



中航证券金融研究所
首席分析师：李欣
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：梅子豪
证券执业证书号：S0640518070001
电话：010-59562474
邮箱：meizh@avicsec.com
研究助理：宋博
证券执业证书号：S0640118080024
电话：010-59562534
邮箱：songbo@avicsec.com

通信行业动态周报：2019 工业互联网峰会在京召开，ICT 产业发展方兴未艾

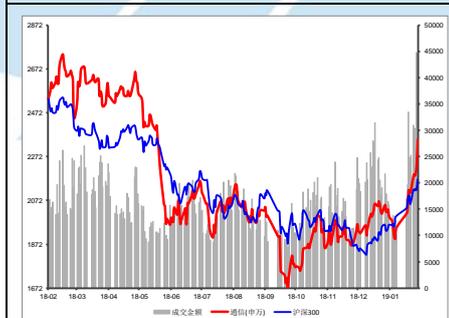
行业分类：通信

2019 年 2 月 24 日

行业投资评级	增持
通信指数(2019.2.24)	2350.77
通信指数涨跌幅	11.53%
基础数据 (2019.2.24)	

总市值 (亿元)	11902.42
流通 A 股市值 (亿元)	8626.86
PE (TTM)	43.2
PB (LF)	2.68
上证指数	2804.23
深证成指	8651.20
沪深 300	3520.12
创业板指	1456.30

近一年通信 (申万) 板块与沪深 300 指数
走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

行情回顾：

本周通信 (申万) 板块指数收于 2350.77 点，上涨 11.53%，跑赢沪深 300 指数 6.10 个百分点。在 28 个申万一级行业中，通信板块周涨跌幅排名第 2 位。本周，上证综指涨 4.54%，深成指涨 6.47%，双双创下近三年最大周涨幅；创业板指涨 7.25%，为近 11 个月最佳周表现；通信板块继续上行，短期内仍处于强势上行周期；长期来看，行业处于高景气度时期，基本面向好，公司业绩持续改善，体现了较好的投资价值。

重大事件：

1、工信部：2019 年适时发布 5G 系统部分毫米波频段频率使用规划；2、中国电信 5G 白盒小基站将首秀巴展；3、广东省工联网资源池申报通道开启。

全球动向：

1、新华社：新西兰总理称不排斥华为参与 5G 建设；2、诺基亚 2019 巴展重磅展出多款 5G 产品；3、特朗普称美国要尽快发展 5G：凭竞争取胜而不靠封杀。

核心观点：

2019 工业互联网峰会在京召开，ICT 产业发展方兴未艾：2019 年 2 月 21 日，2019 工业互联网峰会在北京国家会议中心举行，工业和信息化部党组书记、部长苗圩出席大会开幕式并致辞。本次峰会的主题是“智联赋能 融通创新”。

我国的工业互联网发展迅速，也面临着来自 ICT 技术领域的新挑战。工业互联网具有个性化、门槛高的场景特点，发展工业互联网与发展消费互联网的思路并不相同。未来，将有大量应用面向工业互联网，预计 2035 年，工业互联网将会占据 5G 整体收入的 80%，提前布局相关技术的公司有望受益于其广阔的市场前景。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 2 月 22 日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600487	亨通光电	21.50	1.55	1.56	1.92	13.87	13.78	11.20
300136	信维通信	28.50	0.90	1.27	1.85	31.67	22.44	15.41
002439	启明星辰	25.63	0.50	0.64	0.81	51.26	40.05	31.64

风险提示：

- 5G 商用落地不及预期；行业增速不及预期风险。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：0755-83692635
传真：0755-83688539

目录

一、通信行情回顾	3
1.1、申万通信指数表现	4
1.2、通信个股表现	6
二、本周新闻动态	4
2.1、国内重大事件	6
2.2、国际重大事件	7
三、重要公告	9
四、核心观点	12
五、风险提示	12



AVIC

图表目录

图表 1: 本周通信板块涨跌情况及指数对比.....	4
图表 2: 近一周通信指数与各指数走势对比.....	4
图表 3: 近一年通信指数与各指数走势对比.....	4
图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比.....	5
图表 5: 本周通信板块前五个股表现.....	6
图表 6: 本周通信板块后五个股表现.....	6



