

积极拥抱 5G 曙光，国产 100G 硅光芯片投产

2018 年 9 月 3 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2063.30，上涨 0.58%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数下跌 1.03%。上周，各申万一级行业除房地产、休闲服务、国防军工等全部下跌，通信行业指数上涨幅度靠前，排名第 4。从子板块来看，上周子板块涨跌参半。其中，军工通信上涨最多（5.92%），其次是通信设备（3.96%）。上周通信板块有 42 家公司上涨，2 家公司持平，66 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：**5G 频谱规划框架初定，联通电信充分深耕 3.5GHz 黄金频段，移动牵头拉动 2.6GHz 和 4.9GHz 高频段产业链，随着细则公布，5G 主题关注度将空前高涨。其中 3.5GHz 段因全球通用性最高，已经过长期技术储备，可以最快速实现部署，是 5G 的黄金频段。而 2.6GHz、4.9GHz 目前产业链都非常不成熟。4G 时期的“倾斜性”牌照政策，使得拥有雄厚资金优势的移动凭借一年的窗口期将电信、联通遥遥甩在身后。中国电信、中国联通财力难以扶持 2.6GHz 产业链，但 3.5GHz 足够的产业成熟度，可以使二者凭借较低的建网成本、较早成熟的终端等优势与中国移动在 5G 初期竞争。由于中国移动 4G 网络基本建立在 2.6GHz，这也就意味着，中国移动 5G 网络可以最大程度上沿用现有的站址、机房等资源，这将为中国移动节省大笔建网资金。我们认为，各取所需的频谱分配策略，既可以保障三大运营商 5G 初期的建设能力，又可以促进运营商之间的竞争以加速 5G 网络的发展速度。5G 频谱分配方案将对天线、滤波器、小基站、终端、PCB 板等 5G 相关产业链造成影响。建议关注：烽火通信，光迅科技，中兴通讯和网宿科技。

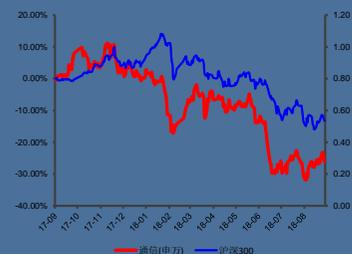
由国家信息光电子创新中心、光迅科技公司、光纤通信技术和网络国家重点实验室、中国信息通信科技集团联合研制成功的“100G 硅光收发芯片”正式投产使用，实现了 100G/200G 全集成硅基相干光收发集成芯片和器件的量产，并通过了用户现网测试，为 80 公里以上跨距的 100G/200G 相干光通信设备提供超小型、高性能、通用化的解决方案。该款商用化硅光芯片在一个不到 30 平方毫米的硅芯片上集成了包括光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件，是目前国际上已报道的集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。该芯片不仅体现出了硅光技术的优势，也表明我国已经具备了自行设计制造硅光芯片的能力和基础，使我国成功摆脱了在该领域对进口芯片的严重依赖。此次创新虽然是四家单位通力实现，但邮科院科研体系作为前沿技术研发的共通平台，将为光迅科技提供坚实的支撑。我们十分期待未来几年硅光技术在光通信系统中的大规模部署和应用，推动我国自主硅光芯片技术向超高速超大容量超长距离、

证券研究报告

行业研究——周报

通信行业

通信行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326712

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

高集成度、高性能、低功耗、高可靠方向发展。

- ◆ **公司推荐：1、高新兴（300098）：**近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场，收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系。**2、网宿科技（300017）：**公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，长期占据龙头地位。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，以定制化为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、安全功能的边缘计算节点。未来公司与运营商的合作将会进一步深化，移动边缘计算市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，目前，公司已覆盖几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。
- ◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

目 录

上周行情回顾	1
上周行业市场表现	1
上周涨跌幅排行榜情况	2
本周行业观点	2
行业要点	2
重点关注公司	3
行业要闻	4
5G	4
物联网	4
光通信	5
云计算	5
设备商	5
运营商	5
公司重要公告	6
风险因素	8

