

行业周报 (第四十四周)

2018年11月04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

荆子钰 021-38476179
 联系人 jingziyu@htsc.com

本周观点: 关注中美贸易磋商进展, 继续关注 5G 商用进程

过去一周, 板块波动较大。中美贸易关系方面, 先是 10 月 29 日美商务部宣布对福建晋华禁售, 11 月 1 日又有中美领导人通电话强调加强沟通和磋商。11 月 2 日, 大盘整体上涨, 通信板块多只股票高开, 当日通信 (中信) 指数上涨 3.47%; 同期上证综指上涨 2.70%, 创业板指上涨 4.82%。建议关注中美贸易关系后续进展。此外, 据 C114 报道, 10 月 31 日中国联通宣布与首钢集团携手打造国内首个 5G 示范园区, 建议关注 5G 商用进程。

子行业观点

据 C114 报道, 10 月 31 日, 中国移动发布公告, 将集采 8-10 款 NB 单模模组产品, 总采购量不超过 500 万片。500 万片的规模已超越此前中国电信 50 万片、中国联通 350 万片 NB 模组的采购规模, 成为目前为止业界最大规模 NB 模组集采。我们认为, 此次大规模 NB 模组招标, 或将促进 NB 模组成本下降, 继而促进 NB-IoT 连接和应用的放量, 利好物联网行业的发展。建议关注物联网行业发展, 同时建议关注云计算板块及相关标的。

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, 通宇通讯。云计算板块重点推荐光环新网、天源迪科、亿联网络。物联网板块推荐智能控制器标的和而泰, 通信模组标的高新兴、广和通。

风险提示: 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦升级; 5G 发展进程不及预期。

一周涨幅前十公司

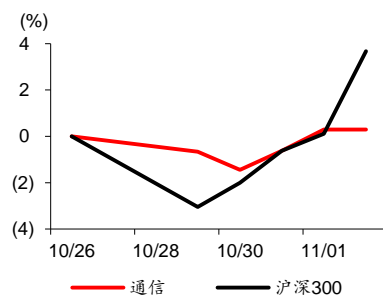
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
精伦电子	600355.SH	24.60
*ST 凡谷	002194.SZ	22.03
通宇通讯	002792.SZ	16.86
海能达	002583.SZ	16.29
中青宝	300052.SZ	16.13
亿联网络	300628.SZ	12.80
移为通信	300590.SZ	12.37
万马科技	300698.SZ	11.38
新海宜	002089.SZ	10.51
科信技术	300565.SZ	9.82

一周跌幅前十公司

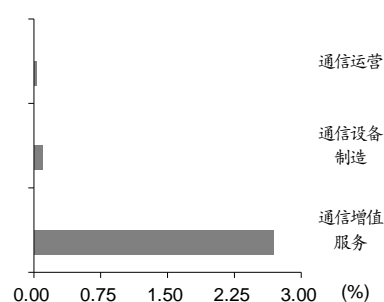
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天孚通信	300394.SZ	(4.09)
亨通光电	600487.SH	(2.59)
博创科技	300548.SZ	(2.38)
邦讯技术	300312.SZ	(1.86)
华脉科技	603042.SH	(1.31)
茂业通信	000889.SZ	(0.57)
中国海防	600764.SH	(0.08)
会畅通讯	300578.SZ	(0.06)
中通国脉	603559.SH	0.68
光迅科技	002281.SZ	1.06

资料来源: 华泰证券研究所

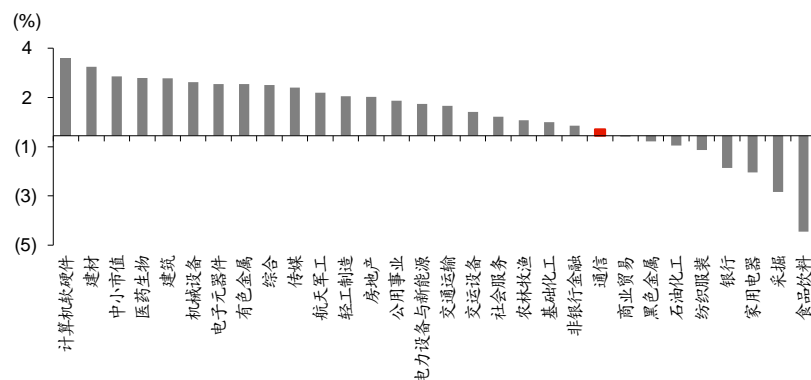
一周内行业走势图



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	11月02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	28.15	28.35~29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	38.04	34.75	25.36	21.01
中兴通讯 000063.SZ	增持	18.34	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	16.83	-14.00	13.89	7.55
光迅科技 002281.SZ	增持	26.65	25.08~25.37	0.52	0.57	0.65	0.83	51.25	46.75	41.00	32.11
光环新网 300383.SZ	增持	13.85	14.10~15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	47.76	29.47	20.37	14.13

