



## 通信

# 【联讯通信周观点】：通信短期热度下降，不改长期趋势

2019年01月20日

### 投资要点

## 增持(维持)

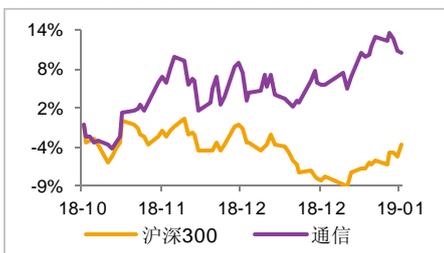
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

### 最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

### 相关研究

《通信行业报告：\_【联讯通信 2019 年度投资策略】：静胜热，去彼取此——把握 5G 主航道》2018-12-18

《【联讯通信周观点】：5G 临时牌照将在年内发放，积极布局核心标的》2019-01-13

### 本周回顾

1.14 - 1.18，本周沪深 300 指数上涨 2.22%，申万通信指数下跌 2.08%，跑输沪深 300 指数 4.30 个百分点。本周通信板块表现较差，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营 (-0.28%)、终端设备 (-2.73%)、通信传输设备 (-2.57%)、通信配套服务 (-2.13%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：ST 凡谷 (15.95%)、大富科技(6.26%)、纵横通信 (4.89%)、东方通信 (3.29%)、海能达 (2.35%)；过去一周跌幅前 5 位个股：广哈通信 (-13.99%)、盛路通信 (-12.25%)、汇源通信 (-11.59%)、南京熊猫 (-10.4%)、七一二 (-10.3%)。

### 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：华为助力中国移动在南京打通 5G 大区集中化独立组网首呼；大唐移动拿下 2 个 5G 新的“里程碑”；中兴联合广东联通打通全球第一个 5G 电话；三大央企跨界合作，国内首个 5G 自动驾驶应用示范平台启动；华为率先完成中国 5G 技术研发试验 2.6GHz 频段测试等。

上周重要公司公告主要有：天孚通信：2018 年度业绩预告；东信和平：2018 年度业绩快报；广和通：2018 年度业绩预告；长江通信：董事长辞职；中兴通讯：延长 2018 年度非公开发行 A 股股票至 2020 年等。

### 投资建议

5G 牌照将在今年内发放，我们长期看好 5G 主航道标的，推荐关注弹性较大的主设备厂商（中兴通讯、烽火通信）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），确定性较强的光通信板块：光迅科技。关注 ST 凡谷（滤波器）等。同时建议关注年报发布带来的估值切换的机会：高新兴（物联网）。

### 风险提示

5G 牌照发放不及预期；运营商资本开支不及预期；全球贸易争端升级。

通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
002194	*ST 凡谷	15.95%	300711	广哈通信	-13.99%
300134	大富科技	6.26%	002446	盛路通信	-12.25%
603602	纵横通信	4.89%	000586	汇源通信	-11.59%
600776	东方通信	3.29%	600775	南京熊猫	-10.4%
002583	海能达	2.35%	603712	七一二	-10.3%
603220	贝通信	1.39%	002231	奥维通信	-10.12%
300205	天喻信息	1.02%	300578	会畅通讯	-10.1%
600498	烽火通信	0.96%	600105	永鼎股份	-10.08%



300638	广和通	0.64%	600289	*ST 信通	-8.87%
600050	中国联通	0.19%	300615	欣天科技	-8.5%



## 目 录

一、本周行情回顾 .....	4
二、行业要闻 .....	5
2.1 华为助力中国移动在南京打通 5G 大区集中化独立组网首呼 .....	5
2.2 中国移动北京公司携手咪咕率先实现基于 5G 切片的 CBA 体育赛事直播 .....	5
2.3 大唐移动拿下 2 个 5G 新的“里程碑” .....	5
2.4 中兴联合广东联通打通全球第一个 5G 电话 .....	5
2.5 三大央企跨界合作 国内首个 5G 自动驾驶应用示范平台启动 .....	6
2.6 华为率先完成中国 5G 技术研发试验 2.6GHz 频段测试 .....	6
2.7 中国移动公布 2018 年物联网五期工程中标候选人：华为、中兴入围 .....	6
2.8 工信部发布 eMTC 频率使用征求意见稿：可在 LTE 及 1.4GHz/1.8GHz 部署 .....	7
2.9 德国政府考虑将华为排除在 5G 网络建设之外 .....	7
2.10 5G，FTTH 推动单模光纤 2025 年市场规模达 68.1 亿美元 .....	7
三、重要公告 .....	8
3.1 天孚通信：2018 年度业绩预告 .....	8
3.2 东信和平：2018 年度业绩快报 .....	8
3.3 广和通：2018 年度业绩预告 .....	8
3.4 新易盛：2018 年度业绩预告 .....	8
3.5 广哈通信：2018 年度业绩预告 .....	8
3.6 长江通信：董事长辞职 .....	9
3.7 亿联网络：2018 年度业绩预告 .....	9
3.8 共进股份：2018 年度业绩预告 .....	9
3.9 天喻信息：2018 年度业绩预告 .....	9
3.10 吉大通信：2018 年度业绩预告 .....	10
3.11 中兴通讯：延长 2018 年度非公开发行 A 股股票至 2020 年 .....	10
四、风险提示 .....	10

