

**中移动租赁 500 站 5G 基站, 泰国推出华为 5G 测试平台**
**最近一年行业指数走势**

**联系信息**
**李宏涛**
**分析师**

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

**唐航**
**联系人**

tanghang@ctsec.com

**相关报告**

- 《引渡孟晚舟和围堵华为, 中国 5G 价值更确定: 行业事件点评》 2019-02-01
- 《孟晚舟事件让中国 5G 更加“高调”和“加速”: 通信行业周报》 2019-01-27
- 《中国联通集采 41.6 万 LTE 基站, 发力 VoLTE 和物联网: 通信行业事件点评》 2019-01-22

- **5G 首单落地, 中国移动将租赁五大设备商 500 个基站:** 1月31日, 中国移动发布单一来源采购信息公告, 将向华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐租赁 500 个 5G 基站用于 2019 年 5G 规模组网及应用示范工程建设。据公告, 本次所租赁的项目是 5G 试验网络无线主设备, 以及配套的天线、相关软件、OMC-R、各类辅材工具和相应的服务。其中, 华为将提供 250 站 5G 基站, 其次是爱立信, 将提供 110 站; 中兴位列第三, 将提供 80 站; 诺基亚和 大唐各提供 30 站。这是中国移动 2019 年发布的第一个与 5G 有关的单一来源采购信息公告。2018 年 11 月, 中国移动曾发布 5G 应用示范省际骨干传送网工程单一来源采购信息公告, 向华为采购了 308 个 WDM/OTN 设备板卡及端口。目前, 中国移动正在全国 5 个城市进行 5G 规模试验, 在另外 12 个城市进行 5G 应用示范。按照规划, 这两组项目各需要 500 个 5G 基站。
- **泰国推出华为 5G 测试平台, 为华为东南亚首个 5G 试验平台:** 美国媒体报道, 泰国 2 月 8 日正式推出了华为 5G 测试平台, 这是华为在东南亚的首个 5G 试验平台。泰国数字经济部长表示该 5G 测试平台项目尚在试验阶段, 将继续观察以确认或否定美国等对华为设备安全性的指控。业内知情人士称, 华为正与泰国电信运营商(如 Advanced Info Service Pcl 和 TRUE 等)进行商洽, 争取赶在 2020 年 12 月泰国推出全国范围 5G 服务之前建立本地合作伙伴关系。
- **工信部: 2018 年新建 4G 基站 43.9 万个:** 工信部数据显示, 我国已建成全球最大 4G 网络, 2018 年新建 4G 基站 43.9 万个, 总数达到 372 万个。3G/4G 基站 489 万个, 移动电话基站总数 648 万个。4G 网络向纵深覆盖, 人口密度较大的农村地区均已实现较好覆盖, 网络能力提升拉动 4G 用户规模快速扩大。截至 12 月底, 4G 用户总数达到 11.7 亿户, 全年净增 1.69 亿户, 普及率接近 84%, 低于国际领先的日本(近 110%)和韩国(99%)等国家和地区, 仍有发展空间。
- **投资建议:** 基站中国铁塔(0788.HK); 主设备中兴通讯(000063); 天线通宇通讯(002792)、飞荣达(300602)、盛路通信(002446); 光模块光迅科技(002281)、博创科技(300548); 物联网厂商日海智能(002313)、高新兴(300098)、广和通(300638)。
- **风险提示:** 中国 5G 资本开支及商用进展低于预期; 国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

**表 1: 重点公司投资评级**

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (02.01)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	6.9	33.69	0.79	1.16	1.82	42.6	29.0	18.5	增持
002792	通宇通讯	7.2	31.82	0.59	0.73	1.03	53.9	43.6	30.9	增持
002281	光迅科技	17.2	26.58	0.65	0.85	1.13	40.9	31.3	23.5	增持
000063	中兴通讯	85.6	20.41	-1.48	1.21	1.51	-13.8	16.8	13.5	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

