

行情调整如期展开，关注通信板块年报行情

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年3月29日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

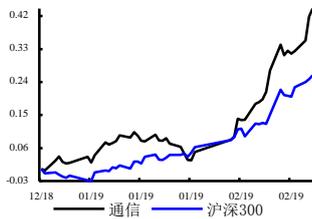
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	中性

重点品种推荐

卓翼科技	增持
动力源	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

- 中国有线明确未来5年目标：内网率不低于95%
- 全球211家运营商正在投资5G 15家已商用
- 中国移动全国已建成NB-IoT基站超20万
- 中国移动4G基站数达到241万个：超过电信、联通总和
- 全球已发布七类34款5G终端 11款为智能手机

● 重要公司公告

- 阿里云发布视频边缘智能服务产品 赋予摄像头AI能力
- 日海艾拉革新“设备上云”模式 云易通三大优势赋能产业升级
- 天喻信息(300205.SZ)公司及子公司累计收到政府补助1624.3万元
- 超讯通信(603322.SH)中标1.53亿元中移动服务合同
- 初灵信息:子公司中标浙江移动IPPBX设备采购项目
- 富通鑫茂拟收购富通成都20%股权 最终将实现100%控股
- 卓翼科技:参股公司容百科技科创板上市申请获上交所首批受理

● 走势与估值

本周大盘在高位震荡后，开始选择向下调整，大盘指数呈现破位迹象，大部分板块下跌。前两周已经开始调整的通信板块，本周继续呈现出加速下调迹象，行业整体下跌4.56%，跑输沪深300指数1个百分点，在申万28个行业中跌幅第三。子行业中，通信运营下跌7.10%，通信设备下跌3.94%。本周通信板块中设备跌势趋缓，而运营板块开始加速下跌。通信个股中，运营服务类的个股只有数据港和奥飞数据上涨，而苏州科达和平治信息跌幅居前，设备类个股分化较大，长江通信和深南股份涨幅居前，而移为通信和优博讯跌幅居前。截止到3月26日，剔除负值情况下，BH通信板块TTM估值为45.09倍，相对于全体A股估值溢价率为298.01%。通信板块开始回调，其板块相对估值经过整理后继续回调，弱势明显。

● 投资策略

本周市场正如我们前期所预测的，伴随着科创板首批品种的公布，整个大盘的调整已经展开。早于大盘调整的通信板本周继续下跌，不过板块内部调整的对象由设备类转向运营类，可以说春节前所发动的5G主线行情的已经告一段落，后续有望展开中期调整。其实今年以来通信行情的发展脉络一直比较清晰，5G将是一个贯穿全年的中长期逻辑，将随着建设周期而进行波动式上扬。当前还是处于5G建设初期的背景，由技术卡位为主的5G行情需要时间和空间去消化转换。本周科创板首批申报公司亮相，虽然和通信行业关联度并不高，不过也带来相关联品种的走高。同时年报行情也开始登场，由于现阶段通信行业和公司拐点迹象明显，所以板块的驱动力由5G概念转变成业绩增长。从中长期配置角度看，业绩高增速和公司低估值将是主线，应当逢低配置低估值流动性较好的蓝筹品种。既然通信板块调整的趋势已立，本周给予通信板块“中性”评级。股票池继续推荐5G电源品种动力源(600405)和科创板品种卓翼科技(002369)。

