行业观点

● 医药

分子诊断深度：精准医疗，看 PCR 还是 NGS？

报告要点：

(1)分子诊断引领 IVD 快速发展，应用场景多样化

分子诊断是 IVD 领域发展最快的细分领域，2019 年国内市场规模达 132.1 亿元，年复合增长率达到 31.63%。分子诊断技术和应用场景多样化，不同场景处在不同的发展阶段、拥有不同的判断逻辑：

NIPT：NGS 技术的发展典范，发展相对成熟，已进入市场认知较高、医保支持覆盖阶段，渗透率继续提升、产品升级换代为主要成长逻辑。贝瑞基因和华大基因寡头垄断，先发优势显著。预计预计 2025 年国内 NIPT 市场规模将达到约 100 亿元。伴随诊断：多种检测手段并行，目前以 PCR 为主，NGS 是未来方向，在技术发展、新靶点和新靶向药物发现、伴随诊断产品纳入医保等驱动力下，检测市场仍有量价齐升空间。代表企业包括艾德生物、燃石医学、泛生子等。肿瘤早筛：“蓝海”市场，理论市场空间大。从技术上来看，液体活检发展是核心，从市场上来看，精准定位需求是关键。

(2)肿瘤早筛是概念还是有前景？

早筛的目标群体主要是健康人群，较肿瘤患者群体更具有群众基础；同时，肿瘤早筛成熟化产品尚未形成，早筛理论前景可期。我们认为能够率先走出来的产品需要精准抓住需求点及诊疗路径，如贝瑞基因 PreCar 肝癌早筛项目：1）精准定位需求：以潜在高危人群为主，相较于普通健康人群，具有更高意愿进行肝癌相关早筛。2）精准定位诊疗路径：应用场景可拓展至医院院内，不局限于体检机构及一年一次的体检频率。

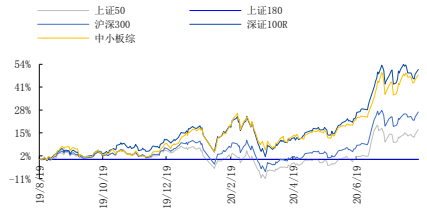
(3)PCR vs NGS：优势互补，长期共存

NGS 存在部分技术瓶颈尚未解决、成本较高、入院困难、医保覆盖范围有限等诸多难题，对 PCR 市场份额的冲击较小。从基因检测数量看，PCR 能满足现有检测需求，NGS 适合高通量检测需求；PCR 和 NGS 在应用场景是重叠度较低，PCR 和 NGS 在不同细分领域“各领风骚”。因此我们认为，短中期来看，PCR 和 NGS 之间是优势互补、相辅相成、共存发展而并非替代的关系，目前 PCR 仍将是主流的分子诊断平台，NGS 是未来发展的重要趋势。

(4)投资建议与盈利预测

考虑到分子诊断市场蓬勃发展、技术革新，我们给予行业推荐评级。重点推荐 PCR+NGS 双布局的艾德生物、NIPT 现金流+肝癌早筛产品即将落地的贝瑞基因和专注妇幼检测龙头凯普生物，建议关注国内基因测序服务龙头华大基因及关联上游企业华大智造；肿瘤 NGS 检测上市龙头企业燃石医学、泛生子及拟上市世和基因、诺禾致源。

主要市场走势图



资料来源：Wind

A 股市场涨幅前五

股票	收盘价	涨跌幅%		
	RMB	1 日	5 日	本年
龙腾光电	17.31	1318.85	0.00	0.00
ST 毅达	8.63	164.72	0.00	0.00
博睿数据	168.39	155.83	0.00	0.00
复洁环保	84.90	83.69	0.00	0.00
奥海科技	44.09	64.03	0.00	0.00

A 股市场跌幅前五

股票	收盘价	涨跌幅%		
	RMB	1 日	5 日	本年
新天然气	26.92	-20.02	-41.36	37.42
华丰股份	60.46	-20.01	0.00	-18.44
博济医药	14.48	-20.00	-20.18	25.96
千山退	1.33	-19.39	-40.09	-56.39
神农科技	4.84	-18.38	8.52	30.81

(5)风险提示

公司产品研发不及预期、政策风险、新冠疫情风险。

分析师：常启辉（执业证书：S0020517090001），联系人：刘慧敏

● 机械

7月份挖掘机销量数据点评报告：国内外销量增长均超预期，又一小旺季来临

事件：

挖掘机7月份销量同比+54.8%。据工程机械协会统计，7月份共计销售各类挖掘机械19110台，其中国内销量16253台，同比+59.5%，出口销量2857台，同比+32.5%。

