



2019年03月10日

增持(维持)

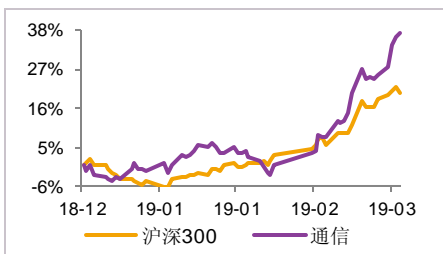
分析师：李仁波

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

《【联讯通信周观点】：联通大规模采购4G基站，华为发布天罡芯片》2019-01-28

《【联讯通信周观点】：高通发布全新5G基带芯片，通信板块有望发力》2019-02-25

《【联讯通信周观点】：世界移动通信大会收官，聚焦MEC边缘计算》2019-03-04

通信

【联讯通信周观点】：边缘计算市场情绪火热，重点关注泛在电力物联网

投资要点

◇ 本周回顾

3.4 - 3.8, 本周沪深 300 指数下跌 2.68%，申万通信指数上涨 6.61%，跑赢沪深 300 指数 9.29 个百分点。本周通信板块整体表现较强，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营 (-0.46%)、终端设备 (10.94%)、通信传输设备 (3.85%)、通信配套服务 (16.46%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：东方通信 (46.44%)、东信和平(46.38%)、网宿科技 (46.37%)、剑桥科技 (36.61%)、万隆光电 (35.56%)；过去一周跌幅前 5 位的个股：通宇通讯 (-1.14%)、海能达 (-1.05%)、光迅科技 (-0.88%)、烽火通信 (-0.71%)、金信诺 (-0.36%)。

◇ 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：工信部部长苗圩：5G 牌照将"很快"发放；华为发布全光网 2.0 解决方案，打造面向 5G 时代的下一代全光网络；中国铁塔 2018 年资本开支 264.66 亿元；浙江移动联合华为基于巴龙 5000 芯片率先完成全球首个 2.6G NR 2CC 测试；上海移动总经理陈力：推进 5G 在上海先试先用 9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设；国家电网公司全面部署泛在电力物联网建设等。

上周重要公司公告主要有：广和通：关于 2018 年度利润分配预案的公告；广和通：2019 年第一季度业绩预告；国脉科技：关于使用自有资金购买理财产品进展的公告；中嘉博创：2018 年度业绩快报；剑桥科技：股东提前终止减持股份计划并拟发起新减持股份计划的公告等。

◇ 投资建议

3 月 8 日，国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在京召开，提出加快推进泛在电力物联网建设。泛在电力物联网，就是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统，包含感知层、网络层、平台层、应用层四层结构。我们建议关注相关标的：东软载波（电力线载波通信领域龙头）、高新兴（物联网模组龙头）、拓邦股份（智能控制器龙头）、星网锐捷（企业网龙头）。同时我们仍然持续长期看好 5G 核心标的以及关注边缘计算带来的投资机会。

◇ 风险提示

5G 产业进展不及预期；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 |
| 600776 | 东方通信 | 46.44% | 002792 | 通宇通讯 | -1.14% |
| 002017 | 东信和平 | 46.38% | 002583 | 海能达 | -1.05% |
| 300017 | 网宿科技 | 46.37% | 002281 | 光迅科技 | -0.88% |
| 603083 | 剑桥科技 | 36.61% | 600498 | 烽火通信 | -0.74% |
| 300710 | 万隆光电 | 35.56% | 300252 | 金信诺 | -0.36% |
| 000851 | 高鸿股份 | 33.0% | 300570 | 太辰光 | 0.0% |
| 002093 | 国脉科技 | 29.04% | 600485 | 信威集团 | 0.0% |
| 300353 | 东土科技 | 27.46% | 300028 | 金亚科技 | 0.0% |
| 600775 | 南京熊猫 | 27.38% | 600345 | 长江通信 | 0.33% |
| 300310 | 宜通世纪 | 25.41% | 600487 | 亨通光电 | 0.92% |



