

5G 带动通信板块反弹，关注指数调整品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年5月15日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhzq.com

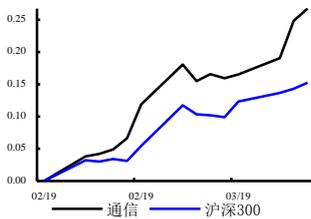
子行业评级

通信运营	看好
电信服务	中性
设备与服务	中性

重点品种推荐

网宿科技	增持
通宇通讯	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

- 2018年高端VR市场增长60%
- 中国联通已在雄安新区及河北11个城市全部开通5G网络
- 电信将在大湾区建设3.4万个5G基站
- 移动计划今年开通1万个5G基站
- 中国铁塔已在雄安建设170多个5G基站
- 4月份国内手机市场出货量同比增6.7%
- 华为全球已获40多份5G合同 出货超10万个5G基站

● 重要公司公告

- 北斗星通: 设下属公司 加快布局汽车智能网联板块
- 中兴通讯联合浙江电信等加速“5G+工业”应用落地
- 润欣科技: 公司未来营收增长关键在5G通讯芯片
- 高新兴拟投2.14亿元用于5G和C-V2X产品研发项目
- 通鼎互联回购资金调整为股权激励或员工持股
- 新海宜: 2019年公司将努力实现扭亏为盈
- 奥维通信: 将加快5G配套产品研发进度

● 走势与估值

大盘经过上周大幅下跌后，在底部反复震荡，虽然有外部因素影响，但是指数并没有创新低，各个板块仍然涨少跌多。本周的通信板块在经历过前两周大跌后，也有所反弹，行业整体上涨1.74%，跑赢沪深300指数3.7个百分点，在申万28个子行业中涨幅居前。子行业中，通信运营上涨0.35%，通信设备上涨2.07%。本周通信板块的反弹由5G设备股带动的，不过整个板块仍然处于弱势当中。通信个股中，云通信和军工概念个股走势较强，如二六三、航天通信和亚联发展，而一些前期涨幅较大的绩差个股持续性回调，如st新海、盛洋科技和亨通光电等。截止到5月14日，剔除负值情况下，BH通信板块TTM估值为39.60倍，相对于全体A股估值溢价率为277.69%。

● 投资策略

受前期大盘大幅下跌影响，再叠加外部经济环境压力增大，本周市场波动明显增大。在此动荡环境中，通信板块在前期调整的基础上，以及5G消息面刺激下，保持相对强势。但是我们也注意到此次板块中带头走强的品种依然是小市值低价股，而板块中的蓝筹品种并没有明显走强。通信板块受大环境影响，前期的强势上冲和后续的快速回调只是短期的脉冲式行情，其主线还是以5G建设为中长期逻辑而进行波动式上扬。本周值得关注的两个事件是17号电信日是否有5G牌照的发放，对此我们持积极态度，5G牌照对于当前信息基建有进一步加快的促进，而即使本月不发，下个月的MWC大会期间也有望获得发放。另一件事是MSCI指数权重调整，网宿、联通、中兴、紫光股份以及海格通信等的个股权重进一步增加，即这些股有望获得外资的进一步增持，这对于通信板块稳定起到重要作用。因此我们以公司业绩高增长与低估值为标准，重点关注5G设备、物联网以及边缘计算等应用领域。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐5G概念品种通宇通讯(002792)和网宿科技(300017)。