风险提示：大盘持续下跌导致市场估值下降；5G发展不及预期。

目 录

1.行业走势和投资策略	4
1.1 行情表现	4
1.2 估值	5
1.3 投资策略	6
2. 行业要闻	6
2.1 政策	6
中国移动发布了 2018 年财报	6
中国有线明确未来 5 年目标: 内网率不低于 95%	6
广电在获得正式频率授权前, 可基于 LoRa 切入 IoT 市场	7
2.2 运营	7
全国首个地铁 5G“E 站”落地郑州	7
全球 211 家运营商正在投资 5G 15 家已商用	7
中国移动全国已建成 NB-IoT 基站超 20 万 广东移动占 2.2 万	8
2.3 设备	8
中国移动 4G 基站数达到 241 万个: 超过电信、联通总和	8
全球已发布七类 34 款 5G 终端 11 款为智能手机	8
3. A 股上市公司主要公告	8
中兴通讯和马来西亚 U Mobile 签署谅解备忘录 助力 U Mobile 5G 建设	8
*ST 上普: 拟以股东大会方式主动撤回 A 股和 B 股股票在上交所的交易	9
阿里云发布视频边缘智能服务产品 赋予摄像头 AI 能力	9
日海艾拉革新“设备上云”模式 云易通三大优势赋能产业升级	9
天喻信息(300205.SZ)公司及子公司累计收到政府补助 1624.3 万元	10
超讯通信(603322.SH)中标 1.53 亿元中移动服务合同	10
*ST 凡谷: 一季度预盈 2500 万元-3100 万元	10
初灵信息:子公司中标浙江移动 2019-2020 年 IPPBX 设备采购项目	10
共进股份收购资产未达业绩承诺 今明两年不再“对赌”	11
富通鑫茂拟收购富通成都 20% 股权 最终将实现 100% 控股	11
卓翼科技: 参股公司容百科技科创板上市申请获上交所首批受理	12

图 目 录

图 1 不同板块涨跌幅 (%) 情况 (近五日, 申万一级行业, 流通市值加权平均)	4
图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率 (TTM, 整体法)	5

表 目 录

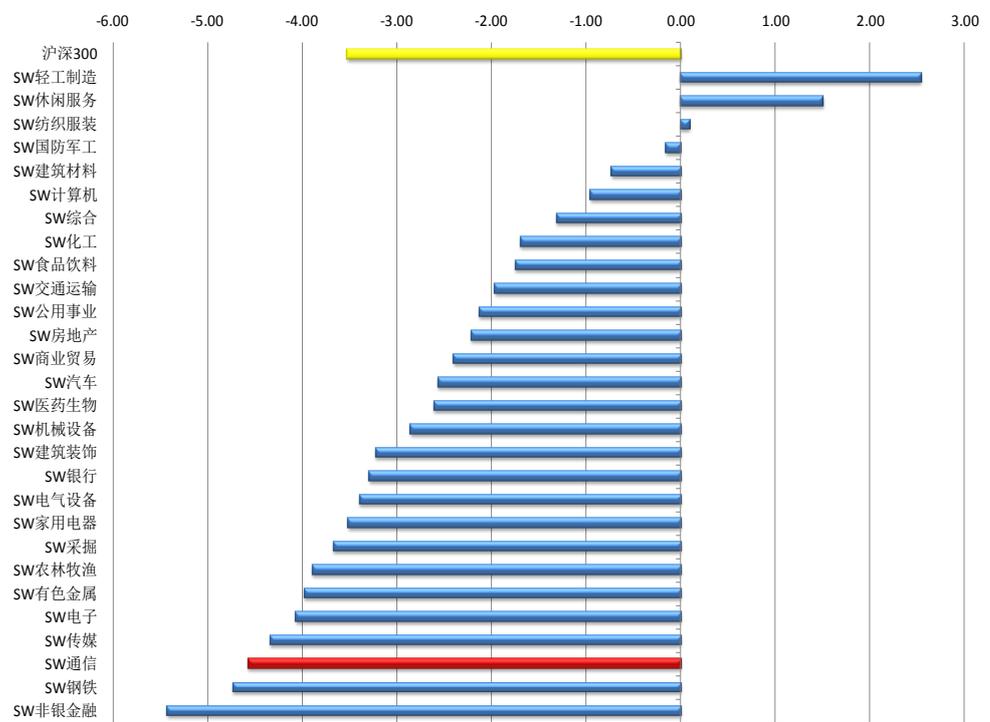
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日沪深 300 指数下跌 3.52%，通信行业下跌 4.56%，子行业中，SW 通信运营下跌 7.10%，SW 通信设备下跌 3.94%。大盘在高位震荡后，开始出现回调的趋势，指数宽幅震荡，各个板块纷纷开始回调，只有轻工制造、休闲服务和纺织服装上涨，而非银金融、钢铁和通信板块跌幅居前。