## 内容目录

1、 1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A股板块表现.....	3
1.2 A股通信板块个股表现.....	4
2、 行业新闻.....	5
2.1 中移动今年 5G 首单出炉：租赁五大设备商 500 基站.....	5
2.2 泰国推出华为 5G 测试平台 数字经济部长：仍在试验期.....	5
2.3 工信部：2018 年新建 4G 基站 43.9 万个 4G 用户达到 11.7 亿户 ...	5
2.4 中国移动携手华为基于商用芯片成功打通 5G 2.6GHz SA 架构端到端 First Call.....	5
2.5 华为助力中国电信率先实现全球首次 5G SA 组网的异厂家互通 ....	6
2.6 福建晋华遭美国禁运：内存芯片将在 3 月停产 .....	6
2.7 华为手机 2018 出货量与苹果几乎持平：SA 预计 2019 华为将首超苹果6	6
2.8 新易盛送样业界最低功耗 400G 光模块 .....	6
2.9 中国移动启动 2019 年物联网 USIM 卡集采：规模达 4.9 亿张.....	7
2.10 瑞士发放 5G 牌照 .....	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 深南股份：关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告.....	8
3.2 日海智能：关于全资子公司收到中标通知书的公告.....	8
3.3 海能达：关于预中标中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目的提示性公告.....	8
3.4 中国联通：关于向激励对象授予预留限制性股票的公告.....	8
3.5 网宿科技：2018 年年度业绩预告.....	8
3.6 亨通光电：2018 年度经营业绩预增公告.....	8
3.7 东土科技：2018 年度业绩预告.....	9
3.8 大富科技：2018 年度业绩预告.....	9
3.9 北讯集团：关于北讯电信国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展情况的公告.....	9
4、 风险提示.....	10

## 图表目录

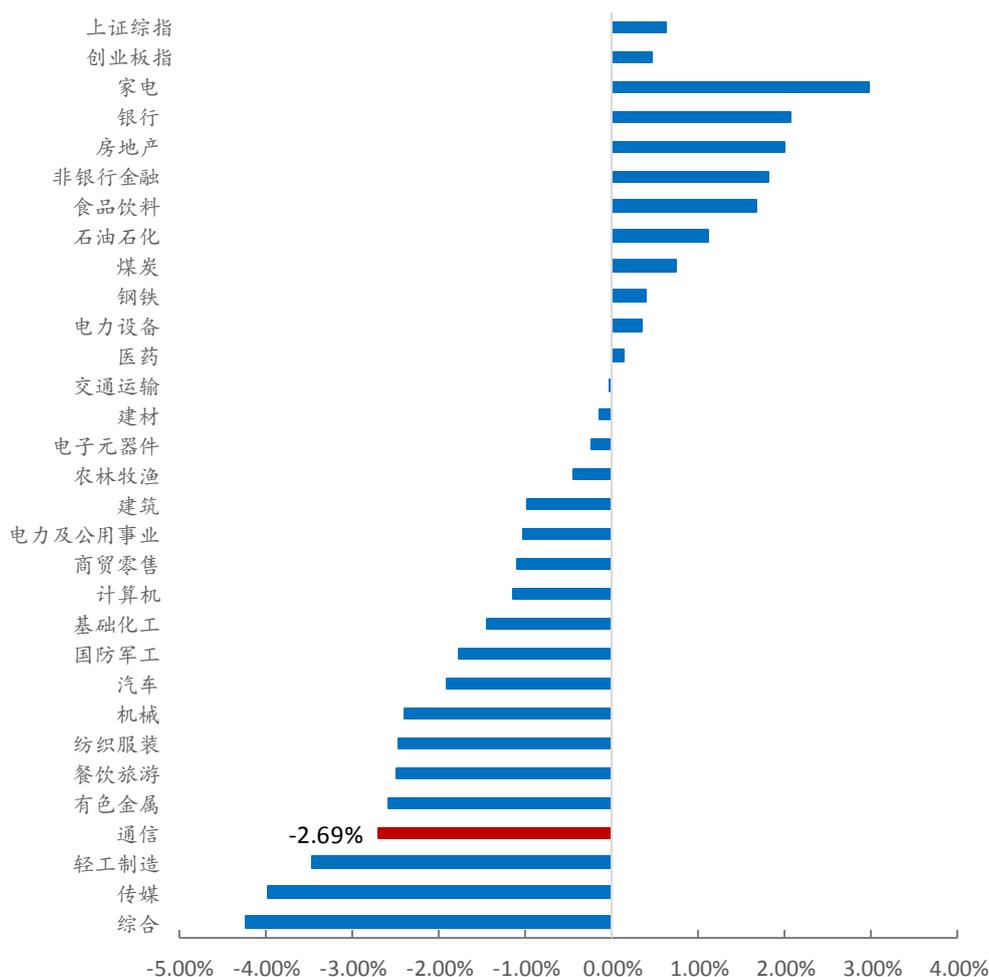
图 1：A 股全体板块上周表现.....	3
图 2：通信子板块表现.....	3
图 3：概念板块表现 .....	3
表 1：A 股通信板块涨幅前五.....	4

