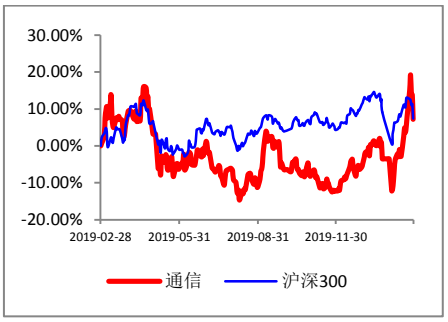
太平洋证券股份有限公司证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

政策催化行业加速，关注 5G 应用和量子通信

■ 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

■ 投资要点

一、中央政治局高度重视，要求加快发展量子科技，并提出相关政策支持，产业发展有望加速。中共中央政治局 10 月 16 日就量子科技研究及应用前景举行集体学习，中共中央总书记习近平强调，要充分认识推动量子科技发展的重要性及紧迫性，加强量子科技发展战略谋划及系统布局。量子通信已经被列入《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》。

二、我国量子通信技术研发和产业化创新成果走在世界前列，但量子通信商业化仍处起步阶段。量子通信是我国在高新技术研究与应用领域为数不多的与国际发展保持同步并且有望实现跨越引领的突破口。2017 年 3 月，沪杭干线全线接通。2016 年 8 月，“墨子号”量子科学实验卫星发射成功。2017 年 9 月，“京沪干线”正式开通。但需要注意的是，量子通信的应用发展仍然面临从技术产业到测评标准等多方面的瓶颈和局限，现阶段尚不具备大规模市场推广的条件。目前量子保密通信产品与传统密码产品相比，在稳定性和产品价格方面存在竞争劣势等，从而限制了产品的大范围应用。

三、建议关注量子通信产业链相关标的。量子通信产业链主要包含元器件、核心设备、传输干线、系统平台四个环节。

（1）上游主要为量子通信的元器件、光纤、终端，国内能够提供核心设备的公司主要有科大国盾量子、安徽问天量子和浙江神州量子等。国外厂商主要包括瑞士 IDQ、美国 Bennet 公司等。

（2）中游主要包括网络传输干线提供商和系统集成商，以量子保密通信“京沪干线”技术验证及应用示范项目为例，提供传输干线服务的公司是中国有线电视网络有限公司，提供系统集成服务的公司包括神州信息子公司神州数码系统集成服务有限公司、中国通服子公司中国通信建设集团有限公司等。

（3）下游主要是各种行业应用，如金融、军事、政务、商务等领域，提供的产品包括量子电话、基于量子保密技术的 IDC、量子白板等。在政策催化下，行业发展有望加速，关注量子通信主题性投资机会。如国盾量子（国内领先的量子通信设备制造商和系统服务提供商，市占率位居国内第一）；亨通光电（已规划与承建“长三角量子保密通信环网”“京津冀量子保密通信环网”）；凯乐科技（发布量子保密数据链通信终端、量子保密数据链存储终端等两款新产品）；神州信息（量子保密通信干线工程的重要服务商之一，承建京沪、武合、沪合、汉广等量子保密通信干线工程及多个重点城市量子城域网建设项目）；迪普科技（全国首条量子通信光纤链路（京沪干

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

线）等国家级重大项目的安全产品提供商）；光迅科技（与科大国盾成立合资公司，主要从事量子保密通信用的下一代集成光电子芯片、光器件的研发和生产）等

四、运营商 5G 基站建设基本完成，5G 应用机会呈现。在 2020 年 10 月 14 日中国国际信息通信展览会上，工业和信息化部副部长刘烈宏表示，5G 商用加快推进，已建成开通 5G 的基站超过了 60 万座，5G 终端连接数超过了 1.5 亿。当前运营商 2020 年基站建设目标基本完成，随着网络深化和用户积累，5G 应用机会逐步呈现，尤其是在 To B 垂直行业的应用成为重中之重。根据中国信通院监测，截至今年 5 月，中国在实际场景中落地的 5G 应用已有 484 项。从细分行业来看，智慧医疗、新闻媒体、智慧城市、车联网和工业互联网等领域已经实现了 5G 的率先落地。中国移动表示，已经打造完成了 100 个涉及各行业的 5G 应用的标杆，在 15 个细分领域已经具备了 5G 垂直行业应用大规模推广商用的能力。中国电信 5G 应用合作领域也已经覆盖了警务、交通、医疗、车联网等十大垂直行业。中国联通梳理了 5G 十大创新应用领域，在智能交通、教育、VR/AR 等方面率先发力。重点推荐：中兴通讯。