图 目 录

图 1: 申万各行业周涨跌幅情况	1
图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况	2

表 目 录

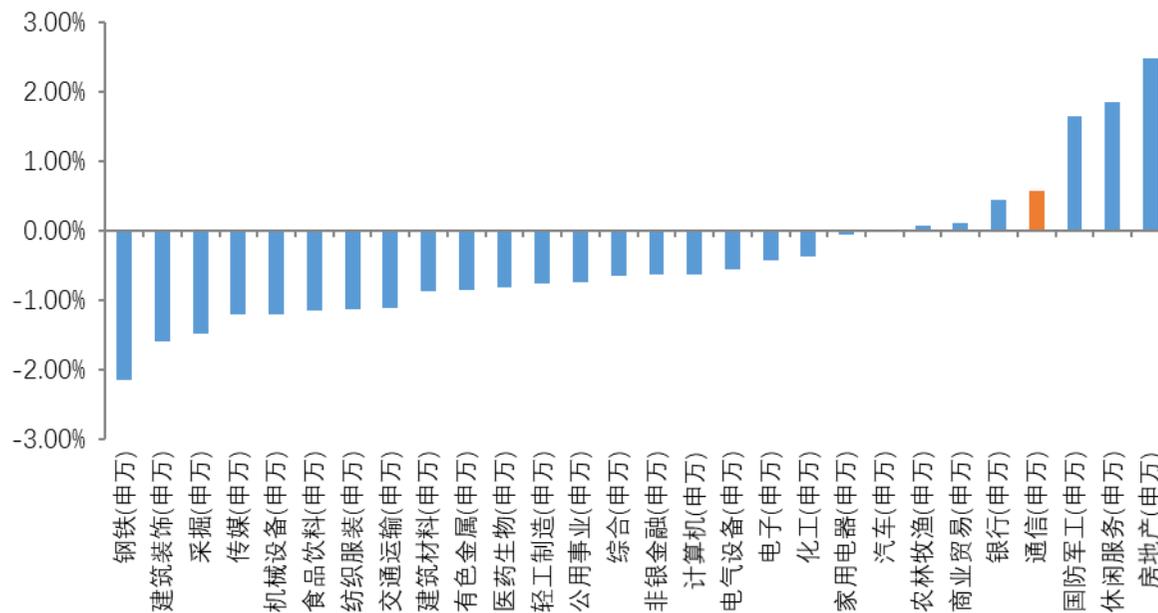
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

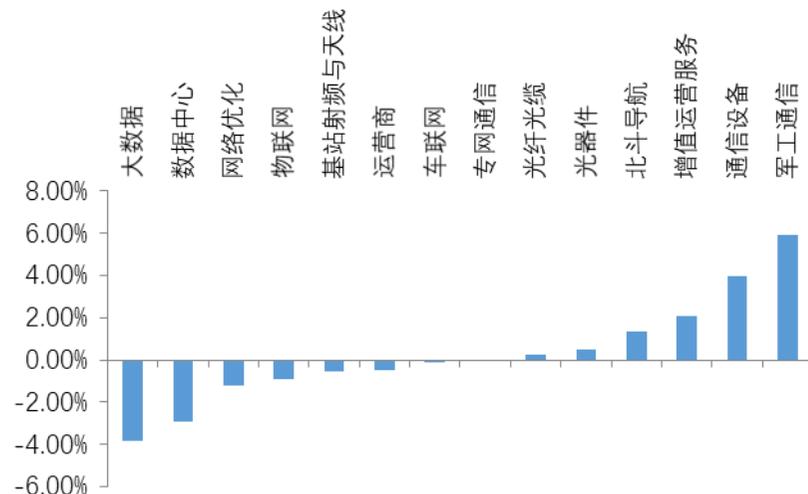
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2063.30，上涨 0.58%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数下跌 1.03%。上周，各申万一级行业除房地产、休闲服务、国防军工等全部下跌，通信行业指数上涨幅度靠前，排名第 4。从子板块来看，上周子板块涨跌参半。其中，军工通信上涨最多（5.92%），其次是通信设备（3.96%）。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：通信行业子板块涨跌幅情况