一、通信行情回顾

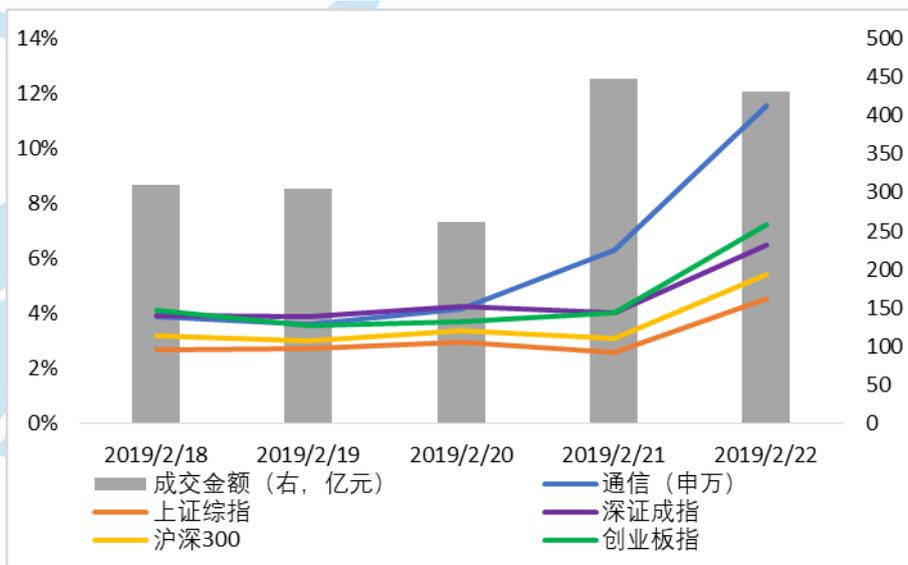
1.1、通信指数表现

图表 1: 本周通信板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019/2/15	2019/2/22	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
801770.SI	通信(申万)	2107.66	2350.77	11.53%
000001.SH	上证综指	2682.39	2804.23	4.54%
399001.SZ	深证成指	8125.63	8651.20	6.47%
000300.SH	沪深300	3338.70	3520.12	5.43%
399006.SZ	创业板指	1357.84	1456.30	7.25%

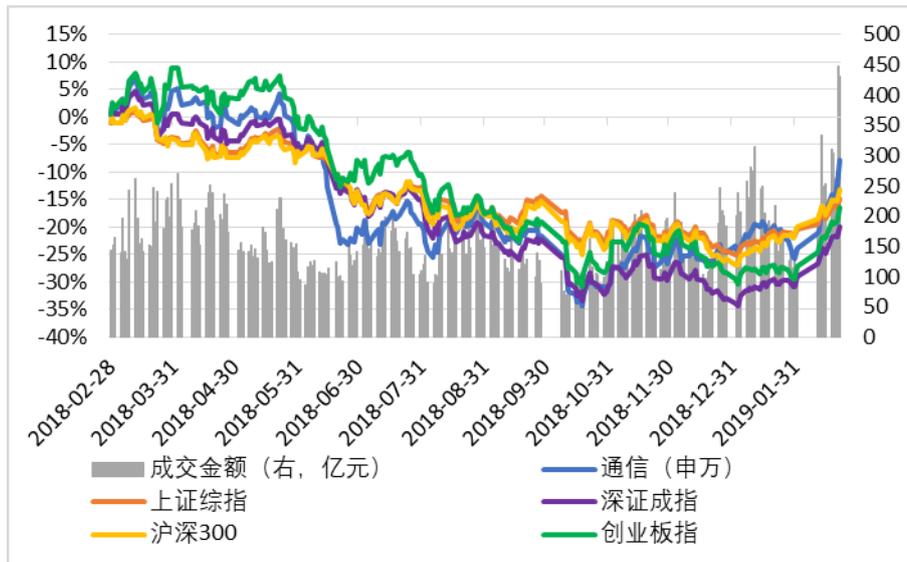
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周通信指数与各指数走势对比