图 1 不同板块涨跌幅 (%) 情况 (近五日, 申万一级行业, 流通市值加权平均)



资料来源: Wind 渤海证券研究所

◇ 通信板块走势先于大盘

本周大盘在高位震荡后，开始选择向下调整，大盘指数呈现破位迹象，大部分板块下跌。前两周已经开始调整的通信板块，本周继续呈现出加速下调迹象，行业整体下跌 4.56%，跑输沪深 300 指数 1 个百分点，在申万 28 个子行业中跌幅第三。子行业中，通信运营下跌 7.10%，通信设备下跌 3.94%。本周通信板块中设备跌势趋缓，而运营板块开始加速下跌。通信个股中，运营服务类的个股只有数据港和奥飞数据上涨，而苏州科达和平治信息跌幅居前，设备类个股分化较大，长江通信和深南股份涨幅居前，而移为通信和优博讯跌幅居前。

表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现

涨幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	600345.SH	长江通信	42.11	1	300590.SZ	移为通信	-13.50
2	002417.SZ	深南股份	15.44	2	300531.SZ	优博讯	-12.80
3	600198.SH	*ST 大唐	12.69	3	002547.SZ	春兴精工	-12.05
4	600745.SH	闻泰科技	12.23	4	600105.SH	永鼎股份	-10.76
5	002309.SZ	中利集团	10.25	5	002281.SZ	光迅科技	-10.07

资料来源: Wind 渤海证券研究所

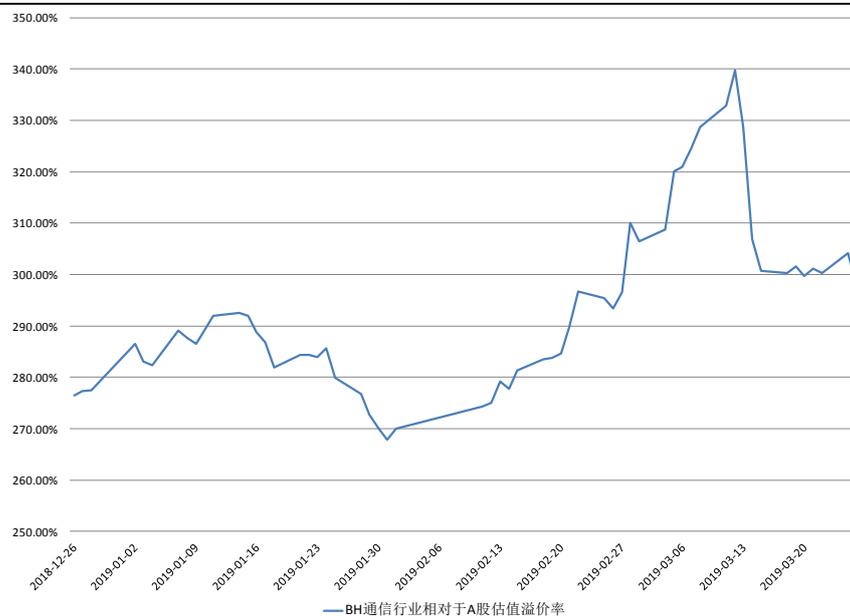
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

涨幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	603881.SH	数据港	12.15	1	603660.SH	苏州科达	-11.25
2	300738.SZ	奥飞数据	4.58	2	300571.SZ	平治信息	-8.88
3	300578.SZ	会畅通讯	-0.04	3	300292.SZ	吴通控股	-8.22
4	300047.SZ	天源迪科	-0.72	4	600050.SH	中国联通	-7.32
5	300081.SZ	恒信东方	-3.09	5	300504.SZ	天邑股份	-6.81

资料来源: Wind 渤海证券研究所

1.2 估值

图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率 (TTM, 整体法)



资料来源: Wind 渤海证券研究所

截止到 3 月 26 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 45.09 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 298.01%。通信板块开始回调, 其板块相对估值经过整理后继续回调, 弱势明显。