资料来源：万得，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周通信板块有 42 家公司上涨，2 家公司持平，66 家公司下跌。涨跌幅前 5 名的公司如下表：

表 1：上周涨跌幅排行榜

代码	公司	上周涨幅%	代码	公司	上周涨幅%
300603.SZ	立昂技术	-18.68%	600677.SH	航天通信	15.39%
000971.SZ	高升控股	-10.38%	300292.SZ	吴通控股	15.13%
002547.SZ	春兴精工	-8.10%	000547.SZ	航天发展	14.27%
002089.SZ	新海宜	-6.85%	300219.SZ	鸿利智汇	11.87%
300299.SZ	富春股份	-6.24%	000063.SZ	中兴通讯	11.38%

资料来源：万得，信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

5G 频谱规划框架初定，联通电信充分深耕 3.5GHz 黄金频段，移动牵头拉动 2.6GHz 和高频段产业链，随着细则公布，5G 主题关注度将空前高涨。其中 3.5GHz 段因全球通用性最高，已经过长期技术储备，可以最快速实现部署，是 5G 的黄金频段。而 2.6GHz、4.9GHz 目前产业链都非常不成熟。4G 时期的“倾斜性”牌照政策，使得拥有雄厚资金优势的移动凭借一年的窗口期将电信、联通遥遥甩在身后。中国电信、中国联通财力难以扶持 2.6GHz 产业链，但 3.5GHz 足够的产业成熟度，可以使二者凭借较低的建网成本、较早成熟的终端等优势与中国移动在 5G 初期竞争。由于中国移动 4G 网络基本建立在 2.6GHz，这也就意味着，中国移动 5G 网络可以最大程度上沿用现有的站址、机房等资源，这将为中国移动节省大笔建网资金。我们认为，各取所需的频谱分配策略，既可以保障三大运营商 5G 初期的建设能力，又可以促进运营商之间的竞争以加速 5G 网络的发展速度，同时，中低频段的建网规划也有利于中国射频、天线等核心器件产业的发展。5G 频谱分配方案将对天线、滤波器、小基站、终端、PCB 板等 5G 相关产业链造成影响。建议关注：烽火通信，光迅科技，中兴通讯和网宿科技。

由国家信息光电子创新中心、光迅科技公司、光纤通信技术和网络国家重点实验室、中国信息通信科技集团联合研制成功的“100G 硅光收发芯片”正式投产使用，实现了 100G/200G 全集成硅基相干光收发集成芯片和器件的量产，并通过了用户现网测试，为 80 公里以上跨距的 100G/200G 相干光通信设备提供超小型、高性能、通用化的解决方案。该款商用化硅光芯片在一个不到 30 平方毫米的硅芯片上集成了包括光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件，是目前国际上已报道的集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。该芯片不仅体现出了硅光技术的优势，也表明我国已经具备了自行设计制造硅光芯片的能力和基础，使我国成功摆脱了在该领域对进口芯片的严重依赖。此次创新虽然是四家单位通力实现，但邮科院科研体系作为前沿技术研发的共通平台，将为光迅科技提供坚实的支撑。我们十分期待未来几年硅光技术在光通信系统中的大规模部署和应用，推动我国自主硅光芯片技术向超高速超大容量超长距离、高集成度、高性能、低功耗、高可靠方向发展。

重点关注公司

1、高新兴（300098）：是国内领先的公共安全整体方案提供商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场：中兴智联参与国内 6 个城市汽车电子标识项目建设，其中无锡、深圳的试点工作已经启动，中兴智联为唯一一家同时参与两个城市试点的公司，市场占有率超过 50%。此外，中兴智联还参与公安部无锡所电子车牌标准制定，前该国家标准已提交国标委，预计在 2018 年中出台，标准统一后将给电子车牌的推广铺平道路。收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系：中兴物联专注于物联网企业级市场，产品覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端以及物联网通信管理平台与行业整体解决方案四大业务板块。目前物联网和车联网正处在快速增长的前夜，而随着标准的确立和商用化芯片的量产，中兴物联将极有可能联借助竞争优势站上下一个网络变革的风口。