■ 行业要闻

1. 中兴通讯：5G 基站等主控芯片已经实现 7nm 商用、5nm 在实验中

在 5G 无线基站、交换机等设备的主控芯片上，中兴自研的 7nm 芯片已实现市场商用，5nm 还在实验阶段。

2. 台积电：第三季度净利润 1373 亿台币

台积电发布季度财报，利润增长达到 36%，超出预期。台积电上调全年增长率预测至 30%，此前预期为 20%。

■ 推荐组合

本周推荐：5G 基站建设龙头【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】；海洋板块带动业绩高增长的【中天科技】；NB-IoT 水表大规模部署【新天科技】；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	股票	2020/10/16	EPS	PE	投

代码	名称	股价	2019E	2020E	2019E	2020E	资评级
000063.SZ	中兴通讯	34.47	1.1	1.35	35	28.37	买入
002049.SZ	紫光国微	122.00	0.87	1.25	158	109.74	买入
300308.SZ	中际旭创	53.17	0.80	1．22	71	46.28	增持
300590.SZ	移为通信	25.70	0.64	0.83	46	35.38	增持
300007.SZ	汉威科技	18.74	-0.35	0.74	-51	23.85	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 8

1.中兴：5G 基站等主控芯片已经实现 7NM 商用、5NM 在实验中 8
2.台积电：第三季度净利润 1373 亿台币 8
3.联想：IDV 智能云桌面解决方案勇夺 2019 年度和 2020 上半年市场份额双料第一 8
4.联发科：已紧急向华为出货 3 亿美元芯片 8
7.爱立信：斩获 111 个 5G 商用合同 9

8.光库科技：2020 年前三季度营业总收入 3.46 亿，同比增长 24.5%..... 9
9. 中国移动：8.2 亿张物联网 USIM 卡集采..... 9
四、 上市公司公告 9
五、 大小非解禁、大宗交易 11
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..... 错误!未定义书签。
图表 4 本周大宗交易一览 ..... 错误!未定义书签。

一、 投资策略

一、中央政治局高度重视，要求加快发展量子科技，并提出相关政策支持，产业发展有望加速。中共中央政治局10月16日就量子科技研究及应用前景举行集体学习，中共中央总书记习近平强调，要充分认识推动量子科技发展的重要性及紧迫性，加强量子科技发展战略谋划及系统布局。量子通信已经被列入《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）》。

二、我国量子通信技术研发和产业化创新成果走在世界前列，但量子通信商业化仍处起步阶段。量子通信是我国在高新技术研究与应用领域为数不多的与国际发展保持同步并且有望实现跨越引领的突破口。2017年3月，沪杭干线全线接通。2016年8月，“墨子号”量子科学实验卫星发射成功。2017年9月，“京沪干线”正式开通。但需要注意的是，量子通信的应用发展仍然面临从技术产业到测评标准等多方面的瓶颈和局限，现阶段尚不具备大规模市场推广的条件。目前量子保密通信产品与传统密码产品相比，在稳定性和产品价格方面存在竞争劣势等，从而限制了产品的大范围应用。

三、建议关注量子通信产业链相关标的。量子通信产业链主要包含元器件、核心设备、传输干线、系统平台四个环节。

（1）上游主要为量子通信的元器件、光纤、终端，与欧美发达国家相比我国存在先天的发展弱势，国内能够提供核心设备的公司并不多，主要有科大国盾量子、安徽问天量子和浙江神州量子等。国外厂商主要包括瑞士IDQ、美国Bennet公司等。

（2）中游主要包括网络传输干线提供商和系统集成商，以量子保密通信“京沪干线”技术验证及应用示范项目为例，提供传输干线服务的公司是中国有线电视网络有限公司，提供系统集成服务的公司包括神州信息子公司神州数码系统集成服务有限公司、中国通服子公司中国通信建设集团有限公司等。

（3）下游主要是各种行业应用，如金融、军事、政务、商务等领域，提供的产品包括量子电话、基于量子保密技术的IDC、量子白板等。

在政策催化下，行业发展有望加速，关注量子通信主题性投资机会。如国盾量子（国内领先的量子通信设备制造商和系统服务提供商，市占率位居国内第一）；亨通光电（已规划与承建 “长三角量子保密通信环网” “京津冀量子保密通信环网”）；凯