1.3 投资策略

本周市场正如我们前期所预测的，伴随着科创板首批品种的公布，整个大盘的调整已经展开。早于大盘调整的通信板本周继续下跌，不过板块内部调整的对象由设备类转向运营类。可以说春节前所发动的以 5G 为主线的已经告一段落，后续有望展开中期调整。其实今年以来通信行情的发展脉络一直比较清晰，5G 建设将是一个贯穿全年的中长期逻辑，将随着 5G 建设周期而进行波动式上扬。当前还是处于 5G 建设初期的背景，由技术卡位为主的 5G 行情需要时间和空间去消化转换。本周科创板首批申报公司亮相，虽然和通信行业关联度并不高，不过也带来相关品种的走高。同时年报行情也开始登场，由于现阶段通信行业和公司拐点迹象明显，所以板块的驱动力由 5G 概念转变成业绩增长。从中长期配置角度看，业绩高增速和公司低估值将是主线，应当逢低配置低估值流动性较好的蓝筹品种。既然通信板块调整的趋势已立，本周给予通信板块“中性”评级。股票池继续推荐 5G 电源品种动力源（600405）和科创板品种卓翼科技（002369）。

2. 行业要闻

2.1 政策

中国移动发布了 2018 年财报

3月21日，中国移动发布了2018年财报，报告期内中国移动营运收入达到7368亿元（人民币，下同），同比增长1.8%，其中通信服务收入达到6709亿元，增长3.7%。股东应占利润达到人民币1178亿元，每股盈利为人民币5.75元，同比增长3.1%。董事会建议派发截至2018年12月31日年度末期股息每股1.391港元，连同已派发的中期股息每股1.826港元，全年股息合计每股3.217港元，同比增长0.4%。全年利润派息率提升至49%。（中国通信网）

中国有线明确未来5年目标：内网率不低于95%

目前广电的全穿透BGP端口已基本完成。下一步，内网端口将在未来3至5年内持续进行内网化改造。广电将以创造特色内容为目标，扩大与运营商的商务谈判优势，实现不低于95%的内网率，覆盖超过1亿用户。中国有线的骨干带宽160G-200G，包含6个国家级核心节点，30个省级骨干节点，与电信运营商互联网骨干网在3个NAP点和13个直连点进行互联互通。网络质量监管方面，在

直连点和省网核心部署网络质量监管设备，通过骨干直联点对国内运营商和海外运营商的互通性能进行监测，并以周为单位向工信部汇报。

广电在获得正式频率授权前，可基于 LoRa 切入 IoT 市场

5G 对促进广电网络未来业务发展的重要作用，重点体现在广电物联网业务的协同部署上。他建议，在获得正式的频率授权前，广电网络可基于 LoRa 技术切入物联网业务领域支撑“智慧广电”业务的发展。将新兴信息技术与广电网络既有优势充分融合，大力加快发展“智慧广电”，是实现广电网络转型重塑的重大战略方向。新兴技术从创新服务类型、扩展服务范围、转变服务模式、提升服务体验四个方面对行业起到了促进作用。5G 的发展愿景包括增强移动宽带、高可靠低时延通信和海量物联(大规模机器通信)三类，其中真正带来业务“质的飞跃”的是后两种场景，面向的均是典型物联网需求。物联网业务是 5G 发展的重要内生动力，5G 对促进广电网络未来业务发展的重要作用，重点体现在广电物联网业务的协同部署上。”陆炜建议，在获得正式的频率授权前，广电网络可基于 LoRa 技术切入物联网业务领域支撑“智慧广电”业务的发展。

2.2 运营

全国首个地铁 5G “E 站”落地郑州

近日，全国首个 5G “E 站”入驻郑州地铁 5 号线，河南移动携手华为在 5 号线中原福塔站开通“E 站+5G 室内数字系统(Digital Indoor System,DIS)，标志着郑州地铁跨入“5G 快车道”。华为室内数字系统支持 2G/4G/5G 多频段多制式组网，简约灵活的网络架构，结合 E 站“0”准入、便捷部署的特点，打造全新 5G “智慧地铁”。此次在郑州地铁 5 号线 5G 室内覆盖数字化区域，通过 2T4R CPE 终端测试，平均下载速率达到了 500Mbps 以上，完全满足 4K 超高清视频、AR、VR 等 5G 典型应用的网络需求，也将为 5G “智慧地铁”建设提供有力的网络基础。（中国通信网）