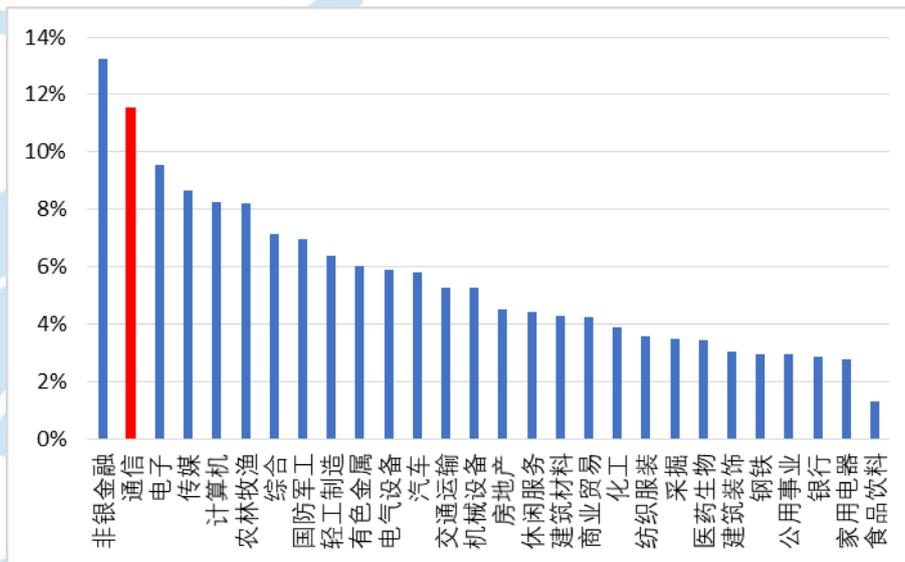
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 近一年通信指数与各指数走势对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

本周(2019年2月15日至2月5日)表征通信板块行情的申万一级指数收于2350.77点,上涨11.53%;上证综指涨4.54%,深成指涨6.47%,双双创下近三年最大周涨幅;创业板指涨7.25%,为近11个月最佳周表现;沪深300上涨5.43%,通信指数跑赢沪深300指数6.10个百分点。在28个申万一级行业中,通信板块周涨跌幅排名第2位。通信板块继续上行,短期内仍处于强势上行周期。长期来看,行业处于高景气度时期,基本面向好,公司业绩持续改善,体现了较好的投资价值。

1.2、通信个股表现

申万通信指数 106 只成分股中，除去 2 家停牌股票，只有 1 只股票下跌，其余全部上涨。市场表现靠前的前五只股票分别为特发信息、中兴通讯、新易盛、中国长城、盛路通信；市场表现靠后的五只股票分别为中新赛克、中国联通、美亚柏科、宝信软件、紫光国微。

图表 5：本周通信板块前五个股表现（来自自选标的）

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
000070.SZ	特发信息	13.11	22.18	46.21	31.85	3.87
000063.SZ	中兴通讯	27.84	21.04	22.56	-17.70	5.14
300502.SZ	新易盛	26.54	20.25	28.26	318.14	5.80
000066.SZ	中国长城	7.02	18.98	13.39	42.08	3.41
002446.SZ	盛路通信	9.35	18.96	69.97	68.36	2.41

资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 6：本周通信板块后五个股表现（来自自选标的）

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002049.SZ	紫光国微	35.20	4.64	21.10	60.24	5.68
600845.SH	宝信软件	27.56	4.28	5.52	38.99	3.75
300188.SZ	美亚柏科	16.38	4.20	9.50	51.39	5.54
600050.SH	中国联通	5.96	4.01	5.65	71.57	1.33
002912.SZ	中新赛克	96.70	3.37	10.22	53.37	8.29

资料来源：wind，中航证券金融研究所

二、本周新闻动态

2.1、国内重大事件

➤ IDC：2019 年中国将成物联网支出最大消费国

近日，国际数据公司 IDC 发布最新数据报告显示，除日本以外的亚太地区将成为 2019 年全球物联网支出的领导者，占全球物联网总支出的 36.9%，其次是美国和西欧，占 2019 年全球 IoT 支出的 26.1%。其中，在日本以外的亚太地区，中国将成为该地区物联网支出最大的消费者，其次是韩国和印度。2018 年这三个地区的物联网支出分别为 1591 亿美元、226 亿美元以及 196 亿美元。

<http://www.ccidcom.com/wulianwang/20190218/hLfluvcXSyidGe6vTl6env0tid30c.html>

➤ **工信部：重视 5G 基站与其他无线电台(站)协调工作**

2月18日，工业和信息化部无线电管理局在北京组织召开5G基站与卫星地球站等相关无线电台(站)协调讨论会。会议要求，各单位要高度重视5G基站与其他无线电台(站)的协调工作，将协调工作作为5G试验及后续系统部署的重点工作之一积极主动加以推动落实；各单位要加强协调沟通，尽快启动典型地球站改造试点工作，为下一步相关无线电台(站)的改造提供借鉴和示范。