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
2018 年高端 VR 市场增长 60%	6
中国联通：已在雄安新区及河北 11 个城市全部开通 5G 网络	6
2.2 运营	7
广东电信将在大湾区建设 3.4 万个 5G 基站	7
今年将在广深各建不少于 3000 个 5G 基站	7
广东移动计划今年开通 1 万个 5G 基站：重点覆盖广州和深圳	7
中国铁塔已在雄安建设 170 多个 5G 基站	8
2.3 设备	8
4 月份国内手机市场出货量同比增 6.7%	8
华为全球已获 40 多份 5G 合同 出货超 10 万个 5G 基站	8
3. A 股上市公司主要公告	9
北斗星通：设下属公司 加快布局汽车智能网联板块	9
天泽信息：有棵树业绩承诺已完成	9
中兴通讯联合浙江电信等加速“5G+工业”应用落地	9
润欣科技：公司未来营收增长关键在 5G 通讯芯片	9
邦讯技术：5G 发展对公司总体运营能力提出了新要求	9
高新兴(300098.SZ)拟投 2.14 亿元用于 5G 和 C-V2X 产品研发项目	10
通鼎互联回购资金调整为 7500 万元到 1.5 亿元 用于股权激励或员工持股	10
三维通信：预计 2019 年全球多个国家将启动 5G 商用	10
通光线缆：公司在行业领域竞争力得到全面提升	11
恒宝股份：将海外平台作为创新示范基地	11
新海宜：2019 年公司将努力实现扭亏为盈	11
远望谷：物联网行业发展正迎来新的时机	11
奥维通信：将加快 5G 配套产品研发进度	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

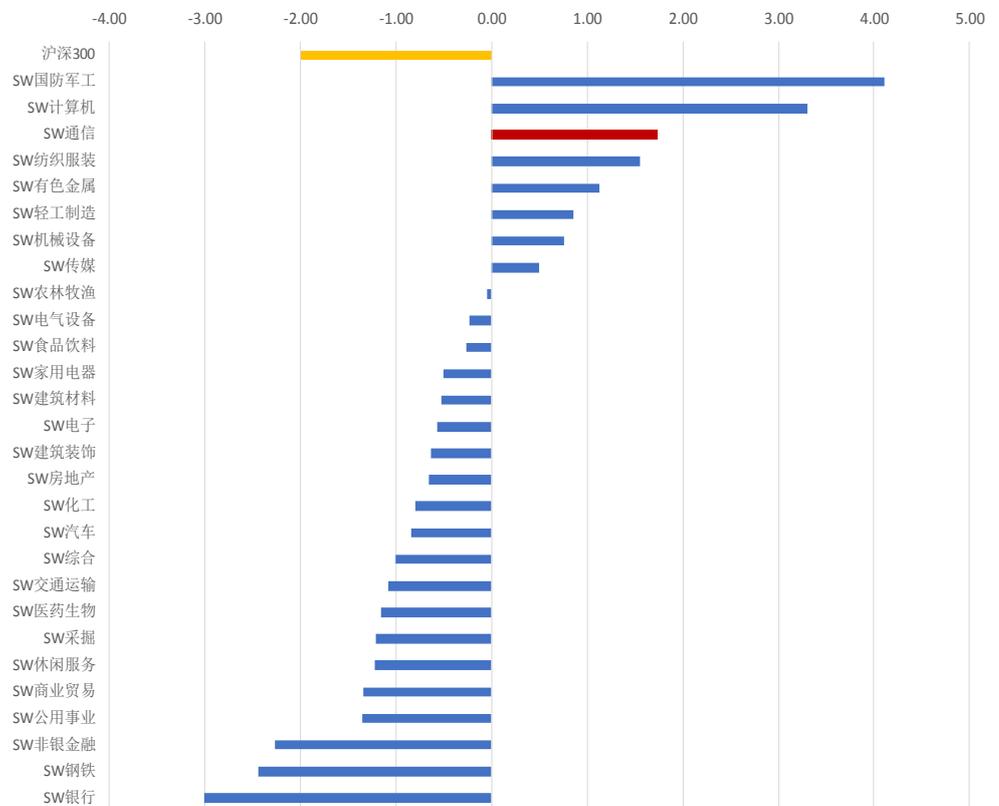
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

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 2.00%，通信行业上涨 1.74%，子行业中，通信运营上涨 0.35%，通信设备上涨 2.07%。大盘本周持续回调，弱势明显，各个板块涨少跌多，其中只有国防军工、计算机和通信板块涨幅居前，而非银金融、银行和钢铁板块跌幅居前。