全球 211 家运营商正在投资 5G 15 家已商用

来自移动行业咨询公司 Hadden Telecoms 的统计数据显示，全球至少有 87 个国家（和地区）的 211 家运营商正在投资 5G。他们的投资处于各个阶段，从网络部署到技术测试、演示和试点。迄今为止，已经有 15 家运营商推出了商用 5G 服务。其中包括澳大利亚的澳洲电讯和 Optus，他们通过 3.6GHz 频段提供固定无线 5G 服务。韩国的韩国电信、LG U+和 SK 电讯去年同时宣布了 5G 商用，最初仅面向企业客户，并计划不久后为消费者同样提供商业服务。

中国移动全国已建成 NB-IoT 基站超 20 万 广东移动占 2.2 万

中国移动广东公司智能物联中心主任黄超平表示，目前，中国移动在全国已经建成 NB-IoT 基站超过 20 万，覆盖 346 个城市。其中，广东移动建成 NB-IoT 基站 2.2 万，覆盖 21 地市城区和乡镇。根据中国移动大连接战略，2020 年中国移动蜂窝物联网连接规模将达 5 亿。目前，中国移动拥有功能强大的物联网云平台。中国移动广东公司（以下简称“广东移动”）智能物联中心主任黄超平表示，目前，中国移动在全国已经建成 NB-IoT 基站超过 20 万，覆盖 346 个城市。其中，广东移动建成 NB-IoT 基站 2.2 万，覆盖 21 地市城区和乡镇。根据中国移动大连接战略，2020 年中国移动蜂窝物联网连接规模将达 5 亿。目前，中国移动拥有功能强大的物联网云平台

2.3 设备

中国移动 4G 基站数达到 241 万个：超过电信、联通总和

中国移动网络覆盖水平和能力持续加强。4G 基站数达到 241 万个，行政村网络覆盖率超过 97.8%，有效应对了 4G 流量快速增长的需求。蜂窝物联网(NB-IoT)实现乡镇以上区域连续覆盖。全网家庭宽带均已具备百兆或以上接入能力。内容分发网络(CDN)边缘服务节点进一步下沉，业务感知进一步改善。国际海缆、跨境陆缆、PoP 点能力得到长足提升，全球“路、站、岛”国际网络布局逐步形成。按照中国电信和中国联通之前披露的数据，截止到 2018 年 12 月 31 日，其 4G 基站保有量分别为 138 万个和 99 万个。也就是说，中国移动 4G 基站数量比电信、联通总和还要多 4 万个。（中国通信网）

全球已发布七类 34 款 5G 终端 11 款为智能手机

根据全球移动供应商协会（GSA）的数据，支持 LTE 的终端设备生态系统在去年一年增长了 26%，达到了 1.37 万款。该机构发布的 LTE 生态系统报告发现，有 705 家制造商推出了终端设备，包括支持 FDD LTE 和 TD-LTE 标准以及 LTE 相关的蜂窝物联网标准 LTE Cat-M1 和 NB-IoT 的设备。与此同时，新兴的 5G 终端设备系统正在形成，截至 3 月中旬，GSA 确定全球已发布有 34 款 5G 终端设备，包括 11 款智能手机。

3. A 股上市公司主要公告

中兴通讯和马来西亚 U Mobile 签署谅解备忘录 助力 U Mobile 5G 建设

近日，中兴通讯和 U Mobile 在 U Mobile 总部签署了谅解备忘录。该谅解备忘录致力于助力 U Mobile 的 5G 建设，加速推动马来西亚的 5G 发展。中兴通讯与 U Mobile 的合作伙伴关系将促使双方加强在 5G 各方面的合作，包括现场测试、5G 演示以及 Massive MIMO 技术的应用。