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

福建晋华遭禁售，中美领导人通电话，关注中美贸易磋商进展

过去一周，中美贸易关系方面先是10月29日美商务部宣布对福建晋华禁售，11月1日又有中美领导人通电话强调加强沟通和磋商。11月2日，大盘整体上涨，通信板块多只股票高开，当日通信(中信)指数上涨3.47%，中兴通讯上涨6.63%，烽火通信上涨4.76%，光迅科技上涨3.74%；同期上证综指上涨2.70%，创业板指上涨4.82%。

据路透社10月29日报道，美国商务部29日称，已将福建晋华集成电路有限公司列入不能从美国企业采购部件、软件和技术产品的“实体名单”。据美国《华尔街日报》网站10月29日报道，在美国商务部采取上述行动之前，去年12月美国最大的存储芯片制造商美光科技公司在加州联邦法院提起诉讼，指控晋华窃取了该公司的技术。晋华随后于今年1月在中国福建省的一家法院起诉美光科技公司并赢得了一项临时裁决，导致美光部分产品在中国暂时禁售。

央视新闻11月1日报道，国家主席习近平1日应约同美国总统特朗普通电话。习近平指出，中美经贸合作的本质是互利共赢。过去一段时间，中美双方在经贸领域出现一些分歧，两国相关产业和全球贸易都受到不利影响，这是中方不愿看到的。中国即将举办首届国际进口博览会，这显示了中方增加进口、扩大开放的积极意愿。很高兴众多美国企业踊跃参与。中美双方也有通过协调合作解决经贸难题的成功先例。两国经济团队要加强接触，就双方关切问题开展磋商，推动中美经贸问题达成一个双方都能接受的方案。特朗普表示，“期待着同习主席在阿根廷二十国集团领导人峰会期间再次会晤。”“希望双方共同努力，为我们的会晤做好充分准备。”“美方重视美中经贸合作，愿继续扩大对华出口。”“两国经济团队有必要加强沟通磋商。”“我支持美国企业积极参加首届中国国际进口博览会。”

中国联通将打造国内首个5G智慧园区，关注5G商用进程

据C114报道，10月31日下午，中国联通和首钢集团在首钢园区举行战略合作伙伴签约仪式，双方将携手把首钢园区打造成国内首个5G示范园区，并在建设5G产业园区、推动智慧园区规划设计和示范应用、品牌联合推广、国际业务合作、奥林匹克文化推广、冰雪运动发展等方面展开战略合作。

建议密切关注5G商用进程，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，通宇通讯。

中国移动宣布集采500万片NB单模模组，关注物联网行业发展

据C114报道，10月31日，中国移动发布公告，将集采8-10款NB单模模组产品，总采购量不超过500万片。500万片的规模已超越此前中国电信50万片、中国联通350万片NB模组的采购规模，成为目前为止业界最大规模NB模组集采。我们认为，此次大规模NB模组招标，或将促进NB模组成本下降，继而促进NB-IoT连接和应用的放量，利好物联网行业的发展。

建议关注物联网行业发展，同时建议关注云计算板块及相关标的。NB-IoT发展有望带动整个物联网产业的成熟，建议关注物联网行业的发展，推荐智能控制器标的和而泰，通信模组标的高新兴、广和通。同时，5G、物联网等新一代信息技术和应用快速演进，带动数据量高速增长，刺激数据中心需求不断提升，建议关注云计算板块，重点推荐光环新网、天源迪科、亿联网络。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月02日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中兴通讯 000063.SZ	增持	18.34	19.89-20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	16.83	-14.00	13.89	7.55
光迅科技 002281.SZ	增持	26.65	25.08-25.37	0.52	0.57	0.65	0.83	51.25	46.75	41.00	32.11
烽火通信 600498.SH	增持	28.15	28.35-29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	38.04	34.75	25.36	21.01
光环新网 300383.SZ	增持	13.85	14.10-15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	47.76	29.47	20.37	14.13
博创科技 300548.SZ	增持	35.35	38.38-39.92	0.97	0.77	1.16	1.65	36.44	45.91	30.47	21.42
亿联网络 300628.SZ	增持	71.40	67.25-72.63	1.98	2.69	3.51	4.56	36.06	26.54	20.34	15.66