目 录

| | |
|---|----|
| 一、本周行情回顾 | 4 |
| 二、行业要闻 | 5 |
| 2.1 工信部部长苗圩：5G 牌照将"很快"发放 | 5 |
| 2.2 华为发布全光网 2.0 解决方案，打造面向 5G 时代的下一代全光网络..... | 5 |
| 2.3 中国铁塔 2018 年资本开支 264.66 亿元 | 5 |
| 2.4 浙江移动联合华为基于巴龙 5000 芯片率先完成全球首个 2.6G NR 2CC 测试..... | 5 |
| 2.5 上海移动总经理陈力：推进 5G 在上海先试先用 9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设..... | 6 |
| 2.6 高通发布三项车联网领域解决方案：满足网联汽车所有连接需求..... | 6 |
| 2.7 华为、中兴中标中国移动物联网专网核心网五期工程集采..... | 6 |
| 2.8 华为 5G 走进 SOHO 中国，助力 5G 智慧楼宇建设..... | 7 |
| 2.9 国家电网公司全面部署泛在电力物联网建设..... | 7 |
| 三、重要公告 | 7 |
| 3.1 广和通：关于 2018 年度利润分配预案的公告..... | 7 |
| 3.2 广和通：2019 年第一季度业绩预告..... | 8 |
| 3.3 国脉科技：关于使用自有资金购买理财产品进展的公告..... | 8 |
| 3.4 中嘉博创：2018 年度业绩快报..... | 8 |
| 3.5 剑桥科技：股东提前终止减持股份计划并拟发起新减持股份计划的公告 | 8 |
| 3.6 中际旭创：关于高级管理人员减持股份的预披露公告 | 9 |
| 3.7 亨通光电：关于亨通洛克利公司获得 100G 硅光子芯片技术许可的公告..... | 9 |
| 3.8 金亚科技：关于公司股票可能被暂停上市或终止上市的风险提示及后续交易安排的公告..... | 9 |
| 四、风险提示 | 10 |

图表目录

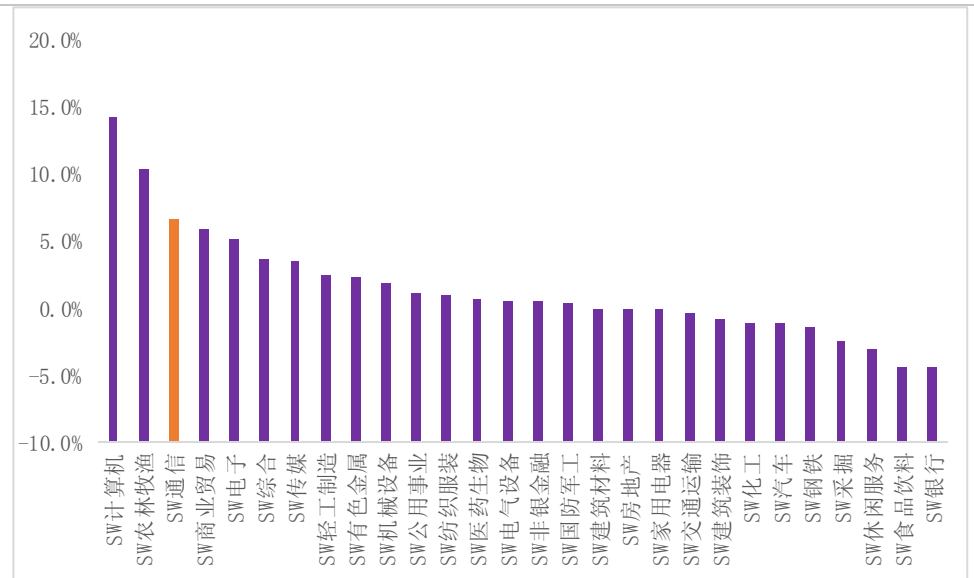
| | |
|----------------------------|---|
| 图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅 | 4 |
| 图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅 | 4 |



一、本周行情回顾

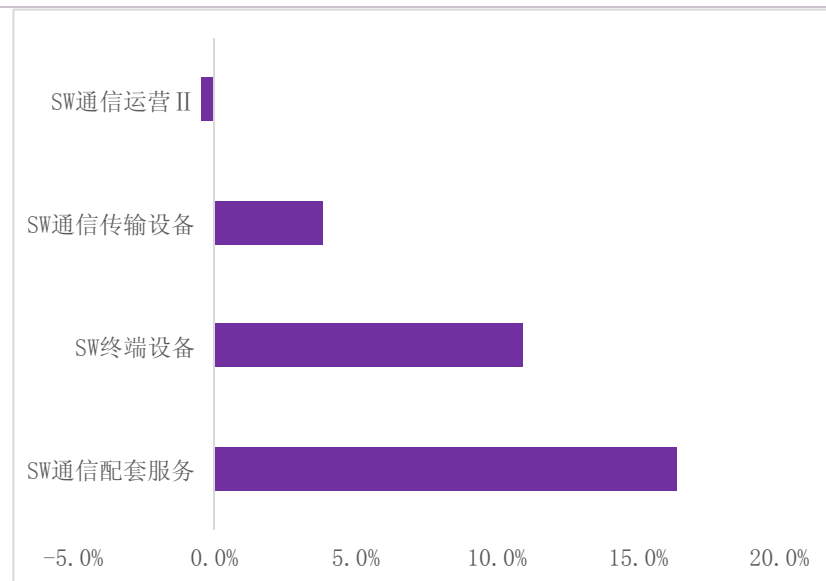
3.4 - 3.8，本周沪深 300 指数下跌 2.68%，申万通信指数上涨 6.61%，跑赢沪深 300 指数 9.29 个百分点。本周通信板块整体表现较强，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营(-0.46%)、终端设备(10.94%)、通信传输设备(3.85%)、通信配套服务(16.46%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：东方通信(46.44%)、东信和平(46.38%)、网宿科技(46.37%)、剑桥科技(36.61%)、万隆光电(35.56%)；过去一周跌幅前 5 位的个股：通宇通讯(-1.14%)、海能达(-1.05%)、光迅科技(-0.88%)、烽火通信(-0.71%)、金信诺(-0.36%)。

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 工信部部长苗圩：5G 牌照将“很快”发放

工信部部长苗圩 3 月 5 日在人民大会堂回应“5G 牌照何时发放”时对记者表示，“5G 牌照发放很快了！”值得注意的是，在今年一月份苗圩就曾表示，“今年将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设，下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品。”

目前，我国 5G 技术研发试验第三阶段测试工作基本完成，5G 基站与核心网设备已达到预商用要求。此外，在近日举行的 2019 年世界移动大会上，我国手机厂商小米、华为等相继发布了 5G 智能手机，就此，5G 基站、核心网、终端都已经准备就绪。

三大运营商是我国部署 5G 的主力军，虽然 5G 牌照尚未发放，但是三大运营商已经获得了全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可。其中，中国移动获得了 2.6GHz 与 4.9GHz 频段，中国联通与中国电信获得 3.5GHz 频段。在获得 5G 商用牌照之前，三大运营商已经可以与合作伙伴共同组建 5G 网络。

(C114 通信网)

2.2 华为发布全光网 2.0 解决方案，打造面向 5G 时代的下一代全光网络

在 2019 世界移动大会上，华为正式发布全光网 2.0 (Optical Networking 2.0, ON2.0) 解决方案，包含三大核心理念：新速率，以摩尔定律驱动带宽升级，最大化光纤价值；新站点，极简站点，降低站点成本；新运维，向自动驾驶网络演进，持续降低运维成本，使能高品质业务创新。

5G 时代的加速到来，推动了 2C/2B/2H 创新业务的井喷，在驱动 CT 产业迈入新发展纪元的同时，也对运营商的承载网提出更大挑战：2C 领域面临增量不增收的窘境；2B 领域的市场空间被云服务提供商不断挤压；2H 领域的宽带体验制约了新兴业务拓展；网络复杂度带来运维成本急剧攀升。过去纯粹以带宽驱动的承载网的发展模式已经无法支撑运营商收入的有效增长，在满足带宽需求的同时，需要向体验驱动转型。

(C114 通信网)

2.3 中国铁塔 2018 年资本开支 264.66 亿元

报告期内，中国铁塔收入继续保持稳定良好的增长趋势，全年营业收入 718.19 亿，同比增长 4.6%。EBITDA 达到 417.73 亿，同比增长 3.5%；净利润为 26.50 亿，同比增长 36.4%。

中国铁塔在公告中指出，2018 年，随着通信运营商建设需求下降，同时公司积极推进建设模式转型，广泛利用社会资源，实施宏微结合、室内外协同的移动网络覆盖综合解决方案，低成本高效满足客户需求，中国铁塔资本开支累计发生 264.66 亿元。

(C114 通信网)

