

## 5G 发展驱动华为网络设备业务， 优质供应商表现值得关注

——IT 行业周报（04.15-04.21）

### 作者

分析师 李甜露  
执业证书 S0110516090001  
电话 010-56511916  
邮件 litianlu@sczq.com.cn

研究助理 李嘉宝  
电话 010-56511905  
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

### 行业数据：IT 行业 (电子、计算机、通信)

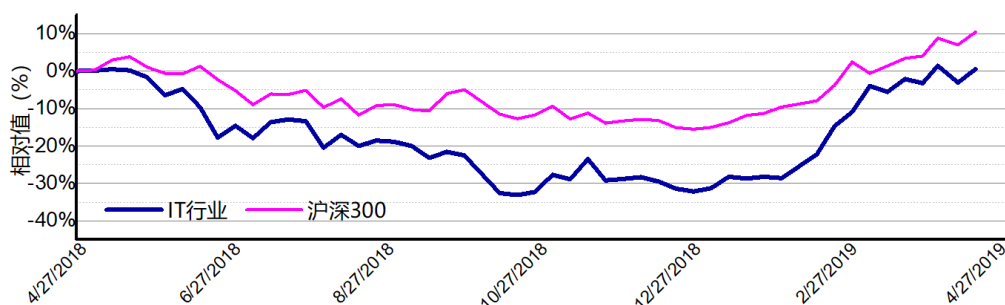
股票家数 (家)	535
总市值 (亿元)	70247.05
流通市值 (亿元)	49333.03
年初至今涨跌幅 (%)	43.46
每股收益 (TTM,元)	0.25

### 相关研究

重新审视发展模式，追寻行业  
“真优美”

立足既有优势，放眼“补短板、促创新”的主题机会

### IT 行业近一年股价走势



### 投资要点

➤ 本周核心观点：华为日前召开 2019 全球分析师大会。

由于 5G 投资的驱动，华为的运营商业务相应实现增长，预计该业务全年将获得两位数的增长。目前为止，华为在全球已获得 40 份 5G 商用合同、出货超 7 万个基站。据华为创始人、总裁任正非近期接受美国全国广播公司财经频道 (CNBC) 采访时披露，华为网络设备的增长去年是-1.5%、今年一季度则增长了 15%。此外，一季度华为终端销售的增长超过 70%。据 C114 消息，近日，华为发布了 2019 年一季度经营业绩。一季度，公司销售收入 1797 亿元人民币，同比增长 39%；净利润率约为 8%。这也是华为首次对外公布季度经营情况。

我们认为，在 5G 发展带来的传输网建设、4G 网络完善覆盖、5G 部署等一系列建设中，华为是产业链中确定性较强的一环，优质供应商的表现值得关注。

建议关注沪电股份。

➤ 上周市场回顾：上周，沪深 300 指数上涨 3.00%，IT 板块表现强于大盘。电子 (申万) 指数上涨 4.82%，计算机 (中信) 指数上涨 0.86%，通信 (申万) 指数上涨 8.04%。

➤ 行业要闻：2019 年第一季度国内手机市场概况；2019 年支持建设 4G 基站约 2 万个；IPv6 年末需实现三大目标；博通集成成功登陆 A 股市场

➤ 风险提示：贸易战升级风险；产业发展不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

# 1 本周核心观点

## 5G 发展驱动华为网络设备业务，优质供应商表现值得关注

4月16日，华为召开2019全球分析师大会，我们对其中的一些要点进行梳理。

由于5G投资的驱动，华为的运营商业务相应实现增长，预计该业务全年将获得两位数的增长。目前为止，华为在全球已获得40份5G商用合同、出货超7万个基站。据华为创始人、总裁任正非近期接受美国全国广播公司财经频道（CNBC）采访时披露，华为网络设备的增长去年是-1.5%、今年一季度则增长了15%。此外，一季度华为终端销售的增长超过70%。据C114消息，近日，华为发布了2019年一季度经营业绩。一季度，公司销售收入1797亿元人民币，同比增长39%；净利润率约为8%。这也是华为首次对外公布季度经营情况。