***ST 上普：拟以股东大会方式主动撤回 A 股和 B 股股票在上交所的交易**

3 月 21 日晚间，*ST 上普公告称，拟以股东大会方式主动终止公司股票上市。公司 2015 年、2016 年和 2017 年连续三年亏损，公司股票已被上海证券交易所暂停上市，且预计 2018 年年度经营业绩为亏损。根据《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称“《上交所上市规则》”）规定，若公司 2018 年经审计的净利润为负值，上海证券交易所（以下简称“上交所”）将在公司披露 2018 年年度报告之日后的十五个交易日内，作出是否终止公司上市的决定。（wind 资讯）

阿里云发布视频边缘智能服务产品 赋予摄像头 AI 能力

3 月 21 日，阿里云正式发布视频边缘智能服务产品 Link Visual 2.0，在原有视频接入能力的基础上，创新性地融入了深度学习 AI 能力，提供云边端一体的视频接入和算法容器。支持算法模型从云端下发，在边缘和设备端做推理。这样，哪怕一个很普通的摄像头，也能够很轻松的拥有 AI 能力。（中证资讯）

日海艾拉革新“设备上云”模式 云易通三大优势赋能产业升级

藉由云易通的全球发布和首批战略合作伙伴的签约，将物联网与云这两大智能时代基础有机结合起来日海艾拉自我革命、开启了全新征程——通过简单高效的设备连接、“傻瓜”式的多个云平台对接以及数据的自主可控，云易通一改传统“设备上云”模式，作为一个通用物联网云平台普惠全球企业、厂商。首先“设备上云”能够有效帮助厂家收集海量运行数据并在后续产品设计中进行优化和改善，在产品更新换代持续提速的时代，谁能跟上消费者“尝鲜”的速度，谁就能在琳琅满目的产品中获得存在的价值。其次出于节省成本的考量，这是所有企业和厂家都在追求的目标，而利用设备数据进行远程服务和诊断，可以减少现场服务成本，开源节流是企业长盛不衰之道。最后还有很重要的一点，是“设备上云”可以根据数据对客户进行精准远程服务，变一次性销售为终身销售。云易通包含平台接入、网关适配、开放接入三层架构。其创新与变革之处具体而言体现在三个方面。第一是设备连接简单高效，提供极简的设备端 SDK 以及可选的模组，使设备能够以开放的协议（比如 MQTT）连接到网关。若设备已经具备联网能力，则基本不需改造和开发即可与通用云易通通信，节省企业的时间与人力成

本。日海艾拉此次发布的云易通具有内置的组件，可以将接受到的设备消息发送到任何主流 IoT 平台，下行亦然，令设备一站“上云”。云易通可以运行在用户指定的云端，数据安全可控；亦可部署在用户指定的本地硬件设备内，此种情况下可将之视作一款本地网关或边缘服务器。（中国通信网）

天喻信息(300205.SZ)公司及子公司累计收到政府补助 1624.3 万元

天喻信息(300205.SZ)公告称，公司及其子公司天喻教育于 2019 年 3 月 25 日分别收到软件产品增值税返还款 1011.6 万元、485.2 万元，分别占公司 2017 年度经审计净利润的 44.77%、21.47%。自 2019 年 1 月 1 日至今，公司及其子公司天喻教育累计收到与收益相关的政府补助资金 1624.3 万元，占公司 2017 年度经审计净利润的 71.88%。（格隆汇）

超讯通信(603322.SH)中标 1.53 亿元中移动服务合同

超讯通信(603322.SH)公告称，公司于 2019 年 3 月 25 日收到中国移动通信集团陕西有限公司(以下简称“陕西移动”)采购部发来的双方拟签署的《陕西移动 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购合同》，合同中约定公司上述中标项目含税预估金额为人民币 1.53 亿元。服务期限自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日止。本项目中标后，其合同的履行将对公司的业务发展及市场拓展产生积极作用，有利于扩大公司在陕西代维市场的地位，对公司未来经营业绩产生积极影响，且不影响公司经营的独立性。（格隆汇）