2.4 浙江移动联合华为基于巴龙 5000 芯片率先完成全球首个 2.6G NR 2CC 测试

近日，浙江移动联合华为采用华为巴龙 5000 芯片终端（2T4R）和双 160M 基站（工



作带宽和滤波器带宽均为 160M)，完成全球首个 2.6G NR 160M 频谱带宽下 2 载波聚合测试，采用 2T4R 终端实现单用户下行峰值速率达到 2.2 Gbps（100M 单载波在杭州首发时单用户下行峰值约 1.4Gbps 左右）。该测试是继双方在基于巴龙 5000 芯片成功打通 2.6GHz NR SA First Call 以及成功完成 2.6GHz 连续组网验证后的又一项重要成果和重大突破，也是双方联合推进 2.6G NR 产业成熟进程中的又一个关键进展。

本次测试，华为提供终端、无线、核心网端到端 5G 解决方案。无线基站使用华为 2.6GHz 支持 160M、4/5G 共模的 64T64R AAU，测试终端采用华为基于巴龙 5000 芯片的 2T4R UDP（芯片验证终端），该芯片率先支持 Sub6G Hz 2CC 载波聚合。通过在 5G AAU 上配置 2 个 5G 载波，配合终端能力，可以实现单模块支持 2CC 载波聚合。

（C114 通信网）

2.5 上海移动总经理陈力：推进 5G 在上海先试先用 9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设

5G 是带动全社会创新的一种新生能力，也是释放数字经济潜能的重要突破口。从国家战略看，安全泛在、灵活智能的 5G 网络将为跨领域、全方位、多层次的产业深度融合提供坚实支撑。全国人大代表、中国移动上海公司党委书记、总经理陈力在全国人大上海代表团审议政府工作报告时建言推进 5G 在上海先试先用，不负其长三角“龙头”地位。

“我们应当把握机遇，积极创新，大胆探索，在上海推进 5G 创新应用示范，服务长三角区域一体化，推动落实网络强国战略。”他表示，上海移动今年将全面完成工信部 5G 产品研发规模试验，完成 5G 多场景的端到端功能及组网性能验证，推动主城区、郊区业务热点区域、垂直行业应用区域的 5G 连片覆盖，9 月底在全市范围内完成不少于 5000 个 5G 基站建设。

（C114 通信网）

2.6 高通发布三项车联网领域解决方案：满足网联汽车所有连接需求

近日，在 MWC 2019 上，高通发布了多项面向汽车领域的“组合拳”。推出了面向下一代网联汽车的无线解决方案，这个解决方案包含了高通骁龙汽车 4G 平台和高通骁龙汽车 5G 平台。同时还推出了第二代高通网联汽车参考设计。除此之外，发布了面向车用的 Wi-Fi 6 芯片，能够支持最先进的 Wi-Fi 6 的连接，同时支持蓝牙 5.1 的连接。

据悉，骁龙汽车 4G 平台是高通面向汽车的第六代多模 LTE 调制解调器。骁龙汽车 4G 平台支持 FD-MIMO 和最多五路的 LTE 载波聚合，这使其能够利用全球运营商已部署的频谱；高通 5G 平台则充分利用高通于今年年初发布的最新 5G 新空口 (5G NR) 技术创新和解决方案，支持 FDD 和 TDD 网络以及独立组网 (SA) 和非独立组网 (NSA) 运行。

（C114 通信网）

2.7 华为、中兴中标中国移动物联网专网核心网五期工程集采

近日，中国移动公布 2018 年物联网专网核心网五期工程集采结果，华为、中兴中标。其中，标一/标包三：M-GGSNPGW 新建中标人为中兴、华为；标包四：M-PCRFSPR 新建中标人为中兴、华为。

此外，中国移动还公布了 2018 年物联网专网核心网五期工程集采（标包一、二、五



招标两次失败以竞争性方式进行谈判) 结果。其中, 包一: 北区 M-HLR HSS 新建的中标人为中兴; 包二: 南区 M-HLR HSS 新建的中标人为华为; 包五: 根 DNS 新建的中标人为爱立信。

(C114 通信网)

2.8 华为 5G 走进 SOHO 中国, 助力 5G 智慧楼宇建设

近日, SOHO 中国有限公司与中国移动北京公司在望京 SOHO 隆重举办 5G 战略签约仪式, 北京移动将全面启动对 SOHO 中国北京地区 16 座楼宇的 5G 网络部署, 以及后续的 5G 智慧楼宇的建设工作。值此 2019 年 5G 商用元年, 中国移动与 SOHO 中国共同推进加深 5G 合作签约的落地, 具有重要意义。5G 规模部署正在全面展开, 相信在 SOHO 中国、中国移动、华为等产业伙伴的共同努力下, 5G 时代将加速到来。