<http://www.ccidcom.com/yaowen/20190220/ZnkSDLvF1LDvH8GXK16etd5okhp6k.html>

➤ **工信部：2019年适时发布5G系统部分毫米波频段频率使用规划**

近日，工信部发布《2019年全国无线电管理工作要点》，明确表示要在2019年适时发布5G系统部分毫米波频段频率使用规划，引导5G系统毫米波产业发展。由于5G中低频频谱资源有限，而毫米波频谱资源充足且带宽大，一直是5G发展的重点。此前在2017年6月8日，工信部发布公开征求意见函，征集24.75-27.5GHz、37-42.5GHz或其它毫米波频段在5G系统使用及规划的意见和建议。同年7月，工信部批复24.75-27.5GHz和37-42.5GHz频段用于我国5G技术研发毫米波实验频段，试验地点为中国信息通信研究院MTNet试验室以及北京怀柔、顺义的5G技术试验外场。

<http://www.ccidcom.com/yaowen/20190221/u8aDXxo5P6dNVTyFi16ewpruvpvz8.html>

➤ **中国电信5G白盒小基站将首秀巴展**

业界首个5G白盒小基站将于下周在巴展正式亮相。2019年2月25日至28日，中国电信将联合Intel、H3C在2019年的世界移动通信大会(MWC)上首次展示完整的基于开放无线接入网(O-RAN)概念的5G白盒化室内小基站原型机。这是5G技术领域的又一重大突破，有利于快速推动白盒化基站技术在5G的正式商用进程。

<http://www.ccidcom.com/yunying/20190222/ju9bLU1oD4bsd1VdA16ez98edw5sk.html>

➤ **广东省工联网资源池申报通道开启**

近日，广东省工信厅发布了关于组织申报广东省工业互联网产业生态供给资源池暨上云上平台供应商(2019年)的通知(以下简称“资源池”)，目的是为推动新一代信息技术与制造业融合发展，更好支撑广东工业企业“上云上平台”工作。该资源池是为制造业数字化、网络化、智能化发展提供相关产品和服务的各类供应商的集合，是制造业企业寻找解决方案、对接供应商的有效参考，是构建共同发展、相互协作、有序竞争的工业互联网产业生态的重要支撑。

<http://www.ccidcom.com/gyhlw/20190222/XHSL071kMPBoG6epY16f04fyvfosc.html>

2.2、国际重大事件

➤ 英国确认华为设备在 5G 应用上的风险可控

据英国《金融时报》报道，英国国家网络安全中心(National Cyber Security Centre)在一份尚未公布的报告中已经得出结论称，在 5G 网络中使用华为设备的风险是可控。报道援引一位知情人士称，由于是英国“五眼联盟”成员，英国的结论对欧洲其他国家将产生“重大影响”。如果英国有信心控制对国家安全的威胁，其他国家也可以向公众保证，他们将会以审慎方式继续允许他们的通讯服务商使用中国设备，只要采取英国建议的防范措施。

<http://www.ccidcom.com/yaowen/20190219/Sn9GCr1kRdr9NUNsG16epyylyjcic.html>

➤ 新华社：新西兰总理称不排斥华为参与 5G 建设

新西兰总理阿德恩 19 日说，中国华为公司从未被排除在新西兰 5G 网络建设之外。但她也强调，采用华为设备的新西兰电信服务商斯帕克电信公司必须减轻“安全隐忧”。阿德恩告诉媒体，一些人说新西兰已经对华为 5G 方案关上大门，这种说法是错误的。关于“五眼联盟”（美国、英国、加拿大、澳大利亚和新西兰）伙伴面临美国压力不采用华为设备的说法，阿德恩表示，虽然“五眼联盟”共享情报，但是在华为 5G 方案问题上，新西兰会做出自己独立的决定。

<http://www.ccidcom.com/yaowen/20190220/XkIDoCsQD5Zq1T4zX16et0zirvzxc.html>

➤ 诺基亚 2019 巴展重磅展出多款 5G 产品

近日，诺基亚表示，将盛装参加 2019 年巴塞罗那展，通过“Connected industries(全连接的行业)”，“Connected cities(全连接的城市)”以及“Connected consumers(全连接的消费者)”三大展示主线，展示诺基亚端到端 5G 商用解决方案，重磅发布 16 项覆盖人类生活方方面面的创新方案。与以往更多的面向未来展示概念性产品不同，这次诺基亚展示的大多数都是真实的、已经商用的用例。“这次巴展，诺基亚的展示技术和用例，一定都是有实际商用的用例，而面向现在的商用需求用例约占 70%。”诺基亚贝尔执行副总裁马涛在 2019 年巴展媒体预沟通会上表示。