***ST 凡谷：一季度预盈 2500 万元-3100 万元**

*ST 凡谷(002194)3 月 26 日晚间公告，预计 2019 年一季度净利润为 2500 万元-3100 万元，同比扭亏为盈。公司上年同期亏损 4192.65 万元。报告期内公司产品的营业收入及净利润率同比均有较大幅度增长。（e 公司）

初灵信息:子公司中标浙江移动 2019-2020 年 IPPBX 设备采购项目

中国移动采购与招标网于近日发布了《中国移动浙江公司 2019-2020 年 IPPBX 设备采购中标候选人公示》和《中国移动浙江公司 2019-2020 年 IPPBX 设备采购中标结果公示》，杭州初灵信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司网经科技（苏州）有限公司为上述招标项目的中标人之一，投标报价：

27,163,773.00 (不含税) 31,509,976.68 (含税), 中标份额 30%。本次项目的中标系 IPPBX 设备新入围省份, 打开了新的浙江区域市场, 有利于扩大公司在数据接入产品领域的市场份额, 预计将对公司未来数据接入板块业务产生积极影响。此次网经科技中标不影响公司业务的独立性。

共进股份收购资产未达业绩承诺 今明两年不再“对赌”

共进股份(603118)3月24日晚公告,去年收购的苏航医疗未完成2018年度业绩承诺,承诺方以零对价向共进股份转让其所持有的苏航医疗31.67%的股权(完成工商变更后,共进股份将持有苏航医疗85%的股权),并现金补偿183.82万元。同时,经与交易各方友好协商,决定取消苏航医疗2019、2020年业绩承诺。公司将不再支付苏航医疗第三期、第四期增资余款共计2000万元。根据公告,共进股份采用增资的方式,以8000万元作为交易对价获得苏航医疗53.33%的股权。公司全资子公司共进医疗作为本次交易的实施主体,共进医疗已按《投资协议》支付第一、二期增资款共计6000万元,所涉苏航医疗53.33%股权交割程序亦已于2018年2月完成。苏航医疗原控股股东江苏治宇和原实际控制人陈文海、梅艳承诺,苏航医疗业绩2018年-2020年分别不低于1000万元、1500万元及2000万元。而苏航医疗2018年度实现扣非净利润541万元,与业绩承诺存在较大差距。公告称,苏航医疗未达成2018年业绩承诺的主要原因有两点:一是为完成业绩目标,苏航医疗快速扩张,大量资金投入研发与市场运营,但营销收益具有一定滞后性;二是2018年原材料价格上涨,人力成本攀升,导致整体营业成本上升。(中证网)

富通鑫茂拟收购富通成都20%股权 最终将实现100%控股

3月24日晚间,富通鑫茂(000836)发布公告,该公司拟以现金方式购买,其实际控制人控制的富通通信持有的富通光纤光缆(成都)有限公司(以下简称富通成都)20%股权,交易对价为1.66亿元。待此次交易完成后,富通鑫茂将持有富通成都100%股权,富通成都成为上市公司全资子公司。需要指出的是,富通通信及富通成都均为富通鑫茂实际控制人王建沂控制的企业,富通通信为上市公司关联方,因此此次交易构成关联交易。据了解,富通成都主要从事光纤、光缆产品的生产及研发,产品主要有波长段扩展的非色散位移光纤、非零色散位移光纤、接入网弯曲损耗不敏感光纤及相关特殊光纤等特殊光缆。富通通信承诺,2018年~2020年度期间,富通成都所实现的扣非归母净利润,将分别不低于7939万元、9877万元和1.18亿元。在补偿期间内,若富通成都各期末实现的累计净利润数低于截至当期期末累计承诺净利润数,则富通通信以现金方式按协议约定进行补偿。(e公司)

卓翼科技：参股公司容百科技科创板上市申请获上交所首批受理

卓翼科技(002369)3月24日晚间公告,上交所对容百科技提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请材料予以首批受理。目前,公司通过全资子公司翼飞投资持有容百科技股份186.935万股,占其首次公开发行前总股本的0.47%;通过翼飞投资作为有限合伙人的架桥卓越(占比11.71%)间接持有容百科技股份186.935万股,占其首次公开发行前总股本的0.47%。(e公司)

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售&投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn