

# 行业周报 (第三十九周)

2018年09月24日

## 行业评级:

通信 增持 (维持)

**陈歆伟** 执业证书编号: S0570518080003  
研究员 021-28972061  
chenxinwei@htsc.com

## 本周观点: 5G 商用网络早期部署有序推进, 关注 5G 密集催化

9月初, 在第18届国际电信联盟 (ITU) 世界电信展开幕式上, ITU 宣布 5G 技术规范将于 2020 年完成, 5G 频谱分配将于 2019 年世界无线电通信大会开启。国内, 浙江移动联合华为为近日完成杭州 5G 试点二阶段承载网建设, 该网络承载的 5G 无线基站能力达到 120 站, 成为国内最大规模的 5G 承载网络。设备商角度, 中兴通讯率先完成基于 3GPP R15 标准的独立组网 SA 3.5GHz 外场测试, 是业界首家完成 SA 模式下 3.5GHz 系统测试的厂家。我们认为, 近期 5G 催化剂密集, 建议关注 5G 产业链相关标的。

## 子行业观点

近日 Gartner 最新报告预测, 2019 年全球公有云服务市场有望增长 17.3%, 达到 2062 亿美元; 其中, IaaS 市场将成为增长最快的领域。9月20日, 在北京举办的云原生技术实践峰会上, 云原生技术实践联盟 (CNBPA) 成立, 成为企业数字化转型和持续创新加速器。我们认为, 云计算市场规模增长稳定, 企业上云进程有望加速, 建议持续关注云计算板块相关标的。

## 重点公司及动态

5G 板块重点推荐烽火通信、中兴通讯、光迅科技, 建议关注博创科技, 宇通通讯。云计算板块重点推荐光环新网、天源迪科、亿联网络。

风险提示: 5G 发展进程不及预期; 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦升级。

## 一周涨幅前十公司

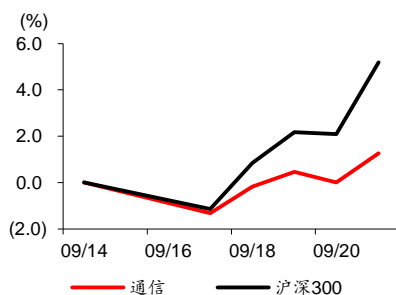
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
汇源通信	000586.SZ	28.95
盛洋科技	603703.SH	8.84
鑫茂科技	000836.SZ	8.33
烽火电子	000561.SZ	7.09
春兴精工	002547.SZ	7.04
奥瑞德	600666.SH	6.03
精伦电子	600355.SH	5.90
华星创业	300025.SZ	5.85
太辰光	300570.SZ	5.51
吉大通信	300597.SZ	4.98

## 一周跌幅前十公司

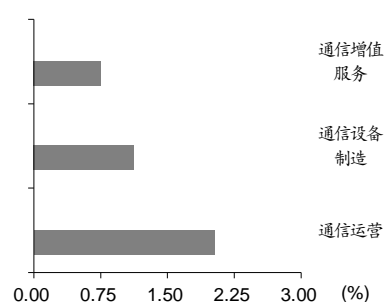
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三维通信	002115.SZ	(5.54)
生意宝	002095.SZ	(5.42)
新海宜	002089.SZ	(4.19)
烽火通信	600498.SH	(3.56)
路畅科技	002813.SZ	(3.46)
新易盛	300502.SZ	(3.27)
梅泰诺	300038.SZ	(2.46)
深南股份	002417.SZ	(1.67)
杰赛科技	002544.SZ	(1.35)
亿联网络	300628.SZ	(1.33)

资料来源: 华泰证券研究所

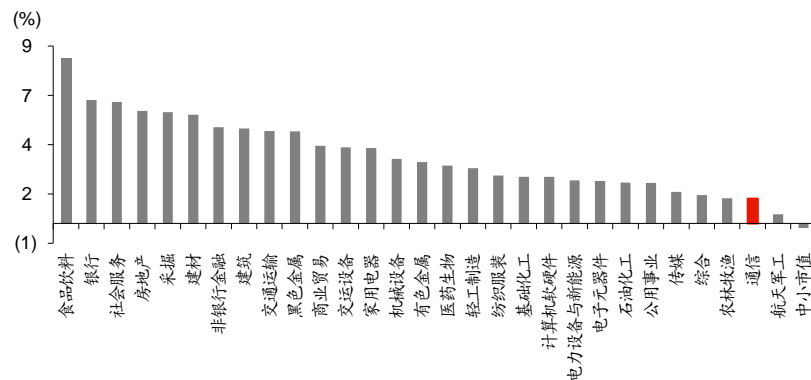
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	09月21日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
烽火通信 600498.SH	增持	28.18	33.93~38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	38.08	32.39	21.51	15.74
中兴通讯 000063.SZ	增持	18.59	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	17.06	-14.19	14.08	7.65
光迅科技 002281.SZ	增持	26.55	26.00~31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	51.06	51.06	41.48	31.99
光环新网 300383.SZ	增持	14.38	16.79~19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	47.93	28.20	19.43	13.19