从运营商角度来看，其对5G商业价值可行性的认识愈发清晰。运营商已普遍形成认知，即使是R15标准提出的eMMB特性（enhanced Mobile BroadBand，增强型移动宽带）已经可以建立起有吸引力的商业方案，典型的应用场景有AR/VR，全景直播、无线家庭娱乐等。用5G改变媒体行业已成为很现实的预期。

从产业链来看，无论是芯片、网络还是终端，供应端的成熟度已经达到了一定水平。

从地区来看，5G发展在不同国家的部署节奏不同，有些国家是规模部署，有些国家还处于试验前期阶段。对于处于5G试验阶段的国家，5G部署的预期会带来4G扩容。此外，5G的带宽是4G的10-100倍，为回传网络带来更高要求，因此运营商会提前建设回传和传输网络。由于5G建设、4G扩容、传输网建设等因素的驱动，2019年，华为运营商业务在中国、欧洲、中东、非洲、拉美等地区，相比2018年有明显增长趋势。

在国际贸易关系变化方面，虽然美国希望德国等盟友国家禁止采购华为的网络设备，但德国政府官员表示，德国不会封杀某一家电信设备制造商，这样做也不符合德国的法律。据德国媒体报道，华为日前表示愿意与柏林签署“无间谍软件协议”，以打消围绕华为参与德国5G建设的安全顾虑。

我们认为，在5G发展带来的传输网建设、4G网络完善覆盖、5G部署等一系列建设中，华为是产业链中确定性较强的一环，优质供应商的表现值得关注。

建议关注沪电股份。

## 2 本周投资提示

本周将有部分公司召开股东大会：

图表 1：本周重要会议

序号	证券代码	证券名称	会议时间
1	000725.SZ	京东方A	20190426
2	002156.SZ	通富微电	20190426
3	300115.SZ	长盈精密	20190426
4	002463.SZ	沪电股份	20190425
5	300115.SZ	长盈精密	20190423
6	600271.SH	航天信息	20190423
7	300078.SZ	思创医惠	20190422

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

## 3 上周板块表现

### 3.1 市场表现

上周，沪深300指数上涨3.00%，IT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨4.82%，计算机（中信）指数上涨0.86%，通信（申万）指数上涨8.04%。