报告要点：

出口超预期发力，中小挖需求得到提振。

7月份出口同比增长32.5%，增速较上月提升25pct，出口需求超预期复苏。小/中/大挖当月同比+58.6%/+65.3%/+53.3%，中挖增速首次超越小挖；1-7月累计结构占比61.5%/25.3%/13.2%，较19年变化+0.5pct/+0.7pct/-1.2pct。新基建浪潮下，挖掘机在城际轨道交通、5G基站等城市小型工程建设发挥作用，叠加市政和新农村建设的高活跃度，提振中小挖需求。

企业集中度提升，龙头企业表现优异。

7月份前五大企业合计市占率69.2%，集中度较19年提升2.5pct，1-7月累计集中度较19年提升1.8pct。其中，三一/徐工/卡特当月市占率分别为26.7%/15.2%/14.1%，较上月提升1.3pct/1.1pct/2.9pct。

基建、地产投资正酣，工程机械又一小旺季来临。

7月份上游核心零部件厂商油缸产量同比大增、8月份排产超上月，来自主机厂的订单仍供不应求，6、7月份梅雨季延误部分施工工期，8月份出梅后，工地将进入持续赶工状态，终端的后续需求仍旺盛。下游基建投资落地加快，抓竣工成为下半年主要目的，多数挖机经销商已开始为后续旺季囤货；房地产市场持续回暖，房企自6月起加强施工强度，6月新开工面积创新高（同比+8.9%）、拿地热情高涨带动上半年固定资产投资增速由负转正（+1.9%）。

我们认为，当前挖掘机保有量与固定资产投资成相对均衡关系，我国挖掘机保有量密度从16年开始趋于稳定，19年为08年的55%左右。行业韧性需求更强，且地产和基建新增投资韧性保持，新增需求和更新需求共振，工程机械需求景气度维持高涨。

投资建议：

我们认为工程机械目前处于更新需求和人工替代等因素叠加的上行周期，重点推荐三一重工、徐工机械、中联重科龙头主机厂以及核心零部件企业恒立液压。

风险提示：

基建固定资产投资失速下滑；市场竞争加剧；全球疫情反复超预期。

分析师：满在朋（执业证书：S0020519070001）

重点报告

澜起科技（688008）点评报告：服务器重回高景气，DDR5 时代到来将助力新增长

分析师：贺茂飞（执业证书：S0020520060001）

事件：

公司发布 2020 年半年度报告，上半年实现销售总收入 10.90 亿元，同比增长 23.93%；实现归属于母公司股东的净利润 6.02 亿元，同比增长 33.43%。

报告要点：

净利润高速增长，服务器重回高景气

公司盈利水平良好，收入和净利润收入均保持高速增长，主要是因为 2020 年服务器需求增长恢复。随着 5G 网络铺建与云中心需求增长，服务器出货量有望在未来几年持续保持上升。公司所有产品均与服务器息息相关，在服务器需求增势不减的条件下，公司有望全年保持高速增长。

DDR5 时代即将到来，量价齐升助力业绩新增长

公司深耕内存接口芯片市场十余年，始终保持行业领先地位，是全球的龙头公司。公司毛利率近年来持续攀升，远高于市场其余 IC 设计公司。研发投入常年保持在营业收入 15%以上，科研能力领先。公司发明的“1+9”DDR4 LRDIMM 分布式缓冲内存子系统框架被 JEDEC 采纳为了国际标准。其 DDR5 内存模组配套芯片预计 2020 年下半年完成量产版本的研发，有望与 DDR5 同步上市，在 DDR5 时代到来后，大量的 DDR 更新换代叠加产品单价提升，有望为澜起科技带来新一波营业收入增长。

多点布局服务器，新产品带来新增量

除适配于服务器内存模组的内存接口芯片产品外，公司在服务器领域积极布局，大力丰富产品线，分别开发布局了“津逮”服务器平台、PCIe Retimer 和用于云端数据中心的 AI 处理器芯片。目前，第二代 x86 架构服务器处理器“津逮”服务器平台已正式亮相，护航服务器信号传输的 PCIe 4.0 Retimer 有望明年开始量产，用于云端服务器的 AI 推理芯片正在研发中。澜起科技深耕内存接口芯片十多年，对于服务器市场有深入理解并积累了大量的市场资源，其终端客户涵盖众多国内外知名互联网企业和服务器产商，可以大大减轻新产品的推广阻力。随着新产品的逐步量产与销售，公司将增添更多业绩的增长点。

投资建议与盈利预测

预计 2020-2022 营收 23.36/29.67/39.88 亿元，归母净利润 11.83/15.78/21.02 亿元，当前市值对应 2020-2022 年 PE 分别为 85/64/48 倍，维持“增持”评级。

风险提示

1）产品研发不及预期；2）服务器需求不及预期；3）新产品推广不及预期.

