中心资本支出都将以两位数百分比的速度增长，都将恢复扩张周期。包括处理器、内存和光学设备供应商在内的数据中心供应商都对2021年市场前景持乐观态度，并一直在积极扩大产能。我们认为，云厂商资本开支提升将带动高速光模块高景气度延续，建议重点关注：天孚通信、中际旭创、新易盛等。

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

上周大盘上涨0.05%，收3396.56点。各行情指标从好到坏依次为：中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>沪深300>创业板综>万得全A>上证综指。通信行业板块下降，表现弱于大盘。

图表 1通信板块上涨，细分板块中卫星导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	0.05%
沪深 300	0.84%
万得全 A	0.31%
万得全 A（除金融、石油石化）	0.87%
中小板综	1.22%
创业板综	0.45%
申万通信行业指数	-3.98%
太平洋卫星基站设备指数	-4.57%
太平洋天线射频指数	-4.95%
太平洋光通信指数	-5.04%
太平洋物联网指数	-6.79%
太平洋 IDC 指数	-3.72%
太平洋卫星导航指数	-0.15%
太平洋网规网优指数	-5.13%
太平洋光纤光缆指数	-2.64%
太平洋 PCB 指数	-2.37%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，物联网、网规网优、光通信、天线射频、基站设备、IDC、光纤光缆、PCB和卫星导航分别下跌6.79%、5.13%、5.04%、4.95%、4.57%、3.72%、2.64%、2.37%和0.15%。

上周可交易个股中，杰赛科技周涨幅达10.46%，排名第一，*ST信通周涨幅达10.23%，ST新海周涨幅达9.78%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 4 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（%）
002544.SZ	杰赛科技	10.46	10.97	688668.SH	鼎通科技	-29.38	200.81
600289.SH	*ST 信通	10.23	3.95	300921.SZ	南凌科技	-18.57	148.86
002089.SZ	ST 新海	9.78	5.19	300913.SZ	兆龙互连	-16.14	116.59
603712.SH	七一二	8.56	10.46	300383.SZ	光环新网	-13.36	10.89
300628.SZ	亿联网络	6.66	3.39	002017.SZ	东信和平	-13.07	6.00
300081.SZ	恒信东方	6.23	15.64	603220.SH	中贝通信	-11.95	11.96
603803.SH	瑞斯康达	4.83	5.54	603236.SH	移远通信	-11.17	13.90
002897.SZ	意华股份	3.00	10.67	688159.SH	有方科技	-10.61	16.80
300414.SZ	中光防雷	2.70	9.14	603118.SH	共进股份	-9.71	4.06
300698.SZ	万马科技	2.42	13.42	688418.SH	震有科技	-9.65	14.94

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 华为：申请自研芯片专利

天眼查App显示，12月22日，华为技术有限公司新增一条专利信息，专利名称为“一种数据处理方法、光传输设备及数字处理芯片专利”。该专利申请号为2019105341927，申请公布号为CN112118073A，申请日为2019年6月19日，公开（公告）日为2020年12月22日。

2. 荣耀与微软签署全球 PC 合作协议

荣耀宣布与微软签署全球合作协议。荣耀将在全球范围内采用微软 Windows 10 作为荣耀笔记本电脑官方操作系统。

3. 工信部：5G终端连接数超2亿，要开展6G愿景研究

工信部新闻发言人闻库在国新办新闻发布会上表示，5G用户数量增长非常快，5G终端连接数超过2亿。数据显示，1~11月国内市场5G手机出货量1.44亿部，上市手机新机型累计199款，分别占到所有手机的51.4%和47.7%。

进一步推动5G实现建设好、应用好、发展好的良好生态，还要展望未来，开展6G愿景研究，促进移动通信产业可持续发展。

4. 欧盟投资1450亿欧元发展半导体技术

本月初，17个欧盟成员国签署了《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布将在未来两到三年内，投入1450亿欧元（来源欧洲复苏和弹性基金），用于发展半导体技术。数据显示，欧洲芯片份额仅占全球4400亿欧元芯片市场的10%，主要依赖从美国和亚洲地区进口。

5. 爱立信5G商用合同突破120份

根据爱立信官方网站的数据,该公司目前拥有的5G商业合同已突破120个,已达122个,其中77个是5G商用现网，可公示5G商用合同共计71个。

6. 5G手机最新排行榜

调研机构Counterpoint Research公布了今年10月的畅销5G机型报告，iPhone 12获得了16%的市场份额，排名第一；iPhone 12 Pro占据了8%的市场份额，排名第二；三星Galaxy Note 20 Ultra 5G占据4%的市场份额，跻身前三。

7. 台积电赴美建厂项目正式通过

据台湾媒体报道，台湾地方政府相关部门通过了台积电赴美建厂项目。该项目规划在美国亚利桑那州凤凰城建设一座12英寸晶圆厂,可在2024年上半年生产5nm制程的产品,以就近满足北美市场对先进制程的需求。