## 1、1、市场行情回顾

### 1.1 A股板块表现

上周A股市场小幅上涨，上证指数上涨0.63%，创业板成分指上涨0.46%，通信行业指数下跌2.69%。通信子行业中，电信运营本周涨幅最大（1.18%）。行业内个股涨幅前五的分别是：闻泰科技（9.45%）、鼎信通讯（8.05%）、光环新网（7.06%）、三维通信（6.26%）、初灵信息（6.07%）。

图1：A股全体板块上周表现



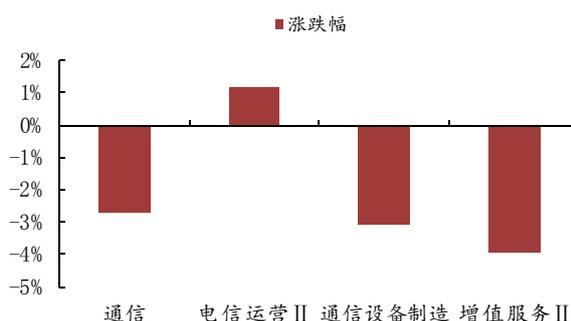
数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，电信运营上涨了1.18%，通信设备制造下跌了3.09%，增值服务下跌了3.94%。

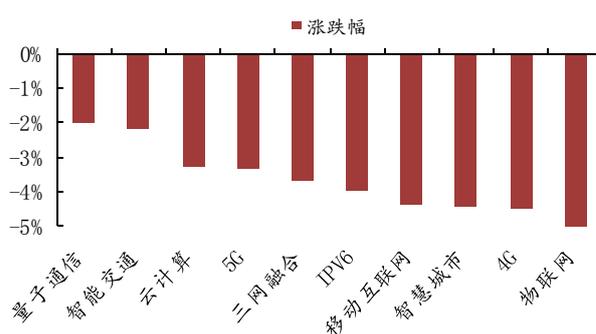
概念板块中，量子通信下跌了2.03%，智能交通下跌了2.20%，云计算下跌了3.26%，5G下跌了3.34%，三网融合下跌了3.69%，IPv6下跌了3.96%，移动互联网下跌了4.38%，智慧城市下跌了4.43%，4G下跌了4.48%，物联网下跌了6.11%。

图2：通信子板块表现

图3：概念板块表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所



数据来源: WIND, 财通证券研究所

### 1.2 A股通信板块个股表现

本周A股通信行业个股中, 涨幅第一的是闻泰科技(600745), 本周上涨9.45%; 此外鼎信通讯(603421)本周上涨8.05%; 光环新网(300383)本周上涨7.06%; 三维通信(002115)本周上涨6.26%; 初灵信息(300250)本周上涨6.07%。