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
000063.SZ	中兴通讯	<p>半年报亏损78亿元，期待5G时期实现业绩增长</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>点击下载全文：中兴通讯(000063,增持): 静待5G时期业绩增长</p>
002281.SZ	光迅科技	<p>18年三季报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>10月19日，光迅科技发布2018年三季报，报告期内公司实现营业收入36.59亿元（YoY+7.55%），归母净利润2.63亿元（YoY+4.66%），扣非后归母净利润2.06亿元（YoY-16.11%）。公司三季报业绩位于预告区间（-20%~10%）上半区，符合预期。我们认为中兴事件得到解决后，运营商延迟的集采在三季度得到释放，外加海外业务快速增长拉动公司Q3营收YoY+21.11%，Q3业绩YoY+55.36%。我们认为公司作为国内光器件龙头，未来将大幅受益5G承载网建设以及数通市场需求，预计18-20年EPS为0.57/0.65/0.83元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光迅科技(002281,增持): 业绩恢复增长，静待5G到来</p>
600498.SH	烽火通信	<p>18年三季报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>10月19日，烽火通信发布2018年三季报，报告期内公司实现营业收入173.71亿元（YoY+15.53%），归母净利润为6.31亿元（YoY+5.75%），扣非后归母净利润YoY+6.16%，我们认为公司业绩符合预期。中兴事件得到解决后，公司Q3业绩环比增速提升；长期来看，公司顺利推出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0.81/1.11/1.34元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：烽火通信(600498,增持): 业绩平稳增长，静待5G时代绽放</p>
300383.SZ	光环新网	<p>18年三季报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>10月25日，光环新网发布2018年三季报，报告期内公司实现营业收入44.82亿元（YoY+54.78%），归母净利润为4.75亿元（YoY+46.14%），扣非后归母净利润为4.74亿元（YoY+47.68%），公司业绩位于业绩预告区间中值，基本符合预期。公司作为第三方数据中心龙头，云计算及相关服务收入继续维持较高增速，科信盛彩8月份顺利全部并表，我们预计18-20年EPS为0.47/0.68/0.98元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光环新网(300383,增持): 业绩符合预期，期待战投方落地</p>
300548.SZ	博创科技	<p>18年三季报业绩略低于预期，维持“增持”评级</p> <p>10月29日，博创科技发布2018年三季报，前三季度公司实现营业收入11.95元（YoY-24.65%），归母净利润为4481.12万元（YoY-23.25%），扣非后归母净利润为3534.86万元（YoY-29.25%），公司业绩位于业绩预告区间上值，略低于预期。公司有源器件受客户产品结构调整影响，导致前三季业绩下降，目前看公司产品处于升级转换期，未来期待有源业务重回增长，我们预计18-20年EPS为0.77/1.16/1.65元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：博创科技(300548,增持): 业绩低于预期，期待有源重回增长</p>
300628.SZ	亿联网络	<p>三季报业绩预告高增长，看好公司长期发展</p> <p>10月11日晚亿联网络发布公告，公司预计2018年前三季度实现营业收入12.8亿元-13.4亿元，同比增长20.30%-25.94%；实现归母净利润6.2-6.7亿元，同比增长29.83%-40.30%。其中2018年第三季度单季，公司预计实现营业收入4.39-4.99亿元，同比增长15.90%-31.72%；实现归母净利润2.09-2.59亿元，同比增长21.68%-50.67%。我们认为公司前三季度业绩预告符合预期，预计公司2018-2020年EPS分别为2.69/3.51/4.56元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：亿联网络(300628,增持): 业绩持续增长，看好长期发展</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月02日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
通宇通讯 002792.SZ	26.48	0.49	0.48	0.70	1.19	54.04	55.17	37.83	22.25

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻概要

苹果公司财报不如预期股价重挫 7% 1 万亿美元市值岌岌可危 2018-11-02

财联社 11月2日讯，苹果公司财报令人失望，1万亿美元市值处于危险境地。营收预测的中点不及分析师的平均预估，iPhone 的销售量逊于预期，导致该股盘后交易股价重挫。苹果公司表示将不再报告 iPhone、iPad 和 Mac 的销售量，使得股价一度下跌 7.7%。苹果市值在 8 月 2 日突破 1 万亿美元大关，据彭博汇整的数据，周四收盘市值为 1.073 万亿美元。根据这个市值，7% 的跌幅相当于跌掉约 750 亿美元。用于计算该市值的流通股数量可能会更低。这家总部位于加州库比蒂诺的公司财务长 Luca Maestri 在财报电话会议上说，公司本季斥资约 194 亿美元，买回 9,250 万股股票。

（财联社 2018/11/02 08:05 <https://www.cailianpress.com/roll/289866>）

业界最大规模：中国移动将集采 500 万 NB 单模模组 2018-11-01

11月1日消息，昨日，中国移动发布公告，将集采 8-10 款 NB 单模模组产品，总采购量不超过 500 万片。500 万片的规模足以秒杀此前中国电信 50 万片、中国联通 350 万片 NB 模组的采购规模。这是继中国电信、中国联通后，NB-IoT 模组市场的又一次盛宴。尤其值得注意的是此次集采的模组为 NB 单模模组，中国移动对 NB 的热情可见一斑。