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 5G 商用网络早期部署有序推进，关注 5G 密集催化

国际电信联盟（ITU）将于 2019 年批准 5G 国际标准，全球 5G 技术规范有望 2020 年完成。9 月初，在第 18 届国际电信联盟（ITU）世界电信展开幕式上，ITU 秘书长赵厚麟介绍，5G 技术规范将于 2020 年完成，5G 频谱分配将于 2019 年世界无线电通信大会开启。9 月 13 日，ITU、联合国宽带委员会共同发布的《2018 年“宽带”发展报告》中指出，ITU 将在 2019 年的世界无线电通信大会上正式批准 5G 国际标准，全球首批符合 ITU 国际 5G 标准的 5G 商用网络将在 2019 年启动。

国内最大规模的 5G 承载网络建成，为 5G 规模商用奠定基础。近日，中国移动浙江公司联合华为完成杭州 5G 试点二阶段承载网建设，该网络承载的 5G 无线基站能力达到 120 站，成为国内最大规模的 5G 承载网络，也是国内第一个大量部署分段路由（SR）、灵活以太网（FlexE）等 5G 承载新特性的承载网。我们认为，5G 承载解决方案已具备商用能力，为全国即将到来的 5G 规模商用奠定了基础。

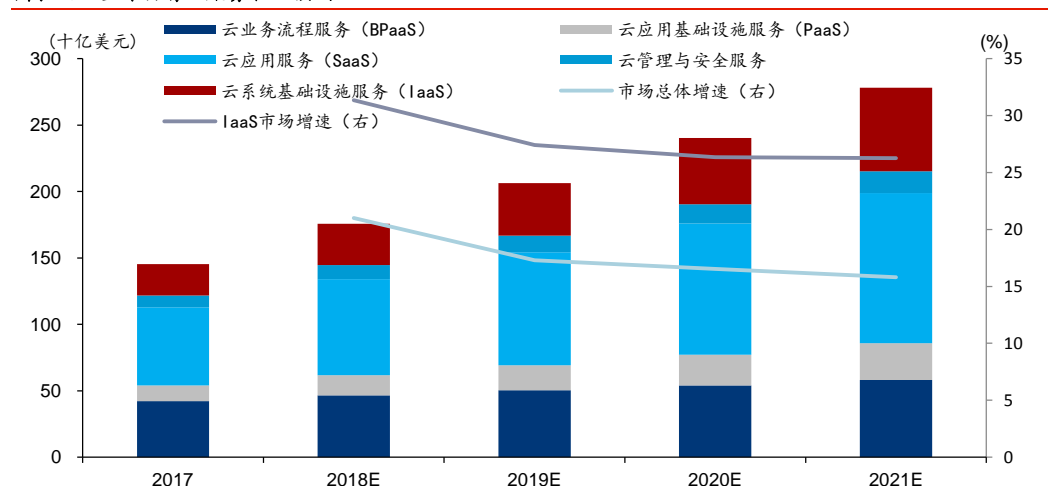
中兴通讯率先完成 5G 技术研发试验第三阶段 SA 基站测试。近日，在 IMT-2020(5G) 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段测试中，中兴通讯率先完成基于 3GPP R15 标准的独立组网 SA 3.5GHz 外场测试，是业界首家完成 SA 模式下 3.5GHz 系统测试厂家。5G 第三阶段测试作为 5G 技术研发测试的最后一环，将为运营商开展规模试验打下良好基础，促进 5G 技术研发、产业发展及商用进程。

建议关注 5G 产业链相关标的。我们认为，近期国内 5G 各项测试和承载网络建设等准备工作有序推进，5G 催化事件不断，有望带来 5G 板块阶段性行情。建议关注 5G 产业链相关标的。设备商方面，推荐烽火通信、中兴通讯。光通信方面，推荐光迅科技，建议关注博创科技，此外建议关注通宇通讯。

### 全球公有云收入持续增长，企业加速数字化转型

近日，Gartner 发布报告预测，2019 年全球公有云服务市场将从 2018 年的 1758 亿美元增长 17.3%，达到 2062 亿美元；其中，云系统基础设施服务（IaaS）为该市场增长最快的领域，预计 2019 年将增长 27.6%，达到 395 亿美元。Gartner 预计，到 2022 年，企业数字化转型等战略性举措有望促进多云和混合云的采用，90% 购买公有云 IaaS 的企业机构将从集成 IaaS 和平台即服务（PaaS）供应商购买，推动 IaaS 市场增长。