鼎捷软件(300378.SZ)：厚积薄发，鱼跃龙门

报告要点：

智能制造 ERP 龙头，工业富联入股有望打开全新成长空间

鼎捷软件股份有限公司是国内领先的企业数字化、智能化解决方案服务提供商。目前，公司累积客户超过

50,000 家，在大陆地区稳居生产制造型及智能制造产业 ERP 产品本土厂商市场占有率领先位置。2015 年以来，公司营业收入稳步提升，CAGR 为 9.50%，由于低基数的原因扣非归母净利润呈现快速增长态势，CAGR 达 144.97%。在“智能+”布局下，公司坚持贯彻“一线、三环、互联”战略，2019 年智能制造业务收入同比增长 49%。2020 年 7 月，工业富联拟收购公司 15.19%股份，将成为公司第一大股东。

实现高质量发展，加速制造业数字化转型

我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，制造业是实体经济的主体，技术创新的主战场，需要以建设制造强国为载体，推动互联网、大数据、人工智能和制造业的深度融合。根据中国信息通信研究院的数据，2019 年我国工业互联网产业经济总体规模为 2.13 万亿元，预测 2020 年将达到 3.14 万亿元，2018-2020 年 CAGR 达 48.7%，市场空间巨大。智研咨询的数据显示，2018 年，全国企业上云比例为 43.9%，预计到 2023 年我国企业上云率将超过 60%，企业上云是行业发展的趋势。

前瞻性布局，“智能制造+工业互联网”双轮驱动

面对智能制造产业快速发展的历史机遇，公司加快推进智能制造与工业互联网业务布局。2019 年，在智能制造业务方面，公司持续优化“智车间”系列产品，推进“智排程”与“智品质”两个系列产品的研发；在工业互联网业务方面，公司完成了“设备水晶球工业 APP”、“营运监控云工业 APP”等产品的开发与推广、“设备维修工业 APP”等产品的开发与测试，通过服务订阅收费模式，提供企业低成本、轻交付、易维护的 SaaS 软件服务。

投资建议与盈利预测

公司拟引入工业富联成为新的战略投资股东，完善公司在智能制造与工业互联网等领域的布局，推动 IT 与 OT 创新融合。预测公司 2020-2022 年营业收入为 14.80、16.61、19.07 亿元，归母净利润为 1.07、1.22、1.42 亿元，EPS 为 0.40、0.46、0.54 元/股。公司持续加大新业务布局，净利润率偏低，采用 PS 估值法较为合理。参考可比公司 PS 估值水平，给予公司 2020 年 8 倍目标 PS，目标价为 44.66 元。首次推荐，给予“增持”评级。

风险提示

新冠肺炎疫情影响下游客户需求；无实际控制人风险；智能制造、工业互联网等新业务拓展不及预期；与工业富联的合作推进不及预期。

信捷电气（603416）2020 年中报点评：上半年超预期增长，PLC 和伺服增速均超 70%

分析师：满在朋（执业证书：S0020519070001）

事件：

公司发布 2020 年半年度报告，上半年实现营收 4.97 亿元，同比增长 62.53%；归母净利润 1.43 亿元，同比增长 99.06%，超预期增长；净利率 28.81%，较去年同期提升 5.28pct。

报告要点：

PLC 与伺服系统业务同比增速均超 70%，盈利能力提升显著。

2020H1 公司与疫情相关的成套解决方案销量迅速上升，实现 PLC 收入 2.39 亿元，同比增长 71.94%，收入占比提升 2.63pct 至 48.11%；驱动系统收入 1.54 亿元，同比增长 73.03%，占比提升 1.88pct 至 31%；人机界面业务收入 0.93 亿元，同比增长 55%。综合毛利率 44.4%，较去年同期提升 5.78pct。2020H1 销售、管理及研发费用因营销网络建设、人员和研发投入加大，较去年同期均有上升，但由于营收增速较快，费