<http://www.ccidcom.com/company/20190222/x8Dn0HxHJ1WEHH9aI16ezc6of1jj8.html>

➤ 沃达丰首次将 5G 手机接入网络，速度为 4G 的 10 倍

全球第二大移动运营商沃达丰今日宣布，该公司首次进行了一次成功地实验，将下一代 5G 智能手机接入其移动网络上。按照计划，沃达丰今年晚些时候将在欧洲部分城市推出 5G 服务。沃达丰今日称，在马德里和巴塞罗那进行的试验中，该公司进行了一次 4K 超高分辨率视频通话，速度相当于当前 4G 技术的 10 倍。据预计，全球范围内的 5G 商用将在 2020 年展开，但以美国、中国和韩国为首的一些国家已经宣布或

进行了小规模 5G 部署。业内人士称，在 5G 商用的初期，该技术可能率先用于私人或工业网络上，而面向消费者的全国性推广则要推迟一段时间。

<http://www.ccidcom.com/yunying/20190221/YEJKREQuMVAFIwYVc16ew5hkjp5m4.html>

➤ **特朗普称美国要尽快发展 5G：凭竞争取胜而不靠封杀**

特朗普在推特上说：“我希望美国尽可能快地发展 5G，甚至 6G 技术，那会比当前的标准更强、更快、更智能。美国公司必须加紧努力，否则就会落后。在那些明显代表未来的领域，美国没有被人甩在身后的理由。我希望美国公司能够通过竞争去获胜，而不是靠封杀当下更先进的技术。不论在我们从事的哪个领域，美国都必须是领导者，尤其是在令人兴奋的科技世界！”

<http://www.ccidcom.com/yaowen/20190222/X4gkqQzPw9JXFTu9U16ez4csvj7cg.html>

三、重要公告

➤ **永鼎股份（600105）：关于控股子公司工程中标的提示性公告**

近日，公司控股子公司江苏永鼎泰富工程有限公司（以下简称“永鼎泰富”）收到业主 Power Grid Company of Bangladesh Limited（孟加拉国家电网公司，以下简称“业主”）中标通知书，具体情况如下：

江苏永鼎泰富工程有限公司与日本 Hitachi, Ltd.（日立有限公司）组成的联合体中标 Design, Supply, Erection, Testing & Commissioning of 400/230kV Madunaghat GIS Substation on Turnkey Basis. (Bid identification No: PGCB/DCMPGSP/BD-P81/SS/02) 设计、供货、建设安装、调试以及试运行 400/230KV Madunaghat GIS 变电站的总承包项目，项目金额：USD 62,415,914.11 + BDT 47,365,724.00（折合约为 RMB 426,109,530.76）。永鼎泰富全权负责该项目，日立有限公司是该项目主要设备的优先供应商，本次项目中标属永鼎泰富日常经营事项，公司与日立有限公司不存在关联关系。

➤ **硕贝德（300322）：关于签订项目合作协议书的公告**

为促进当地 5G 产业的发展，优化公司的产业布局，本着“互利共赢”的原则，惠州硕贝德无线科技股份有限公司（以下简称“乙方”、“公司”、“本公司”）与广州市黄埔区人民政府、广州开发区管理委员会（以下简称“甲方”）签订《项目合作协议书》，双方就在广州建设公司 5G 产业总部项目达成初步合作意向。

公司拟在广州市黄埔区或广州开发区投资设立硕贝德 5G 产业总部，投资总额约为 10 亿元，主要从事 5G

射频模块, 5G 毫米波终端天线模组, 5G 智能车用 V2X 射频天线及模块, 无线充电接收与发射产品等业务。

广州市黄埔区人民政府、广州开发区管理委员会承诺全力支持公司在广州市黄埔区或广州开发区设立 5G 产业总部, 在不违反法律、法规和政策的前提下, 为公司提供政策支持和指导, 为总部项目的开展提供便利服务。

➤ 天喻信息 (300205): 2018 年度业绩快报

报告期内, 公司营业利润为 239,698.69 万元, 同比增长 23.8068%; 利润总额为 12,559.73 万元, 同比增长 439.1252%; 归属于上市公司股东的净利润为 10,074.18 万元, 同比增长 345.8213%; 基本每股收益为 0.2343, 同比大幅增长 346.2857%, 主要由于公司智慧教育业务和金融终端业务利润同比大幅增加。