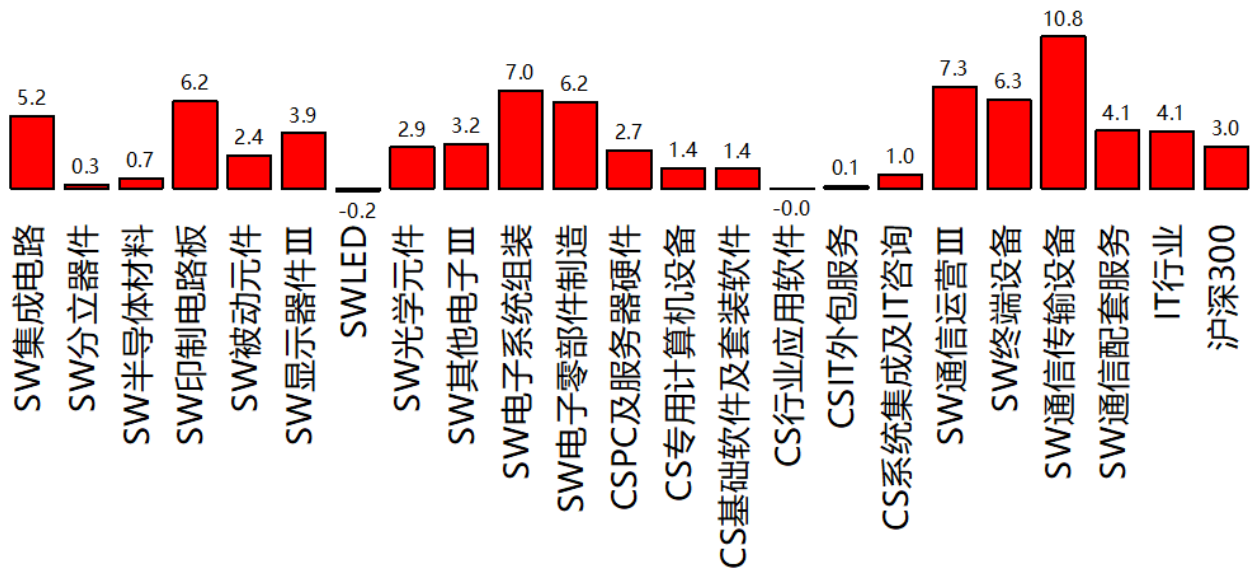
图表 2：上周 IT 板块涨跌幅

	沪深300	电子	计算机	计算机硬件	计算机软件	IT服务	通信
本周收益	3.00	4.82	0.86	2.06	0.46	0.76	8.04
本周超额收益		1.82	(2.14)	(0.94)	(2.54)	(2.24)	5.04
月度收益	6.28	4.55	2.95	3.29	2.43	4.04	6.77
月度超额收益		(1.73)	(3.33)	(2.99)	(3.85)	(2.24)	0.50
年初至今收益	10.04	(5.72)	(2.60)	(6.42)	(2.63)	1.77	14.11
年初至今超额收益		(15.76)	(12.64)	(16.46)	(12.67)	(8.27)	4.06

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块19个上涨。涨跌幅前五名的分别为：通信传输设备，通信运营，电子系统组装，终端设备，印制电路板。

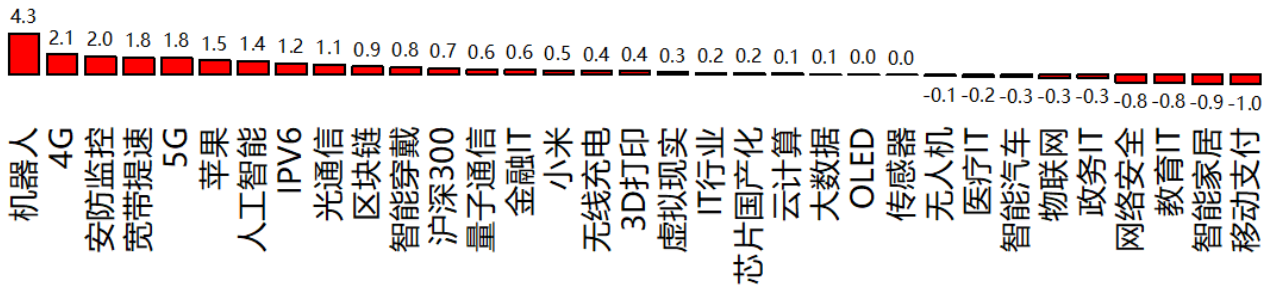
图表 3：上周 IT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，31个概念板块28个上涨。涨跌幅前五名的分别为：无线充电，4G，IPv6，智能家居，5G。

图表 4：上周 IT 概念板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

板块个股涨幅前十名分别为：春兴精工，博通集成，万马科技，吴通控股，南京熊猫，汇顶科技，电连技术，富通鑫茂，拓尔思，宜通世纪。

其中，万马科技，吴通控股，富通鑫茂属于通信传输设备板块；春兴精工，电连技术属于电子零部件制造板块；博通集成，汇顶科技属于集成电路板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占4席，计算机行业占1席，通信行业占5席。