表1: A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
600745	闻泰科技	9.45%	公司是中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台, 业务领域涵盖移动终端、智能硬件、笔记本电脑、虚拟现实、车联网、汽车电子等物联网领域的研发设计和智能制造, 客户群遍及全球各地, 与行业大多数主流品牌保持着深度的合作关系, 服务全球170多个国家和地区。
603421	鼎信通讯	8.05%	公司主要从事电力、消防电子报警等领域智能产品的研发、生产、销售和技术服务。公司长期专注于低压电力线载波通信和总线通信技术的基础理论研究、应用产品开发和标准制订, 为客户提供一流的终端产品和服务, 已成为电力载波通信和消防电子报警领域知名的高新技术企业。
300383	光环新网	7.06%	公司是业界领先的互联网综合服务提供商, 主营业务为互联网数据中心服务(IDC及其增值服务、IDC运营管理服务)、互联网宽带接入服务(ISP)以及云计算等互联网综合服务, 是北京最具影响力的互联网服务商之一。
002115	三维通信	6.26%	公司是一家集研发、生产、销售与技术服务为一体的软件企业和国家重点高新技术企业, 致力于向海内外客户提供专业的无线网络优化覆盖产品、物联网与行业应用产品及解决方案等。公司2017年通过资产重组, 成功收购互联网资产, 快速进入互联网信息服务领域, 互联网业务主要包括互联网广告投放、游戏推广与联运业务、自媒体业务。
300250	初灵信息	6.07%	公司是专注于大数据接入设备的研发设计、制造和营销服务的国家高科技企业。公司自2011年上市以来, 在原有大数据接入的产业基础上, 积极布局大数据产业链, 通过内沿式发展及外延式扩张, 形成了大数据接入、大数据挖掘和分析、大数据应用和服务及逐步拥有数据源的生态链。

数据来源: WIND, 财通证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 中移动今年 5G 首单出炉：租赁五大设备商 500 基站

1 月 31 日，中国移动发布单一来源采购信息公告，将向华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐租赁 500 个 5G 基站用于 2019 年 5G 规模组网及应用示范工程建设。据公告，本次所租赁的项目是 5G 试验网络无线主设备，以及配套的天线、相关软件、OMC-R、各类辅材工具和相应的服务。其中，华为将提供 250 站 5G 基站，占此次单一采购份额的 50%，为最大赢家；其次是爱立信，将提供 110 站；中兴位列第三，将提供 80 站；诺基亚和大唐各提供 30 站。这是中国移动 2019 年发布的第一个与 5G 有关的单一来源采购信息公告。2018 年 11 月，中国移动曾发布 5G 应用示范省际骨干传送网工程单一来源采购信息公告，向华为采购了 308 个 WDM/OTN 设备板卡及端口。目前，中国移动正在全国 5 个城市进行 5G 规模试验，在另外 12 个城市进行 5G 应用示范。按照规划，这两组项目各需要 500 个 5G 基站。（通信产业网）

### 2.2 泰国推出华为 5G 测试平台 数字经济部长：仍在试验期

美国媒体报道，泰国 2 月 8 日正式推出了华为 5G 测试平台，这是华为在东南亚的首个 5G 试验平台。泰国数字经济部长表示该 5G 测试平台项目尚在试验阶段，将继续观察以确认或否定美国等对华为设备安全性的指控。业内知情人士称，华为正与泰国电信运营商（如 Advanced Info Service Pcl 和 TRUE 等）进行商洽，争取赶在 2020 年 12 月泰国推出全国范围内 5G 服务之前建立本地合作伙伴关系。（C114 中国通信网、微信公众号 angmobile）