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

大盘经过上周大幅下跌后，在底部反复震荡，虽然有外部因素影响，但是指数并没有创新低，各个板块仍然涨少跌多。本周的通信板块在经历过前两周大跌后，也有所反弹，行业整体上涨 1.74%，跑赢沪深 300 指数 3.7 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅居前。子行业中，通信运营上涨 0.35%，通信设备上涨 2.07%。本周通信板块的反弹由 5G 设备股带领进行反弹，不过整个板块仍然处于弱势当中。通信个股中，云通信和军工概念个股走势较强，如二六三、航天通信和亚联发展，而一些前期涨幅较大的绩差个股持续性回调，如 st 新海、盛洋科技和亨通光电等。

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	600677.SH	航天通信	25.48	1	002089.SZ	*ST 新海	-22.54
2	002316.SZ	亚联发展	24.18	2	603703.SH	盛洋科技	-14.37
3	002052.SZ	同洲电子	23.92	3	600487.SH	亨通光电	-12.59
4	000586.SZ	汇源通信	22.83	4	002194.SZ	*ST 凡谷	-11.61
5	603322.SH	超讯通信	18.57	5	002512.SZ	达华智能	-2.79

资料来源: Wind 渤海证券研究所

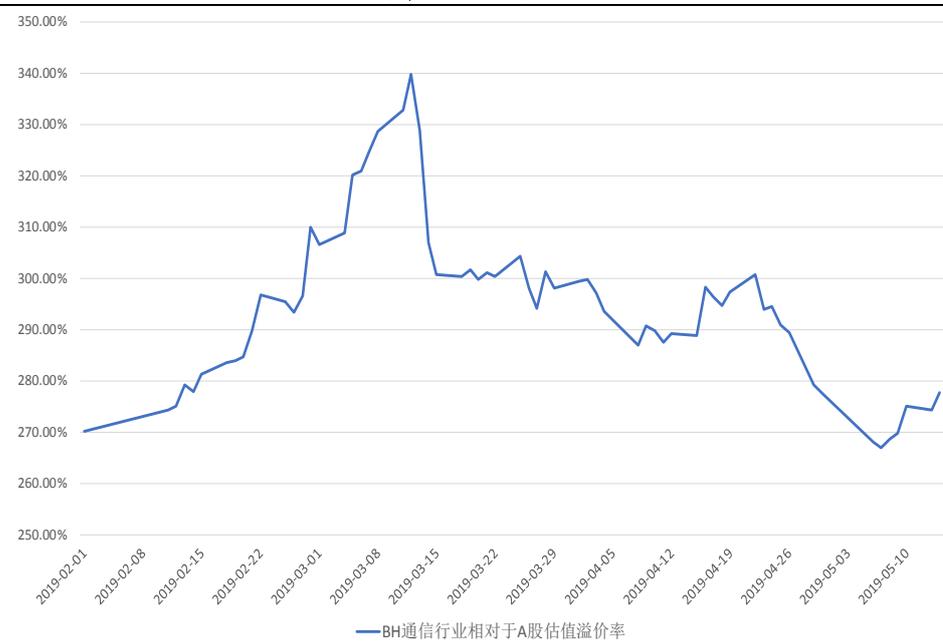
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	002467.SZ	二六三	31.40	1	600050.SH	中国联通	-1.48
2	300292.SZ	吴通控股	27.62	2	300288.SZ	朗玛信息	0.52
3	603322.SH	超讯通信	18.57	3	300081.SZ	恒信东方	0.58
4	300578.SZ	会畅通讯	11.64	4	603660.SH	苏州科达	0.76
5	300597.SZ	吉大通信	7.13	5	300571.SZ	平治信息	1.11

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 5 月 14 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 39.60 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 277.69%。通信板块近期整理, 相对于 A 股的估值溢价继续处于回调状态。