图表 5：上周 IT 板块个股涨幅前十名

代码	名称	区间内涨幅 (%)				年初至今	年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内									
002547.SZ	春兴精工	58.47	64.15	47.70	91.63	142.34	5.37	12.82	7.95	12.82	11.65	154.06	1008.49	105.68
603068.SH	博通集成	46.40	46.40	46.40	46.40	46.40	26.83	39.28	26.83	39.28	35.71	0.52	0.18	0.06
300698.SZ	万马科技	38.22	32.07	33.83	43.93	31.93	13.70	24.23	17.49	24.23	24.23	74.66	66.63	14.90
300292.SZ	吴通控股	38.03	38.34	35.60	46.56	61.52	3.43	6.17	4.55	6.17	6.06	64.94	668.60	37.63
600775.SH	南京熊猫	34.78	47.09	46.97	139.00	118.37	7.13	17.71	12.36	17.71	17.56	102.85	690.98	106.36
603160.SH	汇顶科技	31.38	23.76	30.24	79.78	67.47	72.10	133.00	106.94	133.00	133.00	12.34	28.58	35.58
300679.SZ	电连技术	24.71	24.05	28.61	65.34	71.95	25.02	46.89	39.91	46.89	44.32	46.16	46.63	20.10
000836.SZ	富通鑫茂	23.81	16.73	19.67	40.54	47.04	3.88	5.72	4.57	5.72	5.20	44.44	536.96	27.59
300229.SZ	拓尔思	23.22	14.68	21.12	54.73	64.77	8.16	14.54	12.10	14.54	14.54	43.63	203.12	27.43
300310.SZ	宜通世纪	21.92	13.84	11.71	42.62	52.47	4.42	7.73	6.34	7.73	7.14	56.99	388.18	27.64

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：鼎捷软件，梅安森，诚迈科技，科蓝软件，运达科技，能科股份，共达电声，伊戈尔，ST盈方，大港股份。