（C114 2018/11/1 09:18 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1069542.html>）

中国联通与首钢集团签订战略合作协议 携手打造国内首个 5G 智慧园区 2018-10-31

10月31日下午，中国联通和首钢集团在首钢园区举行战略合作伙伴签约仪式，双方将携手把首钢园区打造成国内首个 5G 示范园区，并在建设 5G 产业园区、推动智慧园区规划设计和示范应用、品牌联合推广、国际业务合作、奥林匹克文化推广、冰雪运动发展等方面展开战略合作。

（C114 2018/10/31 16:13 <http://www.c114.com.cn/news/119/a1069455.html>）

外媒：美国再对中国芯片企业下禁令 中方敦促立即停止 2018-10-31

外媒称，美国商务部 29 日表示，将开始限制美国企业向福建省晋华集成电路有限公司销售软件和科技产品。

据美国《华尔街日报》网站 10 月 29 日报道，在美国商务部采取上述行动之前，去年 12 月美国最大的存储芯片制造商美光科技公司在加州联邦法院提起诉讼，指控晋华窃取了该公司的技术。晋华随后于今年 1 月在中国福建省的一家法院起诉美光科技公司并赢得了一项临时裁决，导致美光部分产品在中国暂时禁售。

另据路透社 10 月 29 日报道，美国商务部 29 日称，已将福建晋华集成电路有限公司列入不能从美国企业采购部件、软件和技术产品的“实体名单”。报道称，美方此举将此前的一场商业争端升级为中美之间一场国际贸易冲突，可能引发中美新的紧张关系。

对此，2018 年 10 月 30 日中国外交部发言人陆慷主持例行记者会时强调，中国政府一向要求本国企业按照市场原则，在遵守当地法律法规的基础上开展对外投资合作。中方也一向要求外国政府给予中国企业公平、合理待遇，为中国企业赴有关国家或地区开展投资合作提供良好环境。希望美方多做有利于中美互信与合作的事，而不是相反。

此外，中国商务部新闻发言人就美将福建晋华列入出口管制“实体清单”发表谈话称，中方反对美泛化国家安全概念、滥用出口管制措施，反对美实施单边制裁、干涉企业开展正常的国际贸易与合作。中方敦促美方采取措施，立即停止错误做法，便利和促进双方企业开展正常的贸易与合作，维护双方企业的合法权益。

（C114 2018/10/31 14:47 <http://www.c114.com.cn/news/51/a1069429.html>）

三星第三季度营业利润 154 亿美元 同比增长 21% 2018-10-31

三星电子(KRX: 005930)今天发布了截至 9 月 30 日的 2018 财年第三季度财报。财报显示，三星第三季度营收为 65.46 万亿韩元(约合 574.56 亿美元)，较上年同期的 62.05 万亿韩元增长 5.5%；归属于三星母公司股东的净利润为 12.97 万亿韩元(约合 113.82 亿美元)，较上年同期的 11.04 万亿韩元增长 17.5%。

（C114 2018/10/31 14:50 <http://www.c114.com.cn/news/51/a1069431.html>）

资料来源：C114、财联社、华泰证券研究所

公司动态

图表5：公司动态

中兴通讯	中兴通讯：第七届董事会第三十九次会议决议公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800597.pdf
海格通信	海格通信：关于控股股东增持公司股份的公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799417.pdf
光环新网	光环新网：关于非公开发行股票进展及复牌公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798971.pdf
博创科技	博创科技：2018年前三季度业绩预告 2018-10-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797724.pdf
广和通	广和通：2018年前三季度业绩预告 2018-10-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797532.pdf
海格通信	海格通信：第四届董事会第三十五次会议决议公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796054.pdf
海格通信	海格通信：关于合资设立广东龙谷天腾投资运营有限公司的公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796056.pdf
南都电源	南都电源：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796250.pdf
海能达	海能达：关于转让深圳市海能达融资租赁有限公司100%股权的公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793957.pdf
海能达	海能达：第三届董事会第三十二次会议决议公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793944.pdf
海能达	海能达：独立董事关于第三届董事会第三十二次会议相关议案的独立意见 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793955.pdf
海能达	海能达：第三届监事会第二十八次会议决议公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793945.pdf
海能达	海能达：关于控股股东进行股票补充质押的公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793956.pdf
光环新网	光环新网：2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794647.pdf
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 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4795151.pdf
亿联网络	亿联网络：2018年前三季度业绩预告 2018-10-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4793860.pdf

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，需在允许的范围内使用，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