2、网宿科技（300017）：公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，具有深厚的技术积累，长期占据龙头地位，与一大批优质客户形成了稳定的合作关系。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，增强 IDC 业务的专业化运营。厦门秦淮以定制化 IDC 为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，2016 年网宿科技正式开启从 CDN 到云服务的战略升级，私有云和混合云是公司的重点布局方向，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品，并为客户云安全方面的众多服务。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、传输、安全功能的边缘计算节点，以承载高频、高交互的海量数据处理，公司参与了联通混改，未来公司与运营商的合作将会进一步深化，未来移动边缘计算（MEC）市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，海外业务收入份额逐年上升。目前，公司已覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲、非洲的几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

行业要闻

5G

- 中国移动研究院与诺基亚贝尔携手，成功完成了高达 1.4Gbps 的 5G 单用户下行峰值吞吐速率测试，使之成为 5G 产业化过程中的里程碑式成果。（C114）
- 日本总务省将在 2019 财年开始研究和开发新的电信标准，该标准将取代被称为 5G 的第五代标准。（C114）
- 南非电信运营商 Vodacom 昨天在莱索托推出了非洲首个商用 5G 网络服务，并表示当其本国市场频谱可用时，将在南非推出类似服务。（C114）
- 中国移动谈 5G SA 组网：主流方案 option2 辅助频段 900M 和 1800M。（C114）
- 中国联通携手爱立信、驭势科技展示了 5G 超远程智能驾驶应用示范。依托 5G 网络超大带宽、超低时延和高可靠特性实现的超远程智能驾驶为产业界带来巨大的想象空间和市场前景。（C114）

物联网

- 在 2018 云栖大会·重庆峰会上，中国移动全资子公司中移物联网有限公司与阿里巴巴旗下阿里云 IoT 宣布达成重大合作，双方将联合发布“中移天枢”智能云模组，全面接入阿里云 IoT 物联网操作系统 AliOS Things。（C114）
- 澳大利亚电信（Telstra）利用其广阔的 Cat-M1 和窄带物联网网络，为消费者和企业推出了一系列基于物联网的定位产品。

(C114)

- 领先的物联网解决方案提供商深圳中兴力维技术有限公司在深圳总部接受了 CLAA 联盟的正式授牌。双方就共同开发物联网产品和方案达成战略合作,将通过加强 LoRa 技术在智慧城市、智慧社区、电信和智能运维等领域的产品落地和市场应用,共享共建 CLAA 物联网生态圈。(C114)
- 高新兴携手高德共推"物联网+智慧交通"创新发展。(C114)

光通信

- 在首届中国国际智能产业博览会上,战略支援部队信息工程大学联合东莞信大融合创新研究院等机构发布全球首款商品级超宽带可见光通信专用芯片组,标志着我国可见光通信产业迈入超宽带专用芯片时代。据预测可见光通信产业规模2022年将超过2000亿美元。(C114)
- 日前在中国信息通信研究院与华为、华为海洋在深圳共同主办的第四届亚太海缆峰会上,信通院发布了《中国国际光缆互联互通白皮书(2018年)》,内容涵盖国际光缆发展态势、我国国际光缆发展现状、发展展望、发展建议等多个方面。(C114)

云计算

- 阿里巴巴公布了一份2019财年截至6月30日的第一季度财报。数据显示,本季度阿里巴巴共营收809.2亿元人民币,同比增长61%,其中,云计算业务收入46.98亿元人民币,同比增长93%,是阿里巴巴业务中增长最快的业务。(C114)

设备商

- 中移物联网业务网关项目候选人公布,中兴全份额中标。(C114)
- 华为正式发布了基于4.5G,面向5G的eLTE-DSSA(全称eLTE 离散频谱聚合)商用解决方案,助力全球电力企业构建电网“最后一公里”的神经网络。(C114)