图表1：全球公有云服务收入预测



资料来源：Gartner，华泰证券研究所

**云原生技术实践联盟（CNBPA）宣布成立，成为企业数字化转型和持续创新加速器。**在9月20日于北京举办的云原生技术实践峰会上，云原生技术实践联盟(CNBPA)宣布正式成立。联盟工作主要包括两方面：一方面，基于联盟成员依据各行业特有的政策、规范和业务需求打造的云原生平台，形成各行业云原生平台建设的总体思路、基本原则、标准架构和推进建议；另一方面，归纳和总结各行业企业建设云原生平台的流程和规范，对涉及的基础设施管理、容器编排、DevOps 平台建设、微服务架构落地等方面进行标准定义。我们认为，云原生技术实践联盟有助于解决企业在数字化转型中所面临的痛点，帮助企业采用云技术实现应用架构转型，推动企业上云。

**全球公有云收入持续增长，企业加速数字化转型，推荐云计算板块。**建议关注云计算板块相关标的，推荐光环新网、天源迪科、亿联网络。

## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月21日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
博创科技 300548.SZ	增持	31.87	36.96-38.40	0.97	0.96	1.23	1.43	32.86	33.20	25.91	22.29
亿联网络 300628.SZ	增持	59.25	75.88-81.21	1.98	2.66	3.42	4.39	29.92	22.27	17.32	13.50

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600498.SH	烽火通信	<p><b>18年中报业绩符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>8月17日，烽火通信发布2018年中报，报告期内公司实现营业收入111.94亿元（YoY+15.14%），归母净利润为4.67亿元（YoY+3.87%），扣非后归母净利润YoY+6.64%。公司业绩符合预期，我们认为公司在光通信行业地位领先，短期受运营商资本开支下滑及运营商延迟招标影响，业绩增速放缓；长期来看，公司研发费用占收入比例持续保持在10%以上，顺利推出5G Fihaul承载技术方案以及成功布局400G光传输系统，未来将大幅受益5G承载网建设，我们坚定看好公司5G时代发展，预计18-20年EPS为0.87/1.31/1.79元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：烽火通信(600498,增持)：业绩符合预期，坚定看好5G发展</a></p>
000063.SZ	中兴通讯	<p><b>半年报亏损78亿元，期待5G时期实现业绩增长</b></p> <p>8月30日晚，中兴通讯公布2018年半年报。2018年上半年公司实现营业收入394.33亿元，同比减少26.99%；净利润亏损78.24亿元，同比减少441.24%，主要由于公司支付于2018年6月12日发布的《关于重大事项进展及复牌公告》所述的10亿美元罚款，及2018年5月9日发布的《关于重大事项进展公告》所述公司主要经营活动无法进行导致的经营损失、预提损失所致。公司业绩符合我们的预期，同时，公司预计2018年前三季度净利润亏损68-78亿元。我们维持对其有望受益于5G建设的判断，预计公司2018-2020年EPS为-1.31/1.32/2.43元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中兴通讯(000063,增持)：静待5G时期业绩增长</a></p>
002281.SZ	光迅科技	<p><b>18年中报业绩略低于预期，维持“增持”评级</b></p> <p>8月24日，光迅科技发布2018年中报，报告期内公司实现营业收入24.35亿元（YoY+1.82%），归母净利润为1.39亿元（YoY-18.94%），扣非后归母净利润YoY-44.30%。根据公司中报业绩预告，公司中报业绩位于预告区间下半区，略低于预期，我们认为主要原因是运营商集采延迟及设备商需求疲弱并纠正库存，导致传统市场增速降低，使得净利润及毛利在一定程度上下滑。我们认为公司作为国内光器件龙头，随着下半年传统市场回暖与海外市场放量，未来将大幅受益5G承载网建设，预计18-20年EPS为0.52/0.64/0.83元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：光迅科技(002281,增持)：中报业绩承压，未来受益5G建设</a></p>
300383.SZ	光环新网	<p><b>18年中报业绩符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>8月15日光环新网发布2018年中报，报告期内公司实现营业收入27.82亿元（YoY+54.2%），归母净利润为2.92亿元（YoY+39.3%）。其中，IDC及其增值服务收入为6.10亿元（YoY+55.8%），云计算及相关服务收入为20.24亿元（YoY+62.8%，占总营收比例达72.8%）。公司中报业绩位于业绩预告区间中值，基本符合预期。除房山云计算基地外，公司其余机房已全部完成预售工作，随着下半年机柜上架进度加快，我们继续维持之前的业绩预测，预计18-20年EPS为0.51/0.74/1.09元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：光环新网(300383,增持)：业绩符合预期，成立光环云助成长</a></p>
300548.SZ	博创科技	<p><b>光电子器件行业领先，无源有源双翼发展</b></p> <p>博创科技在平面波导（PLC）集成光学技术上具备深厚的研发实力，产品涵盖了包括用于光纤到户的PLC光分路器，用于骨干网、城域网密集波分复用（DWDM）的阵列波导光栅（AWG）和可调光功率波分复用器（VMUX）。公司上市后向有源器件领域拓展，与Kaia公司紧密合作，实现了数通光收发模块的40G和100G光接收组件（ROSA）量产发货。我们认为，公司作为光电子行业领先企业，有源及无源业务共同带动公司业绩增长，预计公司2018-2020年EPS分别为0.96/1.23/1.43元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：博创科技(300548,增持)：光电子行业领先，有源无源齐发展</a></p>
300628.SZ	亿联网络	<p><b>推出股权激励，彰显发展信心</b></p> <p>9月8日，亿联网络公告推出2018年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票数量为109万股，约占总股本0.36%，首次授予价格为30.95元/股。此次激励计划授予的激励对象总人数为86人，包括公司公告本激励计划时在任的部分高级管理人员，符合公司（含分、子公司）任职资格的核心管理人员和核心技术（业务）人员，以及公司董事会认定需要激励的其他员工。我们认为，股权激励的推出彰显公司的发展信心，看好公司的长期发展，预计公司2018-2020年EPS分别为2.66/3.42/4.39元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：亿联网络(300628,增持)：推出股权激励，看好长期发展</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09月21日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	最新收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
通宇通讯 002792.SZ	28.75	0.49	0.50	0.69	1.27	58.67	57.50	41.67	22.64