### 2.3 工信部：2018 年新建 4G 基站 43.9 万个 4G 用户达到 11.7 亿户

工信部数据显示，我国已建成全球最大 4G 网络，2018 年新建 4G 基站 43.9 万个，总数达到 372 万个，4G 网络向纵深覆盖，人口密度较大的农村地区均已实现较好覆盖，网络能力提升拉动 4G 用户规模快速扩大。截至 12 月底，4G 用户总数达到 11.7 亿户，全年净增 1.69 亿户，普及率接近 84%，低于国际领先的日本（近 110%）和韩国（99%）等国家和地区，仍有发展空间。大力发展 4G 的同时，我国积极推进 5G 标准研究和试验，构建了全球最大 5G 试验外场，并完成第三阶段试验规范，初步形成全球领先优势。（C114 中国通信网）

### 2.4 中国移动携手华为基于商用芯片成功打通 5G 2.6GHz SA 架构端到端 First Call

2 月 1 日，我国 5G 推进进程取得重要突破，中国移动联合华为在杭州 5G 规模试验外场率先实现 2.6GHz SA 商用芯片与网络端到端空口互通测试，下行峰值速率超过 1Gbps，成为全球首个遵循 3GPP 国际标准实现 SA 架构下芯片与网络空口互通的运营商。测试采用华为巴龙 5000 商用芯片，SA 核心网采用了集中化部署于北京的核心网，验证了芯片与无线网的空口互通性能，以及 SA 核心网集中化部

署的可行性,标志着中国移动5G规模试验正式进入新阶段,将有力推动5G 2.6GHz SA架构端到端产业加快成熟。(C114 中国通信网)

## 2.5 华为助力中国电信率先实现全球首次5G SA组网的异厂家互通

2月2日华为助力中国电信在业界率先实现了5G核心网真实商用设备的异厂家互通。这是全球首个遵循国际3GPP标准实现SA异厂家互通的测试,将有力推动5G SA设备加速形成规模组网能力,使5G研发向规模商用迈出了关键的一步。本次测试华为采用端到端真实设备,包括5G核心网、无线、终端,核心网采用业界领先的微服务架构,具备更好的灵活性、开放性和可扩展性,支持控制面功能的自发现、自注册和用户面的灵活配置。华为凭借对3GPP协议的深度理解,快速完成了异厂家互通的注册认证、会话建立、会话删除等基本流程的互操作测试验证,为后续全组合异厂家互通打下了坚实的基础。(C114 中国通信网)

## 2.6 福建晋华遭美国禁运:内存芯片将在3月停产

为中国减少对外国半导体依赖的三大主力本土内存芯片制造商之一,福建晋华集成电路正遭遇前所未有的危机。报道称由于美国方面的禁令,福建晋华将陷入停摆的尴尬境地。《金融时报》援引两位消息人士的话称,美国去年10月底对福建晋华发出了禁止出口禁令,使其无法从美国进口更多内存芯片生产所需的原材料,而现有库存正在迅速耗尽,无法继续维持工厂和生产线正常运转,3月份将不得不临时停产。根据此前消息,福建晋华将对美国的出口禁令提出上诉。2017年,美国芯片巨头美光科技以剽窃专有技术为由,对福建晋华及其台湾合作方联华电子提起诉讼,随后联华电子反诉美光科技侵犯自己的专利。7月份,中国法院判决暂停美光芯片的在华销售。去年11月份,美光又指控福建晋华、联合电子合谋窃取其知识产权。福建晋华则要求美方提供有关证据,并一直积极澄清公司并未对美国国家安全构成威胁,自始至终都严格遵守美国法律。(C114 中国通信网)

## 2.7 华为手机2018出货量与苹果几乎持平:SA预计2019华为将首超苹果

Strategy Analytics 研究报告显示,2018年全年全球智能手机出货量14.297亿部,同比下滑5%,智能手机行业首次出现全年下滑。排名全球前五的智能手机厂商依次是:三星(出货量2.913亿部,市场份额20.4%)、苹果(出货量2.063亿部,市场份额14.4%)、华为(出货量2.058亿部,市场份额接近14.4%)、小米(出货量1.193亿部,市场份额8.3%)、OPPO(出货量1.166亿部,市场份额8.2%)。在全球智能手机出货量进一步下滑的趋势下,华为全球智能手机出货量同比增长了35%,直逼苹果,SA预计华为将在2019年全球范围内首次超过苹果。(C114 中国通信网)