## 图表目录

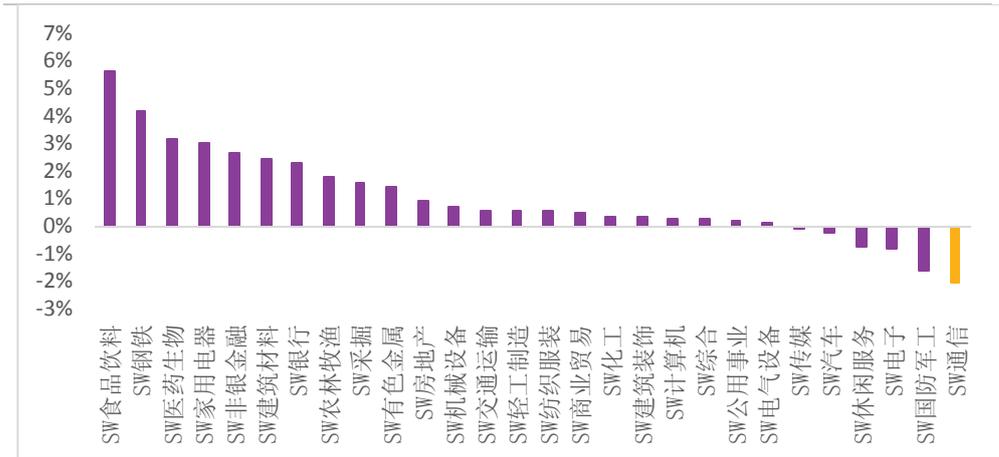
图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅 .....	4
图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅 .....	4



## 一、本周行情回顾

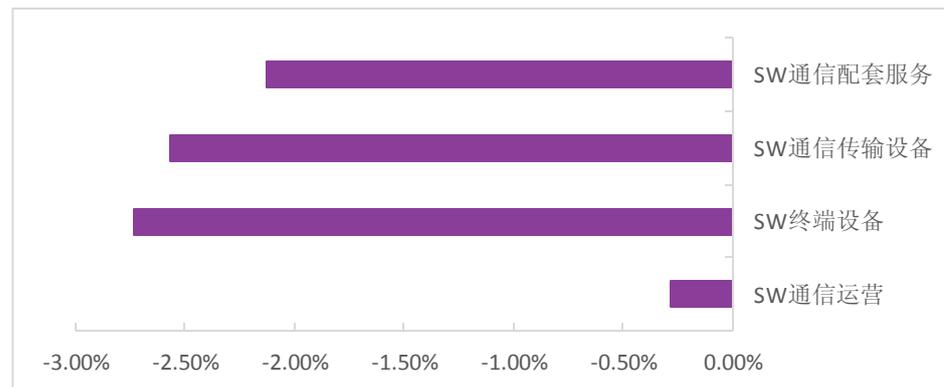
1.14-1.18，本周沪深 300 指数上涨 2.22%，申万通信指数下跌 2.08%，跑输沪深 300 指数 4.30 个百分点。本周通信板块表现较差，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营(-0.28%)、终端设备(-2.73%)、通信传输设备(-2.57%)、通信配套服务(-2.13%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：ST 凡谷 (15.95%)、鼎信通讯(11.72%)、ST 大唐 (9.04%)、大富科技 (6.26%)、鹏博士 (5.78%)；过去一周跌幅前 5 位个股：ST 九有 (-18.40%)、光库科技 (-15.87%)、广哈通信 (-13.99%)、盛路通信 (-12.25%)、汇源通信 (-11.59%)。