本次签约仪式对于在 SOHO 中国工作的 30 多万人也是一件重要的事情, 在 5G 网络的加持下, 无论个人还是企业都会获得极大的受益, SOHO 中国 2019 年将配合尽快完成 5G 网络部署。

(C114 通信网)

2.9 国家电网公司全面部署泛在电力物联网建设

3 月 8 日, 国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在京召开。公司董事长、党组书记寇伟指出, 当前, 公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设。建设泛在电力物联网, 是推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节。

泛在电力物联网, 就是围绕电力系统各环节, 充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术, 实现电力系统各环节万物互联、人机交互, 具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统, 包含感知层、网络层、平台层、应用层四层结构。通过广泛应用大数据、云计算、物联网、移动互联、人工智能、区块链、边缘计算等信息技术和智能技术, 汇集各方面资源, 为规划建设、生产运行、经营管理、综合服务、新业务新模式发展、企业生态环境构建等各方面, 提供充足有效的信息和数据支撑。坚强智能电网和泛在电力物联网, 二者相辅相成、融合发展, 形成强大的价值创造平台, 共同构成能源流、业务流、数据流“三流合一”的能源互联网。公司做出两个阶段的战略安排, 到 2021 年初步建成泛在电力物联网, 基本实现业务协同和数据贯通, 初步实现统一物联管理, 各级智慧能源综合服务平台具备基本功能, 支撑电网业务与新兴业务发展。到 2024 年建成泛在电力物联网, 全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理, 公司级智慧能源综合服务平台具备强大功能, 全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。(北极星输配电网)

三、重要公告

3.1 广和通: 关于 2018 年度利润分配预案的公告

3 月 8 日, 广和通发布 2018 年度年度报告, 经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 公司 2018 年度实现销售收入人民币 1,249,101,088.60 元, 实现归属于母公司所有者的净利润人民币 86,796,907.26 元, 其中母公司实现净利润为 58,153,225.74 元。根



据《公司法》和《公司章程》的相关规定，按照 10%提取法定盈余公积金 5,815,322.57 元后，加上以前年度未分配利润 105,104,517.72，截至 2018 年 12 月 31 日归属于母公司可供分配利润为人民币 176,086,102.41 元。

以截至 2018 年 12 月 31 日公司的总股本 121,188,600 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），送红股 0 股，不以资本公积金转增股本。

3.2 广和通：2019 年第一季度业绩预告

报告期内公司归属于上市公司股东的净利润为 3500 万元—3700 万元，比上年同期上升 424.60%—454.57%。利润的大幅上涨主要因为物联网行业发展态势良好，公司抓住市场机会，发货同期增长 70%以上，但由于去年净利润基数较小，同比净利润增长明显。预计 2019 年第一季度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 516.77 万元。

3.3 国脉科技：关于使用自有资金购买理财产品进展的公告

国脉科技股份有限公司第六届董事会第十六次会议审议通过《关于使用自有资金购买理财产品的议案》，同意公司在不影响公司正常经营及发展的情况下，可使用不超过 3 亿元人民币的自有资金购买保本型金融机构理财产品（在上述额度内，资金可滚动使用）。

公司于 2019 年 3 月 6 日与浙江稠州商业银行签订合同，购买金额为 1,000 万元的保本型理财产品，期限 91 天。产品名称：“如意宝”RY190039 期机构理财产品（产品编码：RY190039）；产品类型：保本浮动收益型。

3.4 中嘉博创：2018 年度业绩快报

本报告期，2018 年公司实现营业总收入 307,437.50 万元，同比增幅 45.89%；归属于上市公司股东的净利润 25,900.14 万元，同比增幅 13.31%。截至 2018 年末，总资产 53.36 亿元，同比增幅 65.56%；公司归属于上市公司股东的所有者权益 36.09 亿元，较年初增长 35.61%；归属于上市公司股东的每股净资产 5.39 元，较年初增长 25.93%。