1.3 投资策略

受前期大盘大幅下跌影响，再叠加外部经济环境压力增大，本周市场波动明显增大。在此动荡环境中，通信板块在前期调整的基础上，以及 5G 消息面刺激下，保持相对强势。但是我们也注意到此次板块中带头走强的品种依然是小市值低价股，而板块中的蓝筹品种并没有明显走强效应。通信板块受大环境影响，前期的强势上冲和后面的快速回调只是短期的脉冲式行情，其主线还是以 5G 建设为中长期逻辑而进行波动式上扬。本周值得关注的两个事件是 17 号电信日是否有 5G 牌照的发放，对此我们持积极态度，5G 牌照对于当前信息基建有进一步加快的促进，而即使本月不发，下个月的 MWC 大会期间也有望获得发放。另一件事是 MSCI 指数调整，网宿、联通、中兴、紫光股份以及海格通信等的个股权重获得进一步增加，即这些股将有望获得外资的进一步增持，这对于通信板块稳定起到重要作用。因此我们以公司业绩高增长与低估值为标准，重点关注 5G 设备、物联网以及边缘计算等应用领域。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 概念品种通宇通讯（002792）和网宿科技（300017）。

2. 行业要闻

2.1 政策

2018 年高端 VR 市场增长 60%

去年高端 VR 头盔的装机量同比增长了 60%，达到 390 万。全球五个国家（美国、日本、法国、德国和英国），用户平均使用 VR 头盔的时间为每月 6.2 小时，其中 65% 的用户每月使用不到 5 小时，而 12% 的重度用户每月使用 16 小时以上。全年 72% 的人至少玩了一次 VR 游戏，55% 的人在 VR 设备中至少观看了一段视频。VR 头盔硬件捆绑定价、设计和易用性都是推动 VR 市场增长的重要因素。（中国通信网）

中国联通：已在雄安新区及河北 11 个城市全部开通 5G 网络

作为中国联通 5G 部署重点城市之一，雄安新区已经完成了 5G 规模部署，覆盖市民服务中心、三县县城区域，白洋淀核心景区，并开展相关网络测试。雄安联通在 5G 网络基础上，已搭建白洋淀景区虚拟 VR 体验、白洋淀水体无人机检测等试验场景，成为全国首个城区 5G 网络全域覆盖城市。5G+北斗高精度定位助力智慧城市发展。依托河北联通 5G 大宽带、低时延等特性，借助边缘计算、网

络切片、5G 定位等关键技术，在网络侧实现定位融合算法，实现秒级同步网络以及复杂场景下米级的精度定位，把传统基站百米左右的定位精度提高了 2 个数量级。河北联通是首批工业互联网标识解析二级节点；唯一运营高级通用二级节点；成立“冀联工业互联网协同创新中心”。基于 5G 技术，8K 和 VR 将引领新媒体创新应用。河北联通将与产业链深度合作，引领媒体创新应用；超高清视频与 5G 网络天然融合。实现新闻现场采、编播一体化。作为中国联通“7+33+N”网络部署中 5G 覆盖的 7 个城市之一，雄安新区已正式迈入 5G 发展高速期。中国联通将与产业合作伙伴携手共建数字智能城市生态共同体，打造全国数字智能城市标杆，助力雄安新区经济社会信息化发展。（中国通信网）

2.2 运营

广东电信将在大湾区建设 3.4 万个 5G 基站

广东电信以建设粤港澳大湾区为契机，推动 5G 和垂直行业的深度应用，比如说在广州，广东电信做了 5G+智慧巴士，5G+智慧球场，5G+智慧医疗的项目；在深圳开展了 5G+新媒体，5G+智慧酒店。在其余的城市也开展了与交通、物流、农业等行业的尝试。据其透露，广东电信计划在未来的三年在大湾区建设 3.4 万个 5G 基站，结合智慧城市群的建设 and 各地的产业特点，通过十大垂直行业的赋能，比如说制造、交通、医疗、媒体、旅游等，推进整个 5G 产业的成熟。（中国通信网）