运营商

- 河北电信携手华为率先完成电信集团最全场景双频4T4R连片性能测试,并实现规模商用,测试使用4R/2R智能手机,在商业区、住宅区等多种场景,对双频4T4R网络的覆盖、容量、干扰、兼容性等关键指标进行端到端系统验证。(C114)
- 中国移动发布2018基站用交流配电箱集采公告:规模约7.43万台。(C114)
- 菲律宾称12家公司有意竞标成为该国第三家电信运营商,其中包括5家本地公司和7家海外公司。(C114)

- 工信部发布 2018 年 7 月份通信业经济运行情况，数据显示，1-7 月，电信业务收入累计完成 7799 亿元，同比增长 3.7%，增速较 1-6 月下滑 0.4 个百分点；电信业务总量完成 31277 亿元，同比增长 136.7%，增速逐月提升，7 月当月增速达 156.6%。移动宽带用户数达 12.7 亿，4G 用户占比达 73.9%。（C114）
- 中国铁塔出海：在老挝设立东南亚铁塔有限责任公司。（C114）
- 印度移动运营商正在探索使用区块链技术来协助遏制来路不明的电话和短信，以响应监管机构的建议。（C114）

公司重要公告

【梅泰诺】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 19.99 亿元，较上年同期增加 109.56%；归属于上市公司股东的净利润 3.61 亿元，较上年同期增加 106.21%。

【千方科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 28.7 亿元，较上年同期增加 49.94%；归属于上市公司股东的净利润 2.87 亿元，较上年同期增加 53.02%。

【北讯集团】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 19.7 亿元，较上年同期增加 185.92%；归属于上市公司股东的净利润 2.61 亿元，较上年同期增加 922.77%。

【深南股份】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 0.43 亿元，较上年同期下降 53.09%；归属于上市公司股东的净利润 -0.24 亿元，较上年同期下降 244.38%。

【拓维信息】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 4.88 亿元，较上年同期下降 11.46%；归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，较上年同期下降 89.02%。

【新天科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 3.19 亿元，较上年同期增加 35.92%；归属于上市公司股东的净利润 0.59 亿元，较上年同期增加 63.02%。

【易华录】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 12.6 亿元，较上年同期增加 2.72%；归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元，较上年同期增加 36.54%。

【日海智能】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 18.3 亿元，较上年同期增加 79.80%；归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元，较上年同期增加 71.19%。

【龙宇燃油】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 84.2 亿元，较上年同期下降 2.08%；归属于上市公司股东的净利润

0.27 亿元，较上年同期下降 7.31%。

【亚太股份】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 21.3 亿元，较上年同期增加 9.09%；归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，较上年同期减少 44.62%。

【中天科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 157.1 亿元，较上年同期增加 27.68%；归属于上市公司股东的净利润 10.6 亿元，较上年同期增加 11.62%。

【通鼎互联】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 23.3 亿元，较上年同期增加 14.37%；归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿元，较上年同期增加 24.62%。

【高新兴】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 14 亿元，较上年同期增加 68.67%；归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，较上年同期增加 31.09%。

【星网锐捷】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 35.2 亿元，较上年同期增加 47.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，较上年同期增加 126.39%。

【大富科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 9.03 亿元，较上年同期减少 0.23%；归属于上市公司股东的净利润-0.19 亿元，较上年同期增加 78.63%。

【亨通光电】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 152.7 亿元，较上年同期增加 19%；归属于上市公司股东的净利润 110.5 亿元，较上年同期增加 6.82%。

【烽火电子】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 4.69 亿元，较上年同期增加 6.33%；归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，较上年同期增加 20.47%。

【新海宜】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 1.91 亿元，较上年同期减少 69.30%；归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，较上年同期减少 76.24%。

【长江通信】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 0.7 亿元，较上年同期减少 53.55%；归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元，较上年同期增加 20.15%。

风险因素

技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。