## 2.8 新易盛送样业界最低功耗400G光模块

新易盛宣布推出全球首款首低于10W的400G QSFP-DD和OSFP DR4/FR4光收发器产品,产品采用博通公司最新7nm制程的型号为BCM87400400G 8:4 gearbox PHY

器件，使可行性得到保证，可提供最佳的性能，并以前所未有的功率效率驱动超大规模数据中心和云网络中的 400GbE 链路大规模部署。新易盛表示新款收发器已经出样，预计在 2019 年第二季度实现量产。（讯石光通讯网）

## 2.9 中国移动启动 2019 年物联网 USIM 卡集采：规模达 4.9 亿张

2 月 1 日，中国移动启动 2019 年物联网 USIM 卡产品集采。本次采购 MP1 USIM 卡需求 3.409 亿张，MP2 USIM 卡需求 7480 万张，其中 MP2 USIM 卡（工业塑料）5480 万张、MP2 USIM 卡（环氧树脂）2000 万张，MS0 USIM 卡需求 2394.35 万张，MS1 USIM 卡需求 5100 万张。（C114 中国通信网）

## 2.10 瑞士发放 5G 牌照

2 月 8 日瑞士联邦通信委员会宣布成功完成 5G 频谱拍卖，拍卖频段包括高频 3500-3800MHz、中频 1400MHz、低频 700MHz，拍卖金额总计 3.793 亿美元。其中

- ①瑞士电信以约 1.955 亿美元拍得总计 200MHz 的 5G 频率，包括 3500-3800MHz (TDD) 频段 120MHz、1400MHz (仅用于下行) 频段 50MHz、700MHz 频段 30MHz (FDD);
- ②Salt 以约 9450 万美元购买共计 110MHz 的 5G 频率，包括 3500-3800MHz (TDD) 频段 80MHz、1400MHz (仅用于下行) 频段 10MHz、700MHz 频段 20MHz (FDD);
- ③Sunrise 以约 8924 万美元购买共计 135MHz 的 5G 频率，包括 3500-3800MHz (TDD) 频段 100MHz、1400MHz (仅用于下行) 频段 15MHz、700MHz 频段 2\*5MHz (FDD) 以及另外 10MHz (仅用于下行)。（微信公众号 angmobile）

### 3、重点公司公告

#### 3.1 深南股份:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告

公司 2019 年 1 月 31 日收到持股 5%以上股东黄国英先生出具的《关于股份减持计划的告知函》，黄国英先生预计自本公告披露 15 个交易日之后六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计将不超过 4,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.48%。截至本公告日，黄国英先生持有公司股份 17,366,713 股，占公司总股份的 6.43%。

#### 3.2 日海智能:关于全资子公司收到中标通知书的公告

近日全资子公司日海通服收到招标代理机构广东省电信规划设计院有限公司发出的《中标通知书》，确认日海通服中标“2019~2020 年广东联通综合代维采购项目”标段 3，标段 3 预算金额为 22,460.00 万元（不含税），中标份额 100%，中标报价折扣率 99.2%。

#### 3.3 海能达:关于预中标中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目的提示性公告

1 月 31 日中国移动采购与招标网公布了《和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-H 系列-中标候选人公示》，公司为“采购包二：和对讲 H12 终端及配件”的第一中标候选人，预计该项目采购框架金额约为 2.88 亿元（不含税），占公司 2017 年度经审计营业收入的 5.38%。

#### 3.4 中国联通:关于向激励对象授予预留限制性股票的公告

公司 2016 年度业绩完全达到限制性股票激励计划规定的授予条件。根据股东大会授权及限制性股票激励计划首期授予方案规定，确定公司限制性股票激励计划首期方案预留授予日为 2019 年 2 月 1 日，授予数量 1356.3 万股，预留授予的激励对象人数为 198 人。