其中，ST盈方，大港股份属于集成电路板块；鼎捷软件，运达科技属于行业应用软件板块；科蓝软件，能科股份属于系统集成及IT咨询板块。

图表 6：上周 IT 板块个股跌幅前十名

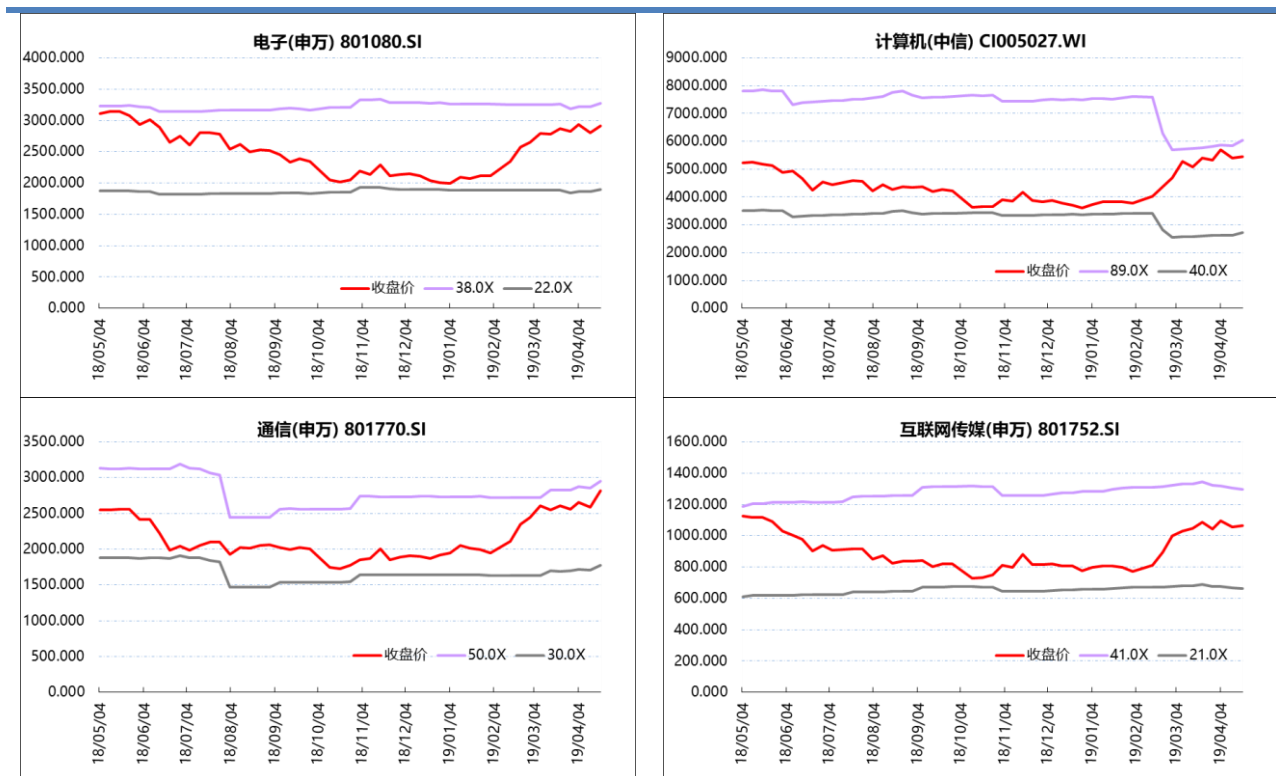
代码	名称	区间内涨幅 (%)				年初至今	年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内									
300378.SZ	鼎捷软件	(14.85)	2.05	38.71	88.12	103.88	9.82	26.04	19.78	21.10	20.00	79.03	207.37	41.90
300275.SZ	梅安森	(13.08)	8.89	12.95	34.57	44.56	7.06	13.32	10.72	11.29	10.77	63.84	75.07	8.30
300598.SZ	诚迈科技	(12.21)	(9.71)	10.36	64.13	58.48	18.60	47.55	34.50	47.55	37.26	135.14	65.36	26.83
300663.SZ	科蓝软件	(9.63)	16.64	128.25	254.41	286.14	13.46	59.18	51.30	59.03	51.30	69.04	85.01	46.58
300440.SZ	运达科技	(9.24)	(3.51)	(1.20)	33.28	45.50	5.72	9.58	8.10	8.40	8.20	14.00	62.42	5.23
603859.SH	能科股份	(7.84)	(9.48)	2.46	35.09	47.07	17.66	29.46	25.87	27.36	26.53	27.97	13.96	3.76
002655.SZ	共达电声	(7.46)	(15.38)	15.10	35.77	42.42	5.92	10.99	9.19	9.61	9.19	25.31	91.11	8.67
002922.SZ	伊戈尔	(7.32)	(5.90)	(6.46)	0.23	(0.63)	13.89	18.68	16.88	17.33	16.88	22.68	16.31	2.80
000670.SZ	ST盈方	(7.25)	(11.46)	(22.89)	9.80	40.88	3.04	6.90	4.27	4.59	4.27	65.66	393.72	17.49
002077.SZ	大港股份	(6.89)	(5.93)	(2.31)	56.02	66.67	3.60	8.31	6.29	6.51	6.35	18.83	100.15	6.45

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

### 3.2 估值表现

目前，电子指数（申万）PE约为34倍，处于历史较高水平；计算机指数（中信）PE约为80倍，处于历史较高水平；通信指数（申万）PE约为48倍，处于历史最高水平；互联网指数（申万）PE约为34倍，处于历史中等水平。

图表 7：IT 子行业指数 PE Band



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

PE 为指数市盈率 PE (TTM)。NX 中，N 代表估值倍数，基数为 EPS (EPS=收盘价/当日 PE)

## 4 近期重要行业数据

上周，费城半导体指数从11月26日的1491.29点上涨4.48%，收于1558.13点。过去一年中，指数基本呈现振荡调整的趋势，经过12月下旬——近一年内的新低后，目前已反弹至新高。