用率较去年同期分别下降 1.14pct、0.71pct、0.54pct 至 5.02%、2.95%、7.68%。

PLC 国产替代趋势上升，伺服系统持续受益于配套方案。

公司小型 PLC 市占率多年稳定在 4-6%，疫情期间公司利用口罩机控制系统解决方案打开市场突破口，迅速提高市场份额至 7%-8%。上半年驱动系统业务收入同比增长 73.03%，“PLC+伺服”配套销售方案成效显著，19 年 PLC 与伺服系统配套销售的比例仅为 18.8%，假设未来 1 台 PLC 搭配 1 套伺服系统的方案计算，伺服系统仍有数倍的收入空间；19 年伺服毛利率为 26.1%，与成熟的伺服企业毛利率相差较大，仍有较大提升空间。

制造业持续向好，自动化有望迎来复苏与升级。

制造业复苏态势强劲，7 月 PMI 持续回升至 51.1，带动工控行业复苏。工控自动化作为周期成长行业，目前正处于周期底部。MIR 数据显示，2020 上半年自动化市场规模 597 亿元，同比下降 2.8%；Q1 规模同比下降 12%；Q2 规模同比增长 6%，逐渐从疫情中复苏。政府拉动经济的政策及基建项目对自动化产品的采购，有望在下半年逐渐释放，市场投资者对经济活动恢复的预期得到增强，自动化投资意愿随之上升，企业为实现长期降本增效也在不断推动着自动化升级的进程。

投资建议与盈利预测

随着公司配套方案和高端伺服的推进，我们预计公司 20-22 年归母净利润 2.41/3.27/4.34 亿元，EPS 分别为 1.71/2.32/3.09 元，维持“买入”评级。

风险提示

工控市场规模持续下滑；高端产品推广不及预期；市场竞争加剧。

经纬辉开(300120)：布局射频滤波器，开启发展新篇章

分析师：贺茂飞（执业证书：S0020520060001）

报告要点：

电磁线、触控板业务稳健成长

公司传统业务包括高端电磁线、触控显示模组产品。公司主要面向海外市场，拥有沃尔玛、贝尔金、迈梭电子以及霍尼韦尔等全球优质客户。公司下游主要为智慧医疗、智能汽车、智能家居以及智慧交通等领域，需求保持稳健成长。

收购诺思，布局 5G 射频滤波器产业

公司投资 1.27 亿元收购诺思 10.1%股权。诺思是国内 BAW 滤波器龙头。（1）诺思拥有 300 多项技术专利，是国内最早开始研发 Baw 滤波器，技术实力最强的 Baw 滤波器厂商之一。（2）诺思拥有自有滤波器 Fab，在天津、南昌、绵阳三地建有生产线。公司是国内唯一拥有 Fab 的 Baw 滤波器供应商。在滤波器产业，全球主要厂商均以 IDM 模式为主，自建 Fab 是滤波器企业的核心竞争优势。根据公司官网信息，诺思天津工厂的滤波器交付能力为 3 亿颗/年，南昌工厂的交付能力为 12 亿颗/年。绵阳工厂规划总投资额为 128 亿元，届时将具备 110 亿颗 FBAR 滤波器产能。

5G 时代，Baw 滤波器用量大幅增加

2020 全球射频前端市场将超过 1500 亿元，其中滤波器市场超 1000 亿元。进入 5G 时代，射频滤波器用量大幅增加，根据 Qorvo 数据，4G 手机滤波器用量约为 40 个，而 5G 手机将提高到 70 个。另外在 3Ghz 以

上的频段，Baw 滤波器是主流方案，随着 5G 的持续渗透，Baw 在滤波器市场的产值占比持续提升。

投资建议与盈利预测

我们看好公司在射频滤波器领域的产业布局，凭借诺思在滤波器领域的多年技术沉淀及 IDM 经营模式的优势，公司有望在射频赛道开启发展新篇章。预计 2020-2022 营收 24.65/28.26/32.72 亿元，归母净利润 1.30/1.52/1.74 亿元（盈利预测未考虑诺思贡献），当前市值对应 2020-2022 年 PE 分别为 55/47/42 倍，给与“增持”评级。