乐科技（发布量子保密数据链通信终端、量子保密数据链存储终端等两款新产品）；神州信息（量子保密通信干线工程的重要服务商之一，承建京沪、武合、沪合、汉广等量子保密通信干线工程及多个重点城市量子城域网建设项目）；迪普科技（全国首条量子通信光纤链路（京沪干线）等国家级重大项目的安全产品提供商）；光迅科技（与科大国盾成立合资公司，主要从事量子保密通信用的下一代集成光电子芯片、光器件的研发和生产）等。

四、运营商5G基站建设基本完成，5G应用机会呈现。在2020年10月14日中国国际信息通信展览会上，工业和信息化部副部长刘烈宏表示，5G商用加快推进，已建成开通5G的基站超过了60万座，5G终端连接数超过了1.5亿。当前运营商2020年基站建设目标基本完成，随着网络深化和用户积累，5G应用机会逐步呈现，尤其是在To B垂直行业的应用成为重中之重。根据中国信通院监测，截至今年5月，中国在实际场景中落地的5G应用已有484项。从细分行业来看，智慧医疗、新闻媒体、智慧城市、车联网和工业互联网等领域已经实现了5G的率先落地。中国移动表示，已经打造完成了100个涉及各行业的5G应用的标杆，在15个细分领域已经具备了5G垂直行业应用大规模推广商用的能力。中国电信5G应用合作领域也已经覆盖了警务、交通、医疗、车联网等十大垂直行业。中国联通梳理了5G十大创新应用领域，在智能交通、教育、VR/AR等方面率先发力。

本周推荐：5G基站建设龙头【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】；海洋板块带动业绩高增长的【中天科技】；NB-IoT水表大规模部署【新天科技】；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1.96%，收3336.36点。各行情指标从好到坏依次为万得全A（除金融、石油石化）>万得全A >创业板综>沪深300>上证综指>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，细分板块中卫星导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	1.96%
沪深 300	2.36%

万得全 A	3.52%
万得全 A（除金融、石油石化）	3.64%
中小板综	1.63%
创业板综	2.90%
申万通信行业指数	1.74%
太平洋卫星基站设备指数	3.16%
太平洋天线射频指数	-0.43%
太平洋光通信指数	3.86%
太平洋物联网指数	3.20%
太平洋 IDC 指数	-1.74%
太平洋卫星导航指数	7.10%
太平洋网规网优指数	2.21%
太平洋光纤光缆指数	2.43%
太平洋 PCB 指数	0.50%

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、物联网、基站设备、光纤光缆、网规网优、PCB分别上涨7.10%、3.86%、3.20%、3.16%、2.43%、2.21%、0.50%，天线射频、IDC分别下降0.43%、1.74%。

上周可交易个股中，国盾量子周涨幅达29.10%，排名第一，世纪鼎利周涨幅达15.42%，科信技术周涨幅达15.42%。

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（%）
688027.SH	国盾量子	29.10	57.60	002897.SZ	意华股份	-14.76	23.29
300050.SZ	世纪鼎利	15.42	43.97	688313.SH	仕佳光子	-5.46	31.82
300565.SZ	科信技术	13.03	18.38	603236.SH	移远通信	-5.38	9.95
300414.SZ	中光防雷	11.86	27.17	002281.SZ	光迅科技	-5.12	10.08
300638.SZ	广和通	11.44	21.18	000889.SZ	中嘉博创	-4.29	5.25
300312.SZ	邦讯技术	10.28	99.08	002313.SZ	日海智能	-3.69	3.54
300563.SZ	神宇股份	10.23	24.15	300710.SZ	万隆光电	-3.33	19.95
300555.SZ	路通视信	10.13	27.14	603559.SH	中通国脉	-3.25	9.53
300252.SZ	金信诺	9.06	48.56	688159.SH	有方科技	-3.25	10.15
300597.SZ	吉大通信	8.85	19.91	300531.SZ	优博讯	-2.79	20.73

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 中兴：5G基站等主控芯片已经实现7nm商用、5nm在实验中