#### 3.5 网宿科技:2018 年年度业绩预告

2018 年度，公司积极推进中长期战略实施及年度经营计划落地，在保持主营业务稳定发展的基础上，加速全球业务开拓步伐，布局边缘计算，助力智能社会。

(1) 重点在 CDN、云安全、云计算等业务领域及海外市场深耕细作、持续开拓，实现业务量及营业收入同比继续保持增长；(2) 深化边缘计算平台的建设，着眼于大数据、人工智能、物联网、5G 等新一代信息技术推动的下一个互联网发展机遇，建设“面向边缘计算的支撑平台”，打造智能网络，深度参与并助力智能社会发展。公司本次业绩预计基本持平，归属于上市公司股东的净利润 74,736.26 万元-91,344.32 万元，与上年同期相比：-10%至 10%。

#### 3.6 亨通光电:2018 年度经营业绩预增公告

报告期内，1. 公司在光通信核心产品加大研发投入与产能扩充，进一步提升关键

技术能力，深入推进智能化工厂改造，成本竞争能力得到大幅提升，推动公司经营业绩进一步提升。2. 公司在海洋电力、通信与系统集成业务方面技术创新与市场开发取得重大突破，全球行业地位显著提升，报告期内 220kV 及以上超高压海缆与 EPC 总包项目的新增订单量和交付出货量同比大幅增加，推动公司经营业绩增长。3. 公司进一步扩充与优化海外销售网络与产业布局，积极推进海外市场协同拓展的能力，同时通过加强技术研发及成本管控，海外公司盈利能力稳步提升。预计 2018 年归属上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 21,088.28 万元到 63,264.83 万元，同比增加 10%到 30%。非经常性损益预计 20,629.70 万元到 27,825.34 万元。

### 3.7 东土科技:2018 年度业绩预告

报告期内，公司营业收入保持平稳增长，较上年同期增长约 15%；继续保持高强度的研发投入，较上年增长约 15%。由于防务业务客户、大数据及网络服务运营商客户应收账款增长，公司计提应收款坏账准备增加，导致坏账计提较上年增加约 2,200 万元。此外因业务增长需要，公司 2018 年增加银行贷款、融资租赁融资等有息负债，利息支出较上年增加约 1300 万元。预计归属于上市公司股东的净利润 10,000 万元-12,000 万元，比上年同期下降 5%-21%。非经常性损益对公司 2018 年归属于上市公司股东的净利润的影响额预计为 8,500 万元，主要为政府补助和拓明科技业绩承诺主体对公司的业绩补偿。

### 3.8 大富科技:2018 年度业绩预告

预计 2018 年度公司扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润 2,000 万元 - 2,500 万元，上年同期亏损 51,175.78 万元。报告期内，公司盈利的主要原因是公司本年度通信产品结构调整，5G 新产品逐步开发与上量，产品毛利率逐步回升，以及收到政府补助和转让全资子公司取得收益。

### 3.9 北讯集团:关于北讯电信国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展情况的公告

近日公司收到工信部无线电管理局关于征求《工业和信息化部关于增强机器类通信 (eMTC-P) 系统频率使用相关事宜的通知 (征询意见稿)》意见的函 (工无函 [2019]74 号)，公司根据该函的通知内容结合进展情况进行了回复。公司已自 2018 年 5 月起在天津市、上海市、广东省、河北省部分地区在 1447-1467MHz 频段内以 TDD 方式基于 eMTC 技术进行物联专网 (eMTC-P) 技术试验。当前，相关试验工作正按计划有序进行中。公司已与产业合作伙伴一起完成了 1400MHz 频段 eMTC 项目启动、场内试验阶段。在场内试验阶段已完成实验室环境的端到端测试、关键技术验证等，现正与系统设备、终端芯片及模组、物联网平台等产业合作伙伴一起，积极准备在天津市、上海市、广州市、深圳市、珠海市、石家庄市、沧州市的外场测试和验证。

#### 4、风险提示

中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

**信息披露****分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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并进行证券或期权交易，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。