图表1：申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券

图表2：申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券



## 二、行业要闻

### 2.1 华为助力中国移动在南京打通 5G 大区集中化独立组网首呼

今日，中国移动 5G 独立组网（SA）试点取得重要进展，江苏移动携手华为完成了集中化部署在南京的 5G 试验核心网与无线基站的端到端调测，打通首次呼叫。这是又一个关键性里程碑，标志着南京大区节点的 5G 试验核心网已满足南京、杭州、雄安、深圳、成都、北京等多个城市的无线基站接入条件，开始支撑全国 17 个地市的 5G 规模试验和应用示范。

全新部署的基于 SA 架构 5G 试验核心网支持转控分离架构，完全符合 3GPP 标准，其控制面集中部署，用户面按需下沉至各城市本地网，从而为本地应用提供超低时延体验。华为 5G 核心网采用云化和微服务化的领先软件架构，可根据不同行业的差异化网络需求灵活定制专属的 5G 网络切片，助力中国移动开拓 2B 行业新市场。（C114 通信网）

### 2.2 中国移动北京公司携手咪咕率先实现基于 5G 切片的 CBA 体育赛事直播

近日，中国移动北京公司携手咪咕、华为在北京五棵松体育馆（又称凯迪拉克中心）率先成功实现基于 5G 切片的 CBA 体育赛事直播，让 5G 加速走入到普通老百姓的生活中。本次赛事直播的成功，展现了中国移动北京公司在 5G 应用及业务孵化方面的持续探索，体现了其对催熟产业的决心和执行力。

本次业务演示，采用华为基于 4.9GHz 的高性能 64T64R AAU 设备进行室内外覆盖。通过 5G 网络切片技术，将所需的网络资源灵活动态地在全网中，面向不同的需求进行分配及能力释放，并进一步动态优化网络连接，保证赛事直播的带宽需求及网络质量。经过现场调测，在 4T8R 的终端下，单用户峰值下行达到 2.8Gbps，上行达到 200Mbps，极致的 5G 网络可以充分满足 4K 直播的业务体验，让 5G 直播逐步成为未来赛事直播的主流趋势。（C114 通信网）

### 2.3 大唐移动拿下 2 个 5G 新的“里程碑”

近日，中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司，在 IMT-2020（5G）推进组组织的 5G 技术研发试验第三阶段（系统组网验证）测试中拿下 2 个新的“里程碑”。

一是顺利完成低频 2.6G 基站射频发射机、NSA/SA 室内功能以及 SA 室外多用户组网测试。在本次测试中，基于 2018 年 9 月份 3GPP R15 SA 的最新标准，大唐移动使用其端到端产品，包括 5G 核心网、5G 无线接入网和 5G 测试终端，完成了 IMT-2020 推进组制定的 SA 和 NSA 架构下的低频基站 2.6G 设备基本功能和室外单用户吞吐量用户面时延、单小区平均吞吐量等用例，测试结果满足预期。

二是顺利完成 5G 核心网安全技术测试。中国 5G 技术研发试验是在工信部的领导下，依托国家科技重大专项，由 IMT-2020（5G）推进组牵头并实施的，于 2017 年 11 月启动了 5G 第三阶段测试，与前两个阶段不同，本阶段的测试划分了 NSA 和 SA 两种网络架构。大唐移动凭借在通信行业的深厚积累，快速推出了基于 4G LTE 核心网协议基础的 NSA 核心网设备，并完成三阶段相关测试。（C114 通信网）

### 2.4 中兴联合广东联通打通全球第一个 5G 电话

1 月 18 日消息，中兴手机官方微博强调，全球第一个 5G 电话使用的是中兴 5G 智能



手机终端。据悉，广东联通联合中兴通讯在深圳 5G 规模测试外场打通了全球第一个基于 3GPP 最新协议版本的 5G 手机外场电话，率先在 5G 网络下使用了微信、视频等应用，对 5G 商用进程意义重大。此次是“全球率先”通过无线方式实现了“5G 手机”与“5G 网络”成功对接，加速推动了 5G 终端产业链的成熟。

其中采用了遵循 3GPP 在 2018 年 9 月 30 日所发布协议版本的核心网、5G 传输承载网、5G 无线网、5G 手机终端的“5G 端到端”解决方案，在“现网”中验证了大规模天线阵列、5G 新空口、NSA（非独立组网）双连接模式、Flexe（灵活以太网）传输技术、全 NFV 虚拟化核心网等最新关键技术。（C114 通信网）