营业收入增长主要因为长实通信网络工程、系统集成收入增长、漫道智能信息传输业务增长以及合并范围增加嘉华信息并入智能信息传输收入、金融服务外包收入所致。

总资产增长主要因为公司货币资金及银行借款增加、应收账款增加以及 2018 年度收购嘉华信息纳入合并范围引起总资产增长所致。

归属于上市公司股东的所有者权益增长主要因为公司 2018 年度发行股份收购嘉华信息 49%的股份导致净资产增加，同时本年实现净利润增加所致。

3.5 剑桥科技：股东提前终止减持股份计划并拟发起新减持股份计划的公告

上海剑桥科技股份有限公司（以下简称“公司”或“剑桥科技”）首次公开发行股票（以下简称“IPO”）前股东江苏高投成长价值股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“江苏高投”）在本次减持股份计划实施前持有公司股份 4,014,068 股，占公司总股本比例 3.12%。上述股份来源于 IPO 前持有的股份以及 2017 年度利润分配暨资本公积转增的股份，且已于 2018 年 11 月 16 日解除限售并上市流通。

公司于 2018 年 11 月 16 日在指定信息披露媒体披露了《股东减持股份计划公告》。江苏高投计划在减持计划公告披露日起的三个交易日后，六个月内（即 2019 年 5 月 20



日前)通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的3.12%(即4,014,068股),减持价格区间为23.47元/股-25.87元/股。截至2019年3月6日,江苏高投已累计减持公司股份1,286,897股,减持比例1.00%。江苏高投现决定提前终止本次减持股份计划并拟重新发起新的减持计划,交易减持时间为2019年3月14日-2019年9月10日,减持比例不超过2.12%,减持合理价格区间按市场价格。

3.6 中际旭创:关于高级管理人员减持股份的预披露公告

中际旭创股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到公司副总裁王策胜先生出具的《关于股份减持计划的告知函》,王策胜先生持有公司股份270,000股(占公司总股本比例0.0568%),计划自本减持计划公告发布之日起15个交易日之后的6个月内(即2019年3月26日至2019年9月25日,中国证监会、深圳证券交易所相关法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外),以集中竞价方式减持本公司股份不超过67,500股(占公司总股本比例0.0142%)。

3.7 亨通光电:关于亨通洛克利公司获得100G硅光子芯片技术许可的公告

2017年12月19日,亨通光电与英国Rockley Photonics Limited(以下简称“洛克利”)签署协议,双方共同出资设立江苏亨通洛克利科技有限公司(以下简称“亨通洛克利”)生产25/100G光子收发器,面向国内、国际两个市场销售。2018年9月,项目完成100Gbps硅光子芯片的首件试制和可靠性测试,完成硅光子芯片测试平台搭建。2019年2月,项目100G光子收发器在美国通过测试(详见上海证券交易所公告,亨通光电:2017-131号、2018-095号、2019-009号)。

亨通洛克利公司获得100G硅光子芯片技术许可后,亨通洛克利公司将拥有硅光子芯片设计、硅光子芯片制造工艺以硅光子芯片封装的能力,成为从芯片设计封装到光子收发器封装制造为一体的公司,将进一步增强公司核心竞争力,提升公司盈利能力,推动公司可持续增长。

3.8 金亚科技:关于公司股票可能被暂停上市或终止上市的风险提示及后续交易安排的公告

公司股票可能被暂停上市或终止上市的情形及相关风险提示。(一)因涉嫌欺诈发行罪导致公司股票存在暂停上市或终止上市的风险:2018年6月25日,金亚科技收到深圳证券交易所发来的《关于通报金亚科技股份有限公司涉嫌犯罪案被中国证监会移送公安机关的函》,公司因涉嫌欺诈发行股票等违法行为,被中国证监会移送公安机关。2018年11月16日,公司继续维持停牌状态,待人民法院对公司作出有罪裁判且生效后,依据新规判断是否构成重大违法强制退市情形。(二)可能连续三年业绩亏损被暂停上市的风险:因公司2016年、2017年连续两年亏损,若公司2018年度财务会计报告披露的经审计净利润为亏损,深圳证券交易所可以暂停公司股票上市。

根据原规则,公司股票于2018年6月26日停牌一天,并于2018年6月27日起复牌交易三十日至2018年8月7日。经申请,公司股票于2018年8月8日开市起停牌。根据通知,公司股票继续维持停牌状态。



四、风险提示

5G 产业进展不及预期；

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