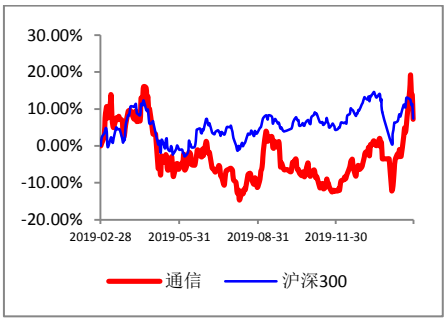
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

中美科技领域博弈加剧，中国“内循环”动力充足

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、商务部：坚决反对美方禁止与 WeChat 和 TikTok 有关交易。9 月 18 日，美国商务部发布消息称，将在美国境内禁止与 WeChat 和 TikTok 有关交易。对此，商务部新闻发言人回应称：美方以“国家安全”为由，禁止与移动应用程序 WeChat 和 TikTok 的有关交易，严重损害有关企业的正当合法权益，扰乱正常的市场秩序，中方对此坚决反对。我们认为，中美科技领域竞争日趋白热化，美方动用国家力量，以所谓国家安全为借口，滥用出口管制等措施，对他国特定企业持续打压、遏制，是对市场原则和公平竞争的破坏，是对国际经贸基本规则的无视，已脱离商业竞争的范畴，对全球产业链供应链安全的严重威胁。我们对中国 5G 建设保持乐观，中国有全球最大的单体通信市场，有主导的运营商，设备商，完备的产业链和新兴市场对 5G 高性价比方案的需求，有充足的“内循环”动力。

二、5G 建设继续加速，首个 SA 网络端到端能力开放验证完成。中国电信、腾讯和华为携手完成业界首个 5G SA 网络端到端能力开放验证。本次试验中，通过腾讯智能边缘接入和加速平台 TSEC 与电信 5G 能力开放平台对接，腾讯视频业务可针对特定用户群体和业务类型，结合用户所处区域，自主进行动态路由调度和实时 QoS 加速能力等。一方面不仅实现了按需将用户视频流量快速分流到边缘节点，另一方面还提供了大带宽、高优先级的 QoS 保障，从而大大减少了高码率视频的时延及卡顿，显著提升了用户体验。实测业务分流调度毫秒级完成，端到端时延降低约 50%-70%。我们认为，随着 5G 网络成熟，超高清、AR、VR 等大带宽高速率应用将逐步兴起，重点关注：号百控股。

三、2020 年我国网安产业规模预计超 1700 亿。9 月 16 日，中国信息通信研究院在 2020 年国家网络安全宣传周上发布《中国网络安全产业白皮书（2020 年）》。白皮书指出，2019 年我国网络安全产业规模达到 1563.59 亿元，较 2018 年增长 17.1%，预计 2020 年产业规模约为 1702 亿元。新兴网安产品和服务增速较快，我们认为，网安的需求正从传统的被动防御向动态防御，由过去的单一节点变为注重平台和整体安全性，对各维度数据探针的采集、大数据的分析、行为分析等要求越来越高，同时客户对专业安全服务的需求也在提升。重点关注：中新赛克、恒为科技、迪普科技等。

行业要闻

1. 发改委：推广应用物流机器人、智能仓储等新型物流技术装备。9 月 8 日,发改委会同相关部门联合印发《推动物流业制造业深度融

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

合创新发展实施方案》，鼓励制造业企业开展物流智能化改造，推广应用物流机器人、智能仓储、自动分拣等新型物流技术装备；稳步推进国家骨干冷链物流基地建设，鼓励企业提升港区及周边冷链存储能力。

2.韩媒：三星和 SK 海力士 9 月 15 日后将“断供”华为。

9 月 8 日,韩国媒体《朝鲜日报》报道三星电子和 SK 海力士将在 15 日起停止向华为供应芯片，“断供”内容还包括存储器和移动 AP。为了遵循美国商务部对华为的一系列禁售制裁政策，《朝鲜日报》认为 9 月 14 日将是三星和 SK 海力士向华为供货的最后一天。去年 5 月份以来，美国商务部工业与安全局（BIS）接连出台多项针对华为的制裁性技术封锁政策，并且设定 9 月 15 日为禁售令生效日。

■ 推荐组合

本周推荐：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】；工业互联网与 IDC 受益标的【东方国信】。

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	2020/9/18 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	33.78	1.1	1.35	35	28.37	买入
002049.SZ	紫光国微	114.70	0.87	1.25	158	109.74	买入
300308.SZ	中际旭创	52.85	0.80	1.22	71	46.28	增持
300590.SZ	移为通信	27.72	0.64	0.83	46	35.38	增持
300007.SZ	汉威科技	18.05	-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 4
二、 行情回顾 5
三、 行业新闻 6
1. 爱立信：拟 11 亿美元收购美国 5G 方案提供商 CRADLEPOINT 6
2. 中国移动：8 月净增 5G 套餐用户 1410 万户,累计达 9815.7 万户 6
3. 华为：MATE 40 PRO 再获认证 6
4.VIVO 重庆研发生产基地二期项目正式开工 7
5. 华为：塞尔维亚与华为 5G 合作不受影响，许多事情都在准备之中 7
6. 中信国安：退出“全国一网”股份公司发起人 7
7. 数据杀熟行为 10 月 1 日起明令禁止 7
8. 小米：2020 年科研投入超过 100 亿 7
9. 2020 年我国网安产业规模预计超 1700 亿 8
10. 美国 DISH 选择诺基亚提供 5G SA 核心网软件 8
四、 上市公司公告 8
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，细分板块中卫星导航表现相对最优 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 6
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、商务部：坚决反对美方禁止与WeChat和TikTok有关交易。9月18日，美国商务部发布消息称，将在美国境内禁止与WeChat和TikTok有关交易。对此，商务部新闻发言人回应称：美方以“国家安全”为由，禁止与移动应用程序WeChat和TikTok的有关交易，严重损害有关企业的正当合法权益，扰乱正常的市场秩序，中方对此坚决反对。我们认为，中美科技领域竞争日趋白热化，美方动用国家力量，以所谓国家安全为借口，滥用出口管制等措施，对他国特定企业持续打压、遏制，是对市场原则和公平竞争的破坏，是对国际经贸基本规则的无视，已脱离商业竞争的范畴，对全球产业链供应链安全的严重威胁。我们对中国5G建设保持乐观，中国有全球最大的单体通信市场，有主导的运营商，设备商，完备的产业链和新兴市场对5G高性价比方案的需求，有充足的“内循环”动力。

二、5G建设继续加速，首个SA网络端到端能力开放验证完成。中国电信、腾讯和华为携手完成业界首个5G SA网络端到端能力开放验证。本次试验中，通过腾讯智能边缘接入和加速平台TSEC与电信5G能力开放平台对接，腾讯视频业务可针对特定用户群体和业务类型，结合用户所处区域，自主进行动态路由调度和实时QoS加速能力等。一方面不仅实现了按需将用户视频流量快速分流到边缘节点，另一方面还提供了大带宽、高优先级的QoS保障，从而大大减少了高码率视频的时延及卡顿，显著提升了用户体验。实测业务分流调度毫秒级完成，端到端时延降低约50%-70%。我们认为，随着5G网络成熟，超高清、AR、VR等大带宽高速率应用将逐步兴起，重点关注：号百控股。

三、2020年我国网安产业规模预计超1700亿。9月16日，中国信息通信研究院在2020年国家网络安全宣传周上发布《中国网络安全产业白皮书（2020年）》。白皮书指出，2019年我国网络安全产业规模达到1563.59亿元，较2018年增长17.1%，预计2020年产业规模约为1702亿元。新兴网安产品和服务增速较快，我们认为，网安的需求正从传统的被动防御向动态防御，由过去的单一节点变为注重平台和整体安全性，对各维度数据探针的采集、大数据的分析、行为分析等要求越来越高，同时客户对专业安全服务的需求也在提升。重点关注：中新赛克、恒为科技、迪普科技等。

本周推荐：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】；工业互联网与IDC受益标的【东方国信】。

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2.38%，收3338.09点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>万得全A>上证综指=万得全A（除金融、石油石化）>沪深300>中小板综。通信行业板块上涨，表现与大盘持平。

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	2.38%
沪深 300	2.37%
万得全 A	2.55%
万得全 A（除金融、石油石化）	2.38%
中小板综	2.19%
创业板综	3.49%
申万通信行业指数	2.38%
太平洋卫星基站设备指数	-0.38%
太平洋天线射频指数	-0.15%
太平洋光通信指数	3.80%
太平洋物联网指数	1.78%
太平洋 IDC 指数	1.74%
太平洋卫星导航指数	1.87%
太平洋网规网优指数	0.75%
太平洋光纤光缆指数	1.04%
太平洋 PCB 指数	4.88%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，PCB、光通信、卫星导航、物联网、IDC、光纤光缆、网规网优分别上涨4.88%、3.80%、1.87%、1.78%、1.74%、1.04%、0.75%，天线射频和卫星基站设备下跌0.15%、0.38%。

上周可交易个股中，华测导航周涨幅达17.82%，排名第一，金信诺周涨幅达14.81%，东土科技周涨幅达13.86%。

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（%）
300627.SZ	华测导航	17.82	17.42	300504.SZ	天邑股份	-10.84	32.50
300252.SZ	金信诺	14.81	27.98	600130.SH	波导股份	-7.43	25.06
300353.SZ	东土科技	13.86	31.84	300025.SZ	华星创业	-4.55	47.29
688100.SH	威胜信息	13.17	27.63	600289.SH	*ST 信通	-4.32	1.50
300603.SZ	立昂技术	12.38	29.47	600105.SH	永鼎股份	-4.20	11.96
688313.SH	仕佳光子	12.34	58.57	300571.SZ	平治信息	-3.58	12.12
002792.SZ	通宇通讯	11.94	6.50	600293.SH	三峡新材	-2.93	7.14
300312.SZ	邦讯技术	11.54	71.41	600345.SH	长江通信	-2.90	9.59
688027.SH	国盾量子	10.80	27.75	002446.SZ	盛路通信	-2.63	24.41
000032.SZ	深桑达 A	10.34	4.28	000971.SZ	*ST 高升	-2.63	2.06

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 爱立信：拟11亿美元收购美国5G方案提供商Cradlepoint

据爱立信官网披露，公司将收购美国5G方案提供商Cradlepoint，收购价11亿美元。该笔交易将于2020第四季度完成，具体时间取决于相关部门的并购批准和其他完成合约的条件。公司预计2021年和2022年的利润率将因本次收购受到1%左右的负面影响。

2. 中国移动：8月净增5G套餐用户1410万户，累计达9815.7万户

9月18日消息，中国移动今日公布2020年8月份运营数据，当月净增5G套餐客户数1410万户。截至2020年8月末，5G套餐客户数累计达9815.7万户。

开封移动将依托5G、物联网、人工智能技术，为奇瑞汽车河南公司量身打造“5G+智能工厂”项目，加快数字化改造、智能化升级。奇瑞汽车将聚集“8+1”传统产业转型升级，密集投放新车型，形成健康良性的产业生态系统 。

3. 华为：Mate 40 Pro再获认证

来自消息人士的爆料显示，华为Mate 40 Pro已经获得了NBTC认证、EEC认证。据称，这款新机的型号为NOH-NX9，推测认为其就是即将到来的华为 Mate 40 Pro，其也现身

了Bluetooth Launch Studio。这也预示着，全新一代的华为Mate 40系列距离正式发布已经越来越近了。

4.vivo重庆研发生产基地二期项目正式开工

此次开工的vivo重庆研发生产基地二期项目总投资4.6亿元，占地面积160亩，建设10万平方米研发生产用房。项目建成后，vivo将聚集3000余名高端研发人员，在重庆经开区开展智能移动终端产品软硬件研发测试工作。预计今年，vivo在重庆的5G手机产销比重就将超过50%。

5. 华为：塞尔维亚与华为5G合作不受影响，许多事情都在准备之中

塞尔维亚总理安娜·布拉纳比奇（Ana Brnabic）表示，华为创新发展中心将极大地帮助塞尔维亚进一步实现数字化。布拉纳比奇坚称，与华为合作为塞尔维亚引入5G网络并不违反在华盛顿签署的协议。塞尔维亚内政部还与华为达成了一项合作协议，将为该国引入华为的eLTE无线宽带技术和智慧城市公共安全系统。

6. 中信国安：退出“全国一网”股份公司发起人

9月16日，东方明珠新媒体股份有限公司发布重要公告，原先确定的参与组建“中国广电网络股份有限公司”的发起人中，中信国安正式宣告退出。因此，广电股份发起人从47名减少为46名。中信国安原认缴的股份由中国广电承接，中国广电相应增加出资额及出资比例，其他发起人出资金额、股权比例均不发生改变，广电股份总股本不变。

7. 数据杀熟行为10月1日起明令禁止

文化和旅游部最新公布的《在线旅游经营服务管理暂行规定》将于今年10月1日起正式施行。规定明确了，在线旅游经营者不得滥用大数据分析等技术手段，侵犯旅游者合法权益。律师：“根据消费者权益保护法，如果对客户实施了价格欺诈，客户可以主张3倍赔偿，最少也是500元的赔偿 。”

8. 小米：2020年科研投入超过100亿

在2020中关村论坛上，小米集团董事长兼CEO雷军透露，小米今年在科研投入上超过100亿元，是科创板所有上市公司研发成本总和的一半。

9. 2020年我国网安产业规模预计超1700亿

9月16日，中国信息通信研究院在2020年国家网络安全宣传周上发布《中国网络安全产业白皮书（2020年）》。白皮书指出，2019年我国网络安全产业规模达到1563.59亿元，较2018年增长17.1%，预计2020年产业规模约为1702亿元。

10. 美国Dish选择诺基亚提供5G SA核心网软件

根据合作协议，诺基亚将提供用户数据管理、终端设备管理、分组核心、语音和数据核心以及集成服务。诺基亚还将提供其他云原生产品，这些产品将提供4G、5G SA服务，以及接入核心网功能的Wi-Fi语音服务。9月8日，发改委会同相关部门联合印发《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》，鼓励制造业企业开展物流智能化改造，推广应用物流机器人、智能仓储、自动分拣等新型物流技术装备；稳步推进国家骨干冷链物流基地建设，鼓励企业提升港区及周边冷链存储能力。

四、 上市公司公告

1. 博通集成：非公开发行不超过7.61亿元新股获批

博通集成发布公告显示，于近日收到中国证监会批复，核准公司非公开发行不超过4161万股新股。此前公告显示，博通集成拟通过非公开发行股份募集资金总额不超过7.61亿元。扣除发行费用后，实际募集资金将用于智慧交通与智能驾驶研发及产业化项目以及补充流动资金。

2. 中国联通：财务负责人姜爱华减持公司5.4万股

本次减持计划实施前，中国联通财务负责人姜爱华持有公司21.6万股股份（包括8.64万股已解锁限制性股票及12.96万股未解锁限制性股票），约占公司总股本的0.0007%。截至本公告披露日，姜爱华累计通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式减持公司股份5.4万股，占公司总股本的0.0001741%，本次减持计划已实施完毕。

3. 小米：集团副董事长林斌出售3.5亿股股票 金额至多10亿美元

消息称，小米集团副董事长林斌将出售3.5亿股公司股票，金额最高达10亿美元。出售价为每股22.55港元至22.85港元，较周一收盘价23.55港元折让2.97%至4.25%。此次出售股份约占公司已发行B类股票的2%，占已发行股本总数的1.5%。

4. 会畅通讯：关于部分董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告

公司董事长 HUANG YUANGENG 先生和董事、总经理、董事会秘书路路女士计划在本公告公布之日起 15 个交易日后 6 个月内（即 2020 年 10 月 19 日至 2021 年 4 月 16 日）拟以集中竞价方式合计减持公司股份不超过 73,250 股，占公司目前总股本 0.0421%。

5. 共进股份：关于设立境外全资子公司的公告

为拓展海外市场布局,增强竞争优势,共进股份拟以自有资金 5000 万美元(约 3.5 亿人民币），在越南海防市设立全资子公司越南同维，建设越南生产基地。总投资金额中 1,900 万美元（约 1.3 亿人民币）为注册资本，占注册资本的 100%；3100 万美元（约 2.2 亿人民币）将作为后续工程建设装修及设备采购资金投入到越南同维的生产经营中。

6. 邦讯技术：关于向激励对象授予限制性股票的公告

公司首次拟向 74 位激励对象授予限制性股票 1697 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额3.2亿股的 5.30%，占本计划拟授出权益总数的 80.79%。

7. 德生科技：关于全资子公司增资完成暨工商变更登记的公告

公司现已完成该全资子公司的增资，德生智聘（广州）人力资源有限公司的注册资本由 500 万元增至 2,000 万元，且完成工商变更登记及《公司章程》备案等手续，并于 2020 年 9 月 3 日取得了由广州市天河区行政审批局颁发的《营业执照》。

8. *ST 信威：关于公司持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告

*ST 信威股东蒋宁持有公司 164,667,042 股，占公司总股本的 5.63%。本次股份解除质押后，蒋宁剩余质押股份 114,639,051 股，占其所持公司股份总数的 69.62%，占公司总股本的 3.92%。

9. 新易盛：关于高级管理人员、监事减持计划期限届满的公告

截至 2020 年 9 月 16 日，本次减持计划期限已届满。王诚先生尚未减持其所持有的公司股份。宛明先生以集中竞价方式合计减持公司股份8,000股，占公司目前总股本0.003%。

10. 恒信东方：关于高级管理人员减持时间过半未减持的公告

公司高级管理人员陈伟女士计划减持公司股份不超过66万股（不超过公司总股本的0.13%）。本次减持计划时间已过半，陈伟女士尚未通过任何方式减持公司股份。

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
中际旭创	2020-09-21	494.93	71,316.51	67,499.21	94.65
*ST 高升	2020-09-28	1,659.86	105,530.79	79,866.90	75.68
铭普光磁	2020-09-28	10,158.75	21,000.00	10,841.25	51.63
烽火通信	2020-09-28	679.74	117,014.67	110,695.75	94.60
中光防雷	2020-10-09	203.69	32,473.35	30,282.72	93.25
万隆光电	2020-10-19	3,509.00	6,861.40	3,352.40	48.86
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	33.00	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

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)

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
高新兴	2020-09-18	5.39	-7.23	5.81	4,233.95
移远通信	2020-09-18	182.00	-7.93	197.68	790.97
移远通信	2020-09-18	180.65	-8.61	197.68	299.88
移远通信	2020-09-18	182.00	-7.93	197.68	3,094.00
移远通信	2020-09-18	180.75	-8.56	197.68	542.25
移远通信	2020-09-18	180.75	-8.56	197.68	1,804.61
中兴通讯	2020-09-17	33.38	0.00	33.38	247.01
高新兴	2020-09-17	5.46	-5.86	5.80	3,712.80
中际旭创	2020-09-17	48.88	-6.81	52.45	977.60
中际旭创	2020-09-17	48.88	-6.81	52.45	8,309.60
移远通信	2020-09-17	180.75	-6.95	194.25	1,988.25
武汉凡谷	2020-09-15	13.75	-8.76	15.07	809.88
中际旭创	2020-09-14	60.60	18.31	51.22	1,630.14

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。