今年将在广深各建不少于 3000 个 5G 基站

目前，中国联通的 5G 网络部署在 3.5GHz 频段上，该频段产业链总体上比较成熟，特别在终端方面有优势，目前已经有 6 款终端可以供友好用户进行选择。对广东联通来讲，去年在 21 个地市都开通了 5G 试验网，重点广州和深圳，今年在广州与深圳各自建设不少于 3000 个 5G 基站。5G 可以提供给用户更好玩的沉浸式游戏，各种定制化服务，让生活变得更加便利。但这并不是 5G 带来的全部，除了 4K、8K，包括 AR、VR 等娱乐性应用，5G 更大的应用场景与价值在行业里面，在智慧交通、智慧城市、智慧产业、智能制造、娱乐传媒、智慧医疗、智慧教育等垂直行业，5G 都可以帮助它们实现产业升级。（中国通信网）

广东移动计划今年开通 1 万个 5G 基站：重点覆盖广州和深圳

广东移动在去年加大了 4G 的投入，全省的 4G 基站数达到了 20 多万个，物联网基站超过了 26000 个。在宽带方面，端口已经接近 3500 万个，基本上覆盖了大部分的城区跟行政村。在粤港澳大湾区智慧城市方面，广东移动积极推动大湾区一体化，以强大的网络基础设施为大湾区做信息化支撑。广东移动未来在 5G 上

会继续加大投入，今年将会接近开通 1 万个基站，主要部署在广州和深圳。在与垂直行业合作方面，广东移动通过 5G 跟新技术的融合来助力行业发展，5G 与 AI、人工智能、云计算、大数据等技术融合，成为万物互联的重要基础，将使能全行业数字化，助力产业互联网的发展。目前，广东移动在这些领域都在积极进行布局。以物联网为例，今年广东移动物联网的连接数会超过 1 个亿，广东移动会利用好物联网平台，协助几大市场齐头并进的发展。（中国通信网）

中国铁塔已在雄安建设 170 多个 5G 基站

年时间，中国铁塔进驻新区以来，不断深化资源共享，用行动助力“智慧雄安”建设。两年时间，铁塔高效建设塔类项目 1500 余个，是运营商历年存量基站数的 1.23 倍；建设室内分布 100 余万平方米，是存量的 10 倍，推动了新区信息通信基础设施快速规模发展。铁塔配合电信企业完成了新区 170 多个 5G 基站建设，试点建设了传统 DAS、漏缆和数字室分三种室内 5G 解决方案，率先在国内开通 5G 室分，验证了现有 4G 设备升级 5G 的可实施性，提供了多场景室内定位解决方案，为新区智慧城市建设、5G 高效布局解决了技术瓶颈。（中国通信网）

2.3 设备

4 月份国内手机市场出货量同比增 6.7%

在经历五个月连续下降之后，4 月份我国国内手机市场出货量迎来首次回升，同比增长 6.7%。其中，4G 手机 3484.8 万部，同比增长 6.6%，在同期手机出货量中占比 95.4%，另有 2G、3G 手机出货量分别为 167.0 万部、1.2 万部；2019 年 1-4 月，国内手机市场总体出货量 1.13 亿部，同比下降 6.7%，其中 4G 手机 1.08 亿部，同比下降 5.6%，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 524.0 万部、5.7 万部。上新机型方面，2019 年 4 月，上市新机型 42 款，同比下降 23.6%，上市新机型中含 2G 手机 7 款、4G 手机 35 款；2019 年 1-4 月，上市新机型 167 款，同比下降 36.0%，上市新机型中含 2G 手机 31 款、3G 手机 1 款，4G 手机 135 款。在品牌构成上，2019 年 4 月，国产品牌手机出货量 3392.9 万部，同比增长 7.2%，占同期手机出货量的 92.9%。（中国通信网）