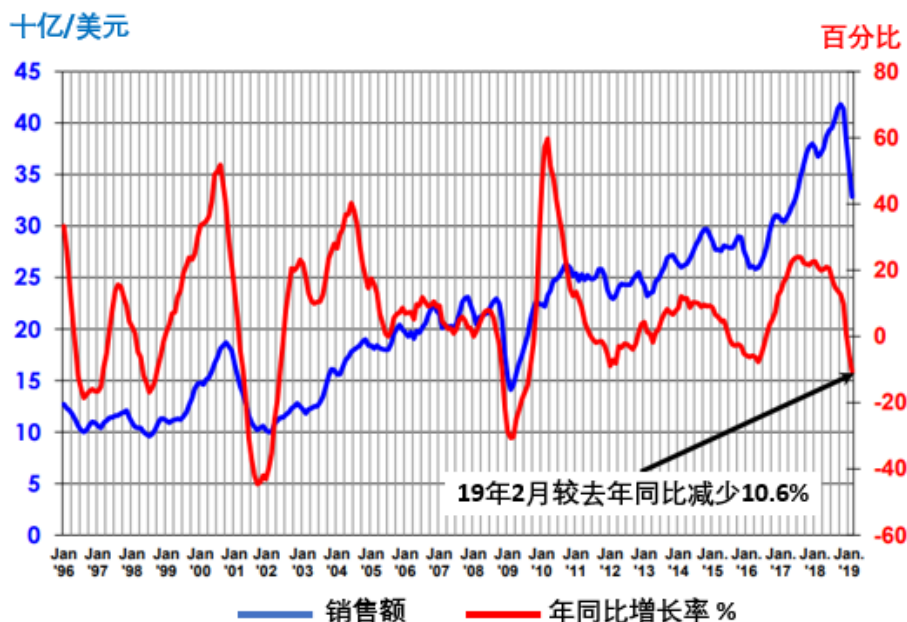
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

4月1日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年2月达到约329亿美元的规模，较去年同期减少了10.6%。月度环比减少7.3%。

图表 9：全球半导体销售额及增长率



资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据世界半导体贸易统计组织（WSTS）于今年2月对于全球半导体市场的最新预测，2019年，全球半导体在2018年的高增长将减少3.0%，规模为4545亿美元。从地区来看，只有日本保持正向增长。从品类来看，传感器增速达4.1%，是带动需求的最强力驱动；存储器高位回落，增速为-14.2%。

图表 10：全球半导体市场预测（2018 年 8 月预测，更新二季度数据）

2018 – 更新四季度数据	百万美元			年同比增长 %		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
美国	88,494	102,997	97,021	35.0	16.4	-5.8
欧洲	38,311	42,957	42,824	17.1	12.1	-0.3
日本	36,595	39,961	40,351	13.3	9.2	1.0
亚太地区	248,821	282,863	274,350	19.4	13.7	-3.0
全球——百万美元	412,221	468,778	454,547	21.6	13.7	-3.0
分立半导体	21,651	24,102	24,776	11.5	11.3	2.8
光电器件	34,813	38,032	38,611	8.8	9.2	1.5
传感器	12,571	13,356	13,899	16.2	6.2	4.1
集成电路	343,186	393,288	377,261	24.0	14.6	-4.1
模拟集成电路	53,070	58,785	61,083	10.9	10.8	3.9
微型集成电路	63,934	67,233	68,513	5.5	5.2	1.9
逻辑集成电路	102,209	109,303	112,109	11.7	6.9	2.6
存储器集成电路	123,974	157,967	135,557	61.5	27.4	-14.2
全产品类型——百万美元	412,221	468,778	454,547	21.6	13.7	-3.0

资料来源：WSTS，首创证券研发部

4月2日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年2月，全球订单量约为329亿美元。其中中国同比增长-8.47%，月度环比增长-7.81%。美国市场同比增长-22.86%，月度环比增长-12.89%。