## 2.5 三大央企跨界合作 国内首个 5G 自动驾驶应用示范平台启动

近日，5G 自动驾驶应用示范公共服务平台启动仪式在重庆召开，中国汽车工程研究院股份有限公司、中国电信股份有限公司重庆分公司、中国信科集团大唐移动通信设备有限公司三家企业签订平台共建战略协议，三方承诺年内将实现基于 5G 网络的自动驾驶落地示范应用，自动驾驶汽车将有条件在 5G 通讯环境下开展测试研究。

在此次合作中，大唐移动作为领先的通信设备商发挥了自有的优势，有力的支撑了此次项目的落地。据大唐移动副总经理朱宇霞介绍，在该项目中，大唐移动基于 V2X 产业化优势与中国汽研在车联网研究方面进行合作，同时在 5G 系统方面与重庆电信进行合作。在此次合作中，大唐移动不但能提供完整的 5G 产品系统解决方案，还能够全面提供 C-V2X 全系列产品级应用合作。据悉，大唐移动和中国电信以及中国汽研院已共同确定项目目标和初步方案，即将开工建设，预计在 2019 年 9 月完成部份应用上线，2020 年上半年完成全部项目。（C114 通信网）

## 2.6 华为率先完成中国 5G 技术研发试验 2.6GHz 频段测试

近日，华为在 IMT-2020 (5G) 推进组组织的 5G 试验中完成 2.6GHz 频段下 5G 基站 NR（新空口）测试，至此华为正式完成中国 5G 技术研发试验第三阶段 NSA（非独立组网）和 SA（独立组网）实验室及外场测试，覆盖场景最多，测试频段最全面，其中包括前期已经完成测试的 3.5GHz 和 4.9GHz，以及本次测试的 2.6GHz。

本次测试是在北京中国信息通信研究院数字移动通信模拟实验网实验室和怀柔外场进行，使用华为最新提供的业界首款支持 2.6GHz 频段的 5G Massive MIMO 64T64R 基站，使用 2T4R 的 5G 终端，单用户下行峰值速率超过 1.8Gbps。本次华为 2.6GHz NR 基站的成功验证，充分证明了 2.6GHz 可成为运营商 5G 建网设备的极佳选择方案之一，也体现了华为愿和产业界共同加速推进 2.6GHz 产业发展的决心。（C114 通信网）

## 2.7 中国移动公布 2018 年物联网五期工程中标候选人：华为、中兴入围

近日，中国移动公布 2018 年物联网五期工程中标候选人，华为、中兴入围。据悉，本次中国移动集采需物联网专网核心网 M-HLR/HSS、M-GGSN/PGW、M-PCRF/SPR、根 DNS 设备，共分为 5 个标包。

其中，中兴华为分别为标包 3、4 的第一、第二候选人。在标包 3 中，第 1 中标候选人为中兴，三个大区投标报价 43.42 万元（不含税），中标份额为两个大区；第 2 中标候选人为华为和为技术服务有限公司联合体，三个大区投标报价为 2019.04 万元（不含税），中标份额为一个大区。在标包 4 中，第 1 中标候选人为中兴，三个大区投标报价为



22.30 万元（不含税），中标份额为两个大区；第 2 中标候选人为华为和華為技术服务有限公司联合体；三个大区投标报价为 1936.35 万元（不含税），中标份额为一个大区。（C114 通信网）

## 2.8 工信部发布 eMTC 频率使用征求意见稿：可在 LTE 及 1.4GHz/1.8GHz 部署

近日，工信部发布《关于增强机器类通信（eMTC）系统频率使用有关事宜的通知（征求意见稿）》。eMTC 是指基于 LTE 的增强类机器通信蜂窝物联网技术体制。eMTC 系统应在已许可使用 LTE 技术体制的 800MHz、900MHz、1800MHz、1900MHz 和 2100MHz 等公众移动通信频段，以及 1447-1467MHz 和 1785-1805MHz 等专用通信频段进行部署。

该征求意见稿还规定了对运营商建网时的 eMTC 系统宏基站射频技术要求、eMTC 系统基站设置和干扰协调管理要求。这标志着“国内 eMTC 商用物联网”的建设，开始正提上日程极有助于国内 eMTC 产业的快速发展。（C114 通信网）

## 2.9 德国政府考虑将华为排除在 5G 网络建设之外

据路透社援引德国商报的报道，德国政府正在积极考虑更严格的安全要求和其他方法，将中国华为公司排除在 5G 移动网络建设之外。

德国商报援引政府消息称，政府官员正在讨论制定华为无法实现的安全标准，从而有效阻止其参与网络建设。该报称，作为最后手段，德国电信法的修改也在考虑之中。

这些讨论将标志着德国政府去年 10 月份立场的转变，当时在华盛顿方面发出警告后，德国政府告诉立法者，没有任何法律依据可以将任何供应商排除在 5G 建设之外。（C114 通信网）

## 2.10 5G，FTTH 推动单模光纤 2025 年市场规模达 68.1 亿美元

据市场调研机构 Allied Market Research 在一份最新的报告中预测，全球单模光纤市场将从 2017 年的 30.2 亿美元增长至 2025 年的 68.1 亿美元。支持 5G 部署、光纤到户（FTTH）以及相关应用的单模光纤需求的复合年增长率（CAGR）将达到 10.8%。

该机构表示，2017 年出货量最高的单模光纤是 G.652，由于其在长途和城域光纤网络中的普及，G.652 光纤占市场总收入的 87% 左右。然而该报告指出，由于低损耗、抗弯曲光纤将在 FTTx 和企业网络中得到广泛应用，Allied Research 预计 G.657 单模光纤在预测期内的复合年增长率为 19.8%。（C114 通信网）



### 三、重要公告

#### 3.1 天孚通信：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 12235.81 万元-14460.51 万元，较上年同期增长 10%-30%。主要原因是公司围绕精密制造为主线，产品线协同整合的战略布局，推动海外销售收入持续增长；同时新产品线逐步增加产能，以及美元对人民币汇率在报告期内变动及理财收入增加。

#### 3.2 东信和平：2018 年度业绩快报

2018 年，在智能卡激烈的市场竞争中，公司智能卡产品发卡数量有所上升，但是平均销售单价呈下降趋势，导致公司实现的营业收入略有下滑。同时，公司进一步加大高附加值产品的推广力度，引入智能化生产线，严格控制各项成本费用，整体销售毛利率优于去年。

公司营业总收入 115299.29 万元，同比减少 3.09%；营业利润 4846.65 万元，同比增长 14.29%；利润总额 4829.45 万元，同比增加 14.46%；归属于上市公司股东的净利润 3891.53 万元，同比增长 3.15%。

#### 3.3 广和通：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 8000 万元-9000 万元，较上年同期增长 82.41%-105.21%。主要原因是物联网行业发展态势良好，公司紧紧围绕大客户战略，在智能模块推广应用和海外市场拓展方面，取得良好的效果，收入实现 100%以上的增长，但由于市场竞争加剧，毛利率有所下滑，以及公司持续的研发及营销投入，致使公司净利的增长速度略低于收入增长幅度。

#### 3.4 新易盛：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 2500 万元-4500 万元，较上年同期下降 59.49%-77.50%。本报告期预计净利润较上年同期大幅下降，主要原因：一是受市场竞争环境和个别重要客户影响，部分产品销量和价格较上年同期均有所下降；二是公司加大了固定资产投入，折旧费用增加；三是因产品价格下降公司存货减值损失增加（计提存货跌价准备）；四是本报告期摊销限制性股票激励费用。预计 2018 年度非经常性损益对公司净利润的影响约为 1200 万元。

#### 3.5 广哈通信：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 1450 万元-1850 万元，较上年同期下降 66.54%-73.77%。主要原因如下：1、受国防客户的供货计划未按预期下达影响，公司安装验收合同金额较上年同期减少，以致本期营业收入同比下降约 23%。2、受原材料价格上涨、新市场拓展影响，本期平均毛利率同比下降约 3.5 个百分点。3、受国防客户货款结算流程调整影响，付款期延长，以致本期应收账款余额同比增加约 22%。依据谨慎性原则，公司按照会计政策计提了相应的坏账准备，资产减值损失同比增加约 620 万元。4、本期预计非经常性损益对净利润影响额度为 534 万元，去年同期为 1349 万元。



### 3.6 长江通信：董事长辞职

武汉长江通信产业集团股份有限公司董事会于近日收到公司董事长吕卫平先生提交的书面辞职报告。吕卫平先生因工作原因申请辞去公司第八届董事会董事、董事长（法定代表人）、董事会战略委员会主任委员、董事会提名和薪酬与考核委员会委员等职务。根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，吕卫平先生的辞职报告自送达公司董事会后生效。吕卫平先生辞去董事长等职务不会影响公司董事会的规范运作和公司正常生产经营，公司将尽快完成董事的补选工作。

### 3.7 亿联网络：2018 年度业绩预告

本期营业收入 170695 万元-184573 万元，较上年同期增加 23%-33%。本期归属于上市公司股东的净利润 81529 万元-87437 万元，较上年同期增长 38%-48%。

2018 年公司总体经营情况良好，业务持续增长，营业收入继续保持较好的增长态势，主要系：（1）全球 SIP PHONE 市场持续提升，公司在各细分领域的销售开拓有效，不同区域均取得预期增长，SIP 业务持续保持稳健增长趋势；（2）公司持续优化产品结构，研发项目稳步推进，进一步加大了 VCS 的投入，VCS 业务延续了高速的增长态势；（3）全年汇率波动较大，对公司营业收入造成一定的负面影响。

净利润增长主要系：（1）主要产品在市场上保持较强的竞争力，产品售价保持稳定，成本控制得当，毛利率整体保持稳定；（2）由于加大投入，销售及管理费用率有小幅提升，但同时公司加强资金管理力度，取得较大金额的投资收益；（3）2018 年取得一定的汇兑收益。

### 3.8 共进股份：2018 年度业绩预告

预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（10,137 万元）相比，将增加约 8,963 万元，同比增加约 88.42%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（3,153 万元）相比，将增加 14,321 万元，同比增加约 454.20%。

主营业务影响的主要原因系：（1）加强新业务拓展，尤其是国内外电信运营商直接合作业务，营业收入和利润都有一定幅度增长；（2）加强新产品推出，提升产品质量，使得毛利率有所提高；（3）优化改革公司业务管理体系，提升了经营效率，运行费用控制得以改善；（4）大力布局创新新业务，外延式并购初显成效；（5）汇兑影响使财务费用比上年同期减少。

非经营性损益的影响的主要原因系：（1）本期政府补助比上年同期减少约 2,445 万元；（2）委托投资或管理资产产生的损益比上年同期减少约 2,600 万元；（3）其他因素影响非经常性损益减少约 300 万元。

### 3.9 天喻信息：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 10000 万元-10600 万元，较上年同期增长 342.54%-369.09%。主要原因是报告期内归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，主要由于公司智慧教育业务和金融终端业务收入和利润同比大幅增加。公司预计 2018 年非经常性损益金额为 2,500 万元-3,100 万元，主要为确认的与收益相关的政府补助及非流动资产处置收益。



### 3.10 吉大通信：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 4230.98 万元-4398.54 万元，较上年同期增长 1%-5%。主要原因是受通信网络运营商投资规模减少和中标折扣率下降的影响，原市场区域内净利润稍有下降。在此环境下，公司积极加强海外市场扩展，加大国内非通信运营商类信息化项目的投入，先后成立子公司吉大通信（菲律宾）有限公司、吉林吉大通信设计院股份有限公司武汉分公司，在初创期均已取得业绩。通过积极地拓展市场，公司报告期内扣非后净利润与上年同期基本持平。

### 3.11 中兴通讯：延长 2018 年度非公开发行 A 股股票至 2020 年

公司于 2019 年 1 月 17 日召开第七届董事会第四十四次会议，审议通过《关于延长 2018 年度非公开发行 A 股股票股东大会决议有效期的议案》，提请将本次发行的股东大会决议有效期延长十二个月至 2020 年 3 月 27 日。

2018 年 2 月 1 日，公司公告《关于 2018 年度非公开发行 A 股股票发行价格的说明》，披露公司拟实施的本次发行的发行价格将不低于 30 元人民币/股，如公司在取得中国证监会批文后无法在批文有效期内以高于或等于发行底价的发行价格与认购对象达成交易，公司将终止本次发行。结合目前资本市场环境及公司自身情况，公司于 2019 年 1 月 17 日召开第七届董事会第四十四次会议审议通过《关于 2018 年度非公开发行 A 股股票发行底价相关安排的议案》，同意取消本次发行底价。根据《中兴通讯股份有限公司 2018 年度非公开发行 A 股股票预案》确定的发行价格和定价原则，本次发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 90%。

## 四、风险提示

- 5G 牌照发放不及预期；
- 运营商资本开支不及预期；
- 全球贸易争端升级。



## 分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 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,保证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理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)