华为全球已获 40 多份 5G 合同 出货超 10 万个 5G 基站

华为在全球范围已签署了 40 多份 5G 合同，累计 5G 基站出货量超过 10 万个，助力 5G 技术迅速普及。40 多份 5G 合同中，有 25 份来自欧洲、10 份来自中东、6 份来自亚太、1 份来自非洲——这也意味着即便在美国和部分西方国家的施压与诋毁下，华为智简的 5G 解决方案依然受到了广泛的欢迎；在超过 10 万个基站出货中，Massive MIMO 的占比为 97%。（中国通信网）

3.A 股上市公司主要公告

北斗星通：设下属公司 加快布局汽车智能网联板块

北斗星通(002151)5月14日晚间公告,为加快推动公司汽车智能网联板块的布局、整合和发展,公司全资子公司重庆北斗,拟在重庆投资设立全资子公司北斗星通智能网联科技有限责任公司。北斗智联注册资本5000万元,重庆北斗首次出资额500万元。(e公司)

天泽信息：有棵树业绩承诺已完成

天泽信息(300209)表示,有棵树已于2019年3月底纳入公司合并范围。根据业绩承诺,2018年有棵树需完成净利润2.6亿元,已完成业绩。2019年承诺完成净利润3.3亿元,2020年4.1亿元。(全景网)

中兴通讯联合浙江电信等加速“5G+工业”应用落地

近日,由浙江电信、浙江中控蓝卓和中兴通讯三方联合打造的5G+MEC+supOS工业互联网平台正式上线并在桐庐红狮水泥率先落地,这一合作平台加速了生产过程中的机器视觉分析应用,确保水泥投料口堵塞情况快速上报和及时预警,大幅提升了生产效率和可靠性,加速了5G在工业互联网领域应用的商用步伐。(e公司)

润欣科技：公司未来营收增长关键在5G通讯芯片

润欣科技(300493)表示,公司未来3~5年营收的增长在5G通讯芯片、模组方案和射频关键组件,东南亚和印度市场,及业务的重组并购。润欣科技是中国本土领先的,专注于通讯行业的半导体芯片和方案提供商。(全景网)

邦讯技术：5G发展对公司总体运营能力提出了新要求

邦讯技术(300312)表示,近年来,信息通信产业成为全球发展最快、最具创新活力的行业之一。在国家和社会共同要求下,中国移动、中国联通、中国电信三大运营商均对5G做出重大部署,在未来5年内,将加大对5G通信基站的建设投入。未来5G通讯将从点到面,在中国全面铺开,2019年实现预商用、2020年商用,在2021年到2026年实现包含数百万量级的宏站和千万级小基站

的大规模商用。由于受到 5G 试商用等国家政策和通信行业技术更迭等影响，从行业市场来看，投资规模巨大，公司所处市场容量充足，但客户采购政策的调整、对供应商要求的进一步提高、行业竞争的日趋激烈等均对公司的总体运营能力提出了新的要求。（全景网）

高新兴(300098.SZ)拟投 2.14 亿元用于 5G 和 C-V2X 产品研发项目

高新兴(300098.SZ)公布，鉴于“5G 和 C-V2X 产品研发项目”的总体资金需求 2.1389 亿元，公司拟将 2017 年重组募投项目“中兴物联网产业研发中心项目”部分变更 1.2 亿元投入“5G 和 C-V2X 产品研发项目”，因此新募投项目尚存在 9389 万元的资金缺口。针对当前迫切投入“5G 和 C-V2X 产品研发项目”的需求，公司拟计划调整对 2015 年重组配套募集资金项目——“宁乡、清远、张掖、喀什智慧城市 PPP 项目”的投入规模，拟将原定投入上述项目募集资金 9389 万元的用途变更为“5G 和 C-V2X 产品研发项目”。关于变更募投项目的原因，鉴于公司“中兴物联网产业研发中心项目”研发场地建设进展缓慢，综合考虑公司战略日益聚焦车联网垂直产品线，以及当前的经济形势与技术更迭迅速，公司迫切需要主要资源投入 5G 相关产业的新产品和新技术的研发。为提高募集资金的使用效益，公司决定加大对 5G、V2X 及相关产品的研发投入，提升公司的研发实力与核心竞争力。公司计划调整对“中兴物联网产业研发中心项目”的投入规模，拟将原定投入上述项目的部分募集资金 1.2 亿元的用途变更为“5G 和 C-V2X 产品研发项目”。同时，新募投项目的实施主体变为高新兴。原“中兴物联网产业研发中心项目”剩余募集资金 1414.33 万元继续按原计划投入使用。（格隆汇）