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 公司动态

图表5：公司动态

公司	具体内容
光迅科技	光迅科技：关于董事、高管减持股份预披露公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4770040.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4770040.pdf</a>
光迅科技	光迅科技：关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4770041.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4770041.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：关于公司2018年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4770183.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4770183.pdf</a>
中兴通讯	中兴通讯：第七届董事会第三十六次会议决议公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764199.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764199.pdf</a>
中兴通讯	中兴通讯：关于与深圳市投资控股有限公司签订《合作框架协议》等合同暨对外担保相关事项的公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764200.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764200.pdf</a>
中国联通	中国联通2018年8月份业务数据公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764348.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764348.pdf</a>
光环新网	光环新网：中天国富证券有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764336.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764336.pdf</a>
光环新网	光环新网：股份变动暨新增股份上市公告书摘要 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764338.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764338.pdf</a>
光环新网	光环新网：关于资产重组相关方出具承诺事项的公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764335.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764335.pdf</a>
光环新网	光环新网：股份变动暨新增股份上市公告书 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764337.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764337.pdf</a>
光环新网	光环新网：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况报告书 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764334.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764334.pdf</a>
光环新网	光环新网：北京市嘉源律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况的法律意见书 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764333.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764333.pdf</a>
广和通	广和通：监事会对激励名单的审核意见及公示情况说明 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4761093.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4761093.pdf</a>
烽火通信	烽火通信：国金证券股份有限公司关于烽火通信科技股份有限公司非公开发行股份限售股解禁的核查意见 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762510.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762510.pdf</a>
烽火通信	烽火通信关于非公开发行股份之限售股份上市流通的提示性公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762484.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762484.pdf</a>
和而泰	和而泰：关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756558.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756558.pdf</a>
海能达	海能达：关于第二期员工持股计划的提示性公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756748.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756748.pdf</a>
中国联通	中国联通2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757124.pdf</a>
中国联通	中国联通2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757097.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757097.pdf</a>
南都电源	南都电源：安信证券股份有限公司关于公司2018年半年度持续督导现场检查报告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754098.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754098.pdf</a>
博创科技	博创科技：第四届董事会第五次会议决议公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753551.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753551.pdf</a>
博创科技	博创科技：关于监事减持股份预披露公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753553.pdf</a>
博创科技	博创科技：关于聘任公司副总经理的公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753554.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753554.pdf</a>
博创科技	博创科技：独立董事关于第四届董事会第五次会议相关事项的独立意见 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753552.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753552.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4757440.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4757440.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

### 1. 云计算需求下滑

如果云计算需求下滑，云计算相关企业的收入或将不及预期。

### 2. 中美贸易摩擦升级

如果中美贸易摩擦升级，或将影响云计算产业的跨国合作，从而影响我国云计算企业的市场拓展和发展进程；或将影响我国通信设备产业发展。

### 3. 5G 发展进程不及预期

若 5G 发展进程不及预期，5G 产业链相关企业收入利润不及预期。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com