风险提示

1）5G 渗透率不及预期的风险；2）与国际厂商的司法纠纷风险；3）客户拓展不及预期的风险。

圣邦股份(300661)：内生外延大有可为，国产替代未来可期

分析师：贺茂飞（执业证书：S0020520060001）

事件：

公司发布 2020 年半年度报告，上半年实现销售总收入 4.66 亿元，同比增长 57.4%；实现归属于母公司股东的净利润 1.05 亿万元，同比增长 73.4%。

报告要点：

2020 上半年收入符合预期，预计全年稳定增长

公司营收及利润水平稳定增长，信号链产品实现营收 1.59 亿元，占比 34.1%，同比增长 59.3%；电源管理产品实现营收 3.07 亿元，占比 65.9%，同比增长 56.4%。公司上半年毛利率为 52.04%，呈稳定增长趋势。公司在通讯、工业、医疗、消费电子等传统下游市场稳定推进的同时，在物联网、智能家居、新能源等新兴下游市场积极拓展，取得了显著成效。目前新冠肺炎疫情在国内已得到有效控制，我们认为疫情不会对公司核心实力和营业状况造成重大影响，公司下半年发展前景可观。

内生技术创新与外延并购拓展相结合，公司发展前景乐观

公司重视技术发展，上半年公司研发费用为 9620 万元，同比增长 77.2%，占营业收入的 20.7%，完成百余款新产品的研发，部分产品性能已经达到甚至超越国际水准。同时，公司致力于外延拓展，今年 6 月发布收购钰泰半导体剩余 71.3%股权的草案，使之成为 100%控股子公司。钰泰半导体在电源管理芯片领域有丰富的经验和资源，此次并购将在客户资源、供应链、销售渠道上形成广泛互补关系，预计公司的产品种类和市占率会进一步增加，公司的竞争力和盈利能力也会进一步增强。

下游需求增长，国产替代浪潮下公司发展空间广阔

中国的模拟芯片市场规模在全球的占比超过 1/3，但国内供给端与需求不匹配：国内模拟 IC 企业规模偏小，龙头公司圣邦股份的国内市占率仅为 0.4%，其营收规模仅为世界龙头德州仪器模拟芯片业务的 1%左右。在国际关系日益紧张的局势下，“国产替代”已成为诸多下游客户的重要诉求。面对广阔的国内市场，公司成长空间巨大，未来发展可期。

投资建议与盈利预测

预计 2020-2022 营收 11.09/15.53/21.27 亿元，归母净利润 2.53/3.34/4.33 亿元，当前市值对应 2020-2022 年 PE 分别为 206/156/120 倍，考虑公司作为国内行业龙头将优先受益于国产替代，维持“增持”评级。

风险提示

1）下游发展不及预期；2）技术研发不及预期；3）客户拓展不及预期。

药明康德（603259）2020 半年报点评：业务恢复高增长，客户资源进一步开拓

分析师：常启辉（执业证书：S0020517090001），联系人：刘慧敏

事件：

公司 2020 年上半年实现营收 72.31 亿元，同比增长 22.7%，归母净利润 17.17 亿元，同比增长 62.5%，扣非归母净利润 11.31 亿元，同比增长 13.9%，经调整 Non-IFRS 归母净利 15.19 亿元，同比增长 28.9%。

国元观点：

海外订单加速转移，中国区实验室服务和 CDMO/CMO 服务恢复高增长

公司 Q2 实现收入 40.44 亿元（+29.4%），归母净利润 14.14 亿元（+111.0%），经调整 Non-IFRS 归母净利润 9.42 亿元（+43.1%），业绩实现快速恢复。上半年毛利率 39.60%，同比减少 2.61pct，主要由于股权激励成本增长和疫情影响下部分业务毛利率降低；销售费用率 3.80%，管理费用率 11.27%，总体较为稳定，投资收益及公允价值变动收益合计 6.30 亿元，同比增加 5.58 亿元。

中国区实验室服务：收入 37.80 亿元（+26.47%），毛利率 41.42%（-2.13pct），全面复工后业务保持高速增长，海外订单转移放量显著。国内上半年完成 13 个新药 IND 项目，获得 9 个 CTA，目前有 1 个 III 期、8 个 II 期和 54 个 I 期项目。股权激励成本同比增加 8341.54 万元，影响毛利率 2.2pct。

CDMO/CMO：收入 21.62 亿元（+25.83%），毛利率 39.61%（-1.04pct），服务项目所涉新药物分子超过 1100 个，临床 III 期阶段 42 个、商业化项目 26 个，26 个国内 MAH 项目正在进行中，其中 4 个为商业化项目。公司股权激励成本同比增加 2556.06 万元，影响毛利率 1.2pct。