在5G无线基站、交换机等设备的主控芯片上，中兴自研的7nm芯片已实现市场商用，5nm还在实验阶段。

2. 台积电：第三季度净利润1373亿台币

台积电发布季度财报，利润增长达到36%，超出预期。适逢新款iPhone出货在即，苹果等在内的大客户订单推动了台积电的利润高涨。台积电上调全年增长率预测至30%，此前预期为20%。其表示，来自5G智能手机的需求十分旺盛。截至9月底的三个月，该全球最大合同芯片制造商的净收入创下新高，增至1373亿新台币（约合48亿美元），超出分析师的平均预期1260亿新台币。

3. 联想：IDV智能云桌面解决方案勇夺2019年度和2020上半年市场份额双料第一

近日，全球权威数据公司IDC公布了《2020年上半年中国本地计算云终端市场跟踪报告》。根据报告，联想IDV智能云桌面解决方案分别以2019年全年24.21%和2020年上半年24.77%的市场占有率斩获市场份额双料第一。

4. 联发科：已紧急向华为出货3亿美元芯片

供应链消息人士透露，联发科9月出货了将近3亿美金的手机芯片给华为（自研，ODM）有4G也有5G，以平均售价22来看，等于出货了1300万的手机芯片给华为，够华为一个多月使用了。据之前上游供应链透露的消息，华为计划今年备货1500万颗麒麟5nm处理器，不过由于升级的禁令，导致订单并未全部完成，最终只有880万颗，只有订单的60%左右，其余的40%并没有完成。

5. 中国信通院：9月5G手机出货量1399.0万部

2020年9月，国内市场5G手机出货量1399.0万部，占同期手机出货量的60.0%；上市新机型26款，占同期手机上市新机型数量的44.8%。1-9月，国内市场5G手机累计出货量

1.08亿部、上市新机型累计167款，占比分别为47.7%和46.5%。

6. 思科：制定50亿美元投资计划

据印度经济时报报道，美国思科公司正在制定新的融资方案，以帮助推动印度电信运营商的5G网络建设，这是该公司在全球投入的50亿美元资金计划的一部分。

7. 爱立信：斩获111个5G商用合同

截至目前，爱立信已经在全球斩获111个5G商用合同，其中爱立信已经与60家运营商客户达成可公示的5G商用合同，目前在33个国家为65个已经正式运行的5G商用网络提供设备。

8. 光库科技：2020年前三季度营业总收入3.46亿，同比增长24.5%

光库科技昨日发布了2020年前三季度财报，期内，光库科技实现营业总收入3.46亿，同比增长24.5%；实现归母净利润4375.19万，同比下降9.87%，降幅较去年同期收窄；每股收益为0.48元。

9. 中国移动：8.2亿张物联网USIM卡集采

中国移动日前发布2020年至2022年物联网USIM卡集中采购（公开采购部分）中选结果公示，楚天龙股份有限公司、恒宝股份有限公司等五家企业拿下这份大单。

四、 上市公司公告

1. 超讯通信：坚持计划实施完毕的公告

截至 2020 年 10 月 15 日，广州诚信累计减持公司股份 60400 股，占公司总 股本的 0.04%，减持计划实施完毕。

2. 世纪鼎利：公司三季度营业收入大幅增长

2020 年三季度，公司实现营业收入 3.57 亿元，同比增 30.22%，净利润 467 万元，同比减 29.53%。

3. 剑桥科技：公司前三季度营业收入小幅下降

2020 年前三季度，公司实现营业收入 21.25 亿元，同比增减少1.49%，净利润亏损1.26亿元。报告期内，归属于上市公司股东的净利润同比下降主要因为：(1)受新冠肺炎疫情及市场环境变化影响；(2)公司产品主要销往海外市场，流动资产中美元资产占比较高。

4. 华脉科技：减持计划时间过半的公告

截至本公告日，本次减持时间过半，王晓甫通过集中竞价交易方式减持公司股份360,000股，占公司总股本的0.26%；吴珩未减持其持有的公司股份。

5. 万隆光电：限售股份解禁公告

2020年10月19日，本次解除限售股份的数量为35,090,000股，占公司股本总额的51.14%；本次实际可流通的股份数量为10,890,000股，占公司总股本的15.87%。

6. 意华股份：关于公司董事股份减持计划的预披露公告

持有本公司股份498,072 股（占本公司总股本比例0.2918%）的董事朱松平先生计划自本公告之日起15个交易日后的六个月内以集合竞价方式减持本公司股份合计不超过124,518股（不超过公司总股本比例0.0730%）。