图表 11：全球半导体市场订单量（三个月移动平均，单位：千美元）

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
<b>2018年</b>												
美国	8628	8253	8090	8157	8244	8344	8394	8828	9502	9848	9583	8396
欧洲	3409	3441	3602	3650	3696	3666	3562	3537	3585	3635	3644	3466
日本	3206	3179	3211	3290	3349	3394	3392	3407	3399	3407	3390	3315
中国	12014	11711	11991	12380	13165	13589	13797	14311	14527	14509	13825	12707
亚太其他	10348	10183	10208	10133	10269	10319	10357	10577	10612	10711	10666	10335
全球	37604	36768	37102	37610	38723	39313	39502	40659	41625	42109	41109	38219
<b>2019年</b>												
美国	7308	6366										
欧洲	3415	3338										
日本	3159	2992										
中国	11627	10719										
亚太其他	9959	9449										
全球	35469	32864										

资料来源：WSTS，首创证券研发部

## 5 行业要闻

### ◇ 2019年第一季度国内手机市场概况

信通院数据显示，2019年第一季度，国内手机上市新产品和出货量均在下降，出货量下降幅度有所收窄。2019年第一季度，上市新机型125款，同比下降39.3%，上市新机型中含2G手机24款、3G手机1款，4G手机100款。

国内手机市场总体出货量7693.1万部，同比下降11.9%，其中4G手机7331.7万部，同比下降10.5%，在同期手机出货量中占比95.3%，另有2G、3G手机出货量分别为357.0万部、4.5万部。

国内手机市场集中度持续提升。2019年第一季度国内手机市场上TOP5厂商出货量合计份额升至88.6%，较上期同期增长9.2个百分点。国内市场在加速集中，更多中小品牌面临较大的竞争压力，洗牌进一步加剧。



上市新产品的性能配置持续升级。从内存来看，2019年一季度配置12GB+1TB的手机上市；从摄像头来看，配置4个及以上摄像头的智能手机38款，占同期智能手机上市新机型数量的38.8%，像素在4000万及以上的手机24款；从屏幕来看，上市新产品中采用OLED屏的产品占比33.7%，较上年一季度相比提高20.4个百分点。

(来源：C114)

#### ◇ 2019年支持建设4G基站约2万个

工信部、财政部日前联合印发《2019年度电信普遍服务试点申报指南》。《指南》提出本年度试点工作将加快偏远和边疆地区4G网络覆盖，到2020年实现全国行政村4G网络覆盖率超98%，边疆地区4G网络覆盖率显著提升，为全面建成小康社会提供坚实支撑。2019年支持建设4G基站约2万个。同时对试点申报条件、工作程序、保障措施、时间要求等进行了明确。

(来源：C114)

#### ◇ IPv6年末需实现三大目标

工信部日前发布关于开展2019年IPv6网络就绪专项行动的通知，其中明确提出2019年末要实现三大目标：获得IPv6地址的LTE终端比例达到90%，获得IPv6地址的固定宽带终端比例达到40%；LTE网络IPv6活跃连接数达到8亿；完成全部13个互联网骨干直联点IPv6改造。

(来源：C114)

#### ◇ 博通集成成功登陆A股市场

4月15日，博通集成电路（上海）股份有限公司（简称“博通集成”）在上海证券交易所正式挂牌上市，成功登陆A股市场。

博通集成成立于2004年12月1日，总部位于上海市浦东新区的张江高科技园区，是一家提供无线通讯射频芯片和解决方案的集成电路设计公司，主要基于世界领先的RF-CMOS收发器设计技术和富有创新性的数字信号处理系统设计高集成度高性能的半导体产品，并在深圳和香港设有销售和技术支持分部。

据披露，博通集成计划通过本次IPO募集资金约6.71亿元，投向标准协议无线互联产品技术升级项目、国标ETC产品技术升级项目、卫星定位产品研发及产业化项目、智能家居入口产品研发及产品化项目和研发中心建设项目。