8. vivo新机通过工信部认证：搭载骁龙662芯片与8GB运存

近日，vivo V2099A在Google Play控制台和3C认证中亮相，目前该机通过了工信部认证，但未公布更多信息。Google Play控制台显示该机将采用720×1600 像素（HD+）分辨率水滴屏，运行Android 10操作系统，将搭载高通骁龙662芯片组和8GB运存。3C认证显示该机将支持 18W 快充。

9. 1-11月电信业务收入12451亿元 同比增长3.5%

电信业务收入增速小幅提升。1-11月，电信业务收入累计完成12451亿元，同比增长3.5%，增速较1-10月提高0.2个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为13642亿元，同比增长19.5%。

四、 上市公司公告

1. 万马科技：股东转让股份的公告

张德生拟向张禾阳转让万马科技1236万股（占公司总股本9.2%），每股转让价格为12.84元。

2. 三维通信：限售股解禁流通公告

2017年12月28日，公司限售股解禁上市流通9014万股，占公司总股本12.6%。

3. 铭普光磁：公司子公司投资公告

公司控股子公司深圳宇轩全资子公司江西宇轩拟在江西省吉水县投资1.2亿元人民币，投资周期为5年。

4. 邦讯技术：子公司签署重大合同公告

邦讯技术全资子公司江西海纳通与上海清域签署了《充值订单》，有效期至至 2020年12月31日，充值金额不大于1亿元。

5. 高新兴：限售股解禁流通公告

2020年12月23日，公司解禁913万股限售股，占公司总股本0.5174%。

6. 中际旭创：关于高级管理人员减持股份的预披露公告

王军先生计划未来六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 52,500股，占公司总股本的 0.0074%。王晓丽女士计划未来六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 78,750 股，占公司总股本的 0.0110%。

7. 网宿科技：回购注销部分限制性股票暨减资的债权人公告

公司拟取消并回购注销《2017年股票期权与限制性股票激励计划》首次授予相关人员的限制性股票合计6.24万股，回购价格为5.02元/股，取消并回购注销《2020年股票期权与限制性股票激励计划》授予相关人员的限制性股票合计88.00万股，回购价格为4.15元/股。回购注销完成后，公司总股本将由2,453,012,204股减至2,451,332,654股。

8. 鼎通科技：关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告

公司拟使用募集资金5500万元向全资子公司河南鼎润进行增资，以实施“连接器生产基地项目”，增资完成后，河南鼎润注册资本将由6500万元增加至1.2亿元。公司仍持有其100%股权。

9.超讯通信：关于出售全资子公司股权的公告

公司拟以人民币5,130万元向广州博浩出售持有的广州艾迪思科技有限公司100%股权。

10. 亿联网络：关于回购注销限制性股票的减资公告

公司拟回购注销部分人员已获授但尚未解除限售的限制性股票合计12万股，其中2018年限制性股票激励计划预留授予6万股，2020年限制性股票激励计划首次授予6万股。

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
三维通信	2020-12-28	2,804.89	71,696.29	61,111.57	4.59
优博讯	2020-12-28	978.24	32,305.31	28,000.00	3.49
华测导航	2020-12-28	433.10	34,143.20	26,281.08	1.65
日海智能	2020-12-29	6,240.00	37,440.00	31,148.22	20.03
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	1,628.52	4.39
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	69,734.79	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

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)
中际旭创	2020-12-24	50.00	-2.44	51.25	7,250.00
广和通	2020-12-24	53.30	-9.11	58.64	12,895.74
万隆光电	2020-12-24	30.25	1.34	29.85	1,149.80
凯乐科技	2020-12-24	10.69	-4.04	11.14	1,069.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	-4.04	11.14	2,138.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	-4.04	11.14	1,069.00
澄天伟业	2020-12-22	36.10	-17.54	43.78	270.75
澄天伟业	2020-12-22	36.10	-17.54	43.78	594.84
高新兴	2020-12-21	4.45	1.14	4.40	1,404.51
高新兴	2020-12-21	5.00	13.64	4.40	2,100.00
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	4,530.50
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	1,972.10
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	479.70
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	383.76
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	383.76
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	266.50
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	1,066.00
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	906.10
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	533.00
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	498.17
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	426.40
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	383.76
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	373.10
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	266.50
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	213.20
广和通	2020-12-21	53.30	-8.64	58.34	213.20
澄天伟业	2020-12-21	35.80	-20.67	45.13	620.86
澄天伟业	2020-12-21	53.35	18.21	45.13	200.06
澄天伟业	2020-12-21	35.80	-20.67	45.13	268.50
澄天伟业	2020-12-21	35.80	-20.67	45.13	268.50

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。