➤ 广和通 (300638): 2018 年度业绩快报

报告期内, 公司实现营业收入 124,910.11 万元, 较上年同期增长 121.75%; 实现利润总额 9,625.98 万元, 较上年同期增长 102.37%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8,679.69 万元, 较上年同期增长 97.91%。营业收入增长的主要原因是公司围绕着年初制定的经营计划及长期发展战略, 有序稳步的推进各项工作, 在海外市场拓展以及智能模块推广应用方面均取得良好的效果。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, 使得净利润的增速略低于收入增速。

➤ 中天科技 (600522): 关于控股子公司预中标中国移动天线集采项目的公告

2019 年 2 月 21 日, 中国移动通信有限公司通过“中国移动采购与招标网”发布了“中国移动 2019 年至 2020 年窄带物联网天线 (第一批次) 和滤波器智能天线集中采购-中标候选人公示” (以下简称“公示”), 江苏中天科技股份有限公司 (以下简称“中天科技股份”或“公司”) 之控股子公司中天宽带技术有限公司 (以下简称“中天宽带技术”) 为相关中标候选人。

公司本次天线产品预中标金额合计约 2.67 亿元人民币, 将为公司天线产品的研发、生产积累丰富的实践经验, 有利于进一步提升公司在通信市场的竞争力。本次预中标如最终确定将对中天宽带技术未来经营业绩产生积极影响, 并有利于提升公司整体盈利能力。

➤ 中嘉博创 (000889): 关于全资子公司签署合作协议的公告

中嘉博创信息技术股份有限公司 (简称“公司”或“本公司”) 近日收到全资子公司广东长实通信科技有

限公司(简称“长实通信”)的通知,其与华平信息技术股份有限公司(简称“华平信息”)于2019年2月21日签署了《微小基站通信基础设施项目合作协议》,根据合作协议的约定,长实通信通过向运营商或铁塔公司获取微小基站站址或杆塔建设及服务需求,利用华平信息拥有产权或使用权的平安城市监控杆塔,通过利旧(利用原有平安城市监控杆塔)、改造(更换或改造现有监控杆塔)以及新建(新建监控杆塔)三种方式为运营商或者铁塔公司提供满足运营商微小基站通信设施安装需求的站址或杆塔,并为其提供站址或杆塔服务,获取相关服务费后进行业务分成合作。

➤ **光库科技(300620):珠海光库科技股份有限公司2018年度业绩快报**

报告期内,公司营业总收入比上年同期增长25.26%,营业利润比上年同期增长35.68%,利润总额比上年同期增长35.59%,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长35.39%。营业总收入增长的主要原因是行业景气度较好,公司积极开拓国内外市场,产品有较强竞争力,销售订单持续增长所致。营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润增长的主要原因是本报告期营业收入增长、美元升值产生了一定的汇兑收益所致。

➤ **海能达(002583):关于全资子公司签署西欧某国公共安全TETRA终端设备采购合同的公告**

近日,海能达通信股份有限公司(以下简称“公司”)收到公司英国全资子公司 Sepura plc(以下简称“赛普乐”)的通知,赛普乐与西欧某国公共安全客户签署了TETRA终端设备的采购合同,该项目总金额约为1,290万英镑(折合人民币约1.13亿元)。

本项目是公司与该西欧发达国家的该城市政府机构客户首次签订重要采购合同,打破了主要竞争对手以往在该城市公共安全市场的长期垄断地位,标志着公司开始成为该客户的核心供应商之一。合同金额占公司2017年经审计营业总收入的2.11%,合同的履行会对公司2019年营业总收入和营业利润产生一定的积极影响。

四、核心观点：2019 工业互联网峰会在京召开，ICT 产业发展方兴未艾

2019 年 2 月 21 日，2019 工业互联网峰会在北京国家会议中心举行，工业和信息化部党组书记、部长苗圩出席大会开幕式并致辞。本次峰会的主题是“智联赋能 融通创新”。

我国的工业互联网发展迅速，也面临着来自 ICT 技术领域的新挑战。工业互联网具有个性化、门槛高的场景特点，发展工业互联网与发展消费互联网的思路并不相同。未来，将有大量应用面向工业互联网，预计 2035 年，工业互联网将会占据 5G 整体收入的 80%，提前布局相关技术的公司有望受益于其广阔的市场前景。

五、风险提示

5G 商用落地不及预期；行业增速不及预期风险。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。
梅子豪，SAC 执业证书号：S0640518070001，分析师，从事军工行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。