7. 金信诺：2020年限制性股票激励计划

本激励计划拟向激励对象授予的股票数量为400,000股，约占本激励计划签署时公司股本总额577,478,834股的0.07%。

公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 20%。本激励计划中任何一名激励对象通过在全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计未超过公司股本总额的 1%。

8. 光库科技：关于持股5%以上股东减持公司股份超过1%暨减持计划完成的公告

光极于 2020 年10月13日至 2020 年 10 月 15 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份584,900股，占总股本的0.638%，累计减持公司股份超过总股本的1%。

9. 中兴通讯：2020年股票期权激励计划

持有本公司公司拟向激励对象授予总量不超过16,349.20万份的股票期权，对应的股票预计约占股东大会批准本计划时公司已发行股本总额的3.5438%。其中首次授予15,849.20万份，约占本计划授予总量的96.9417%；预留权益500万份，占本计划授予总量的3.0583%。

10. 东土科技：关于获得发明专利的公告

北京东土科技股份有限公司及下属子公司于近日获得中国国家知识产权局发明专利证书16。截至本公告日，公司及下属子公司合计拥有专利475项（包括55项海外授权专利，15项国防专利），其中发明专利342项，实用新型专利40项，外观设计专利93项；拥有软件著作权574项。

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	解禁前流通A股	占解禁前比
万隆光电	2020-10-19	1,089.00	6,861.40	4,735.69	69.02
德生科技	2020-10-20	6,062.72	20,079.47	11,914.55	59.34
剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	25,222.06	14,759.49	58.52
*ST高升	2020-10-26	954.04	105,530.79	81,526.76	77.25
移为通信	2020-11-02	66.15	24,221.70	17,050.73	70.39
广哈通信	2020-11-02	14,072.97	20,764.22	6,528.81	31.44
中国联通	2020-11-02	903,735.43	3,101,559.55	2,149,991.08	69.32
会畅通讯	2020-11-06	200.08	17,412.00	11,935.71	68.55
新易盛	2020-11-09	190.67	33,097.81	23,926.17	72.29
剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	25,222.06	17,908.72	71.00
凯乐科技	2020-11-13	333.08	100,071.50	97,257.35	97.19
会畅通讯	2020-11-20	96.98	17,412.00	12,135.79	69.70
广和通	2020-11-20	64.18	24,154.63	12,512.34	51.80
立昂技术	2020-11-26	264.16	42,154.00	22,761.56	54.00
会畅通讯	2020-11-30	27.00	17,412.00	12,232.77	70.25
亿联网络	2020-11-30	67.20	90,248.75	47,828.39	53.00
广和通	2020-11-30	2,302.63	24,154.63	12,576.52	52.07
神宇股份	2020-12-03	1,457.73	9,457.73	4,927.38	52.10
二六三	2020-12-07	646.00	136,192.44	116,730.90	85.71
博创科技	2020-12-09	1.08	15,027.67	11,541.85	76.80
博创科技	2020-12-17	36.50	15,027.67	11,542.93	76.81
海能达	2020-12-18	6,679.84	183,957.40	105,333.33	57.26
杰赛科技	2020-12-21	5,558.53	57,671.17	51,266.22	88.89
高鸿股份	2020-12-22	771.20	90,762.99	87,865.86	96.81
恒信东方	2020-12-22	433.50	52,915.79	36,846.30	69.63
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	137,022.64	77.68

三维通信	2020-12-28	11,717.69	71,696.29	54,902.85	76.58
日海智能	2020-12-28	6,240.00	37,440.00	31,145.75	83.19
优博讯	2020-12-28	3,266.53	32,305.31	28,000.00	86.67
华测导航	2020-12-28	433.10	34,143.20	26,281.08	76.97
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	1,628.52	20.36

资料来源：iFinD，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)
七一二	2020-10-16	47.35	-0.48	47.58	831.94
*ST 高升	2020-10-15	2.37	-4.44	2.48	497.70
七一二	2020-10-14	46.58	-6.73	49.94	6,530.52
七一二	2020-10-14	47.34	-5.21	49.94	667.49
*ST 高升	2020-10-13	2.43	-4.33	2.54	1,999.89
华脉科技	2020-10-12	15.61	-4.93	16.42	2,317.30

资料来源：iFinD，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。