公司董事长张鹏飞指出，虽然移动物联网正在普及和发展，但是现在的物联网终端中，WiFi和蓝牙在大多数使用情景下仍然是分立的，无线连接的多模式融合是大势所趋。未来三年，公司发展战略是在无线数传类、无线音频类芯片产品领域进一步增强竞争优势，成为国内集成电路设计行业的领跑者。公司拟持续加强和提升蓝牙、WiFi、ETC等相关产品的技术水平和性能指标，开发先进工艺制程的新产品，提高附加值，保持产品竞争力；积极拓展海外市场，拓展国际一流客户群，取得更多的市场份额，力争在更多的细分市场成为领军者。

（来源：集微网）

## 6 A股上市公司要闻

### ◇ 特发信息年报概览

据特发信息2018年年报显示，公司实现营业收入57.06亿元，同比增长4.26%；归属于上市公司股东的净利润2.76亿元，同比增长3.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.49亿元，同比增长1.19%；基本每股收益0.4396元，拟每10股派发现金红利0.45元（含税）及转增2股。

从业务结构看，“光传输设备”、“光纤、光缆”是营业收入的主要来源。具体而言，“光传输设备”营业收入为34.4亿，营收占比为60.3%。“光纤、光缆”营业收入为18.6亿，营收占比为32.6%。“电子设备销售”营业收入为2.8亿，营收占比为4.9%。

利润贡献角度，“光纤、光缆”毛利贡献最大。报告期内，企业综合毛利率为16.3%。其中，“光纤、光缆”、“光传输设备”、“电子设备销售”毛利贡献占比分别为40.8%、39.5%、12.1%。“光纤、光缆”、“光传输设备”、“电子设备销售”毛利率分别为20.4%、10.7%、40.1%。

报告期内公司营业收入增长的主要原因是：特发东智克服外部突发事件的不利影响，积极拓展市场，实现了收入增长；利润增长的主要原因是：光纤光缆业务有效提升经营效率、控制成本，净利润同比增长，加之北京神州飞航纳入合并报表范围增加净利润。

### ◇ 步步高年报概览

步步高于4月19日公告2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入183.98亿元，同比增长6.65%；实现归属于上市公司股东的净利润1.56亿元，同比上涨3.45%；现金净流量为14.34亿元，较上年同期增长27.54%。

报告期公司研发总投入2,680.55万元，其中费用化支出863.77万元。研发投入主要为步步高翔龙ERP系统、步步高云通物流系统以及步步高支付系统，其中步步高翔龙ERP系统研发项目上线后，将从流程精细化、促销管理、自动补货、品类管理等方面对现有业务进行全面提升，建立零售运营核心能力。

2018年，公司展开了一系列的动作：合作线上巨头，引入腾讯、京东等战略投资者，合力打造智慧零售，成为零售升级先行者；各区域分子公司整合，管理层级扁平化，管理效率深度化；数字化战略全面铺开，进行经营策略和经营模式的升级，加快数字化转型步伐；市场触点快速下沉，以更快的速度获取更多的市场资源和市场份额。

#### ◇ 中国铁塔一季报概览

中国铁塔于4月17日公布了2019财年第一季度财报。财报显示，中国铁塔第一季度营业收入为188.97亿元人民币，同比增长9.6%；第一季度未计利息、税项、折旧及摊销前的利润为135.9亿元人民币，同比增长34.2%；第一季度归属于本公司所有者利润为12.84亿元人民币，同比增长237.9%。

其中，塔类业务收入为人民币178.57亿元，比去年同期增长6.8%；室分业务收入为人民币5.89亿元，比去年同期增长50.6%；跨行业站址应用与信息业务收入为人民币4.21亿元，比去年同期增长272.6%。

截至2019年3月31日，集团管理的站址规模达到196.75万个，总租户数达到307.62万户，较上年末净增6.7万户。站均租户数达到1.56户。

## 分析师简介

李甜露，TMT 行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 4 年证券业从业经历。

## 分析师声明

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，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级  
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现