美国区实验室：收入 7.82 亿元（+10.12%），毛利率 23.97%（-2.88pct），受到美国疫情影响，实验室和工厂运营效率有所下降，业务开拓进程放缓，上半年公司共服务 31 个项目，包括 22 个 I 期项目和 9 个 II/III 期项目。

临床研究及其他 CRO 服务：收入 5.00 亿元（+5.92%），毛利率 11.31%（-8.49pct），受到国内外疫情影响，公司临床业务开发和执行放缓，目前公司 CDS 项目超过 130 个。

客户资源进一步开拓，产能建设有序进行

上半年公司新增客户近 600 家，实现收入 4.01 亿元（+26.7%），合计为超过 4000 家客户提供服务，海外客户收入 55.46 亿元（+22.3%），国内客户收入 16.86 亿元（+23.9%）；长尾&中国客户收入 49.26 亿元（+28.7%），全球 TOP 客户收入 23.05 亿元（+11.6%）。常州的寡核苷酸原料药、高活性原料药、多肽原料药生产车间投入使用，无锡制剂基地开工，美国费城的腺病毒和 CAR-T 细胞治疗生产平台扩建，成都研发中心投入使用。

投资建议与盈利预测

行业持续高景气，公司龙头地位稳固，一站式服务优势显著，预计公司 20-22 年营收为 162.36/207.99/263.51 亿元，同比增长 26.13%/28.11%/26.70%，归母净利润分别为 28.54/34.87/44.35 亿元，同比增长 53.90%/22.17%/27.18%， EPS 为 1.23/1.51/1.92 元/股，对应 PE 为 87/71/56X，维持“增持”评级。

风险提示

全球疫情影响，业务放缓风险；市场竞争加剧风险；全球政治局势变动风险；产能建设不及预期风险；公允价值计量的资产价值以及汇率波动风险。

重要新闻

- 国务院常务会议要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施 确保小微企业全年融资量增面扩价降。国务院总理李克强 8 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展；决定推进师范毕业生教师资格认定改革，促进师范毕业生从教就业。
- 五个“全面”护航创业板行稳致远。截至目前，创业板改革并试点注册制已有 23 家 IPO 企业注册生效，其中，18 家已完成网上网下发行。目前，企业申报、受理、审核、注册、发行等工作有序推进，相关技术系统改造稳步落地，各项准备工作就绪。
- MLF 再现超额续做 央行“补水”操作发力。“一次性续做”如约而至，但规模有些超出预期。8 月 17 日，央行对本月到期的中期借贷便利(MLF)进行续做，续做规模达 7000 亿元，为 4 月以来首次超额续做。分析人士认为，央行增加流动性供应，有助于弥补资金缺口，特别是缓解中长期流动性供应不足的问题。
- 中资企业外债发行规模回升 外资对中国经济信心不断增强。在国家发改委 17 日召开的例行新闻发布会上，国家发改委新闻发言人孟玮在回应 6、7 月中资企业境外发债规模回升的提问时表示，根本原因在于中国疫情防控取得重大战略成果，复工复产逐月好转，经济秩序有序恢复，国外资本对中国经济和中国企业的信心不断增强。
- 深圳率先实现 5G 独立组网全覆盖 多地加速冲刺 5G 时代。8 月 17 日，深圳市市长陈如桂在“点亮深圳，5G 智慧之城”发布会上宣布，深圳市提前超额完成“建设 4.5 万个 5G 基站”的目标，已实现 5G 独立组网全覆盖。截至 8 月 14 日，深圳已建成 4.648 万个 5G 基站，成为全球首个实现 5G 独立组网全覆盖、进入 5G 时代的城市。
- 大金融板块发力 沪指逼近前期高点。周一，A 股三大指数集体高开，券商股一马当先，带动沪指站上 3400 点整数关口，并逼近 7 月高点 3458 点。截至收盘，上证指数报 3438.80 点，上涨 2.34%；深证成指报 13742.23 点，上涨 1.88%；创业板指报 2696.39 点，上涨 1.04%。
- 国务院：深化改革引导贷款利率继续下行。国务院总理李克强 8 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展；决定推进师范毕业生教师资格认定改革，促进师范毕业生从教就业。

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、 分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：（0551）62207952	传真：（021）68869125
	电话：（021）51097188