通鼎互联回购资金调整为 7500 万元到 1.5 亿元 用于股权激励或员工持股

5 月 9 日晚间，通鼎互联（002491）发布公告称，为确保公司回购股份方案符合新发布的《回购实施细则》有关规定和要求，公司审议通过了《关于调整回购股份方案的提案》，拟对本次回购股份的用途、资金总额等事项进行调整。根据公告，调整前，公司拟回购资金总额由不低于人民币 5000 万元，不高于 2 亿元。调整后，为不低于 7500 万元，不高于 1.5 亿元。若以回购资金上限 1.5 亿元、回购价格上限 13 元/股测算，预计回购股份数量为 1153.85 万股，约占公司目前总股本的 0.91%。调整前，本次回购的股份将用于实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本；调整后，仅用于实施股权激励计划或者员工持股计划。（wind 资讯）

三维通信：预计 2019 年全球多个国家将启动 5G 商用

三维通信(002115)2018年度业绩网上说明会周五下午在全景网举办,公司董事长李越伦在本次活动上表示,公司目前已经实现通信+互联网广告双主营业务并行的发展战略。对于通信业务来讲,预计2019年全球多个国家将陆续启动5G商用,公司继续紧跟5G室内网络的技术发展,2019年继续加大5G领域的技术预研和开发投入。(全景网)

通光线缆: 公司在行业领域竞争力得到全面提升

通光线缆(300265)2018年业绩网上说明会周五下午在全景网举办,公司董事长张忠在本次活动上表示,2019年度,公司将继续巩固和加强在特种线缆产品制造领域的市场地位。通过加大研发投入和优化生产工艺等方式,为客户提供优质的产品和服务,巩固和强化公司在技术、生产、市场等领域的核心竞争优势。不断拓展市场份额,促使公司在行业领域的竞争力得到全面提升。用良好的经营业绩来回报投资者。(全景网)

恒宝股份: 将海外平台作为创新示范基地

恒宝股份(002104)2018年度业绩网上说明会周五下午在全景网举行。关于海外设立公司的原因,董事会秘书、副总裁陈妹妹表示,一方面是希望能更靠近客户,及时响应客户需求,另一方面也是想充分利用海外的优势,将海外平台作为创新示范基地。(全景网)

新海宜: 2019年公司将努力实现扭亏为盈

新海宜表示,2019年度,公司一方面将进一步开拓通信制造业务、专网通信业务、软件开发等盈利业务的规模,同时完善管理流程,提高运营效率,实现降本增效;另一方面将对资产进行进一步盘查、梳理,对于闲置资产,将通过出售、出租、回租等方式,提高资产的利用率,增加公司盈利,对于不良资产择机剥离,减轻公司财务负担,增加公司现金流。2019年度,公司将努力实现扭亏为盈。(全景网)

远望谷: 物联网行业发展正迎来新的时机

远望谷(002161)2018年度业绩网上说明会周五下午在全景网举办,公司董事长、董事会秘书马琳在本次活动上表示,在政策引导支持与物联网各层面众多参与企业的共同推动下,越来越多的企业参与到物联网行业中,大型科技公司、运营商和互联网企业已遍布物联网产业链。公司所处的物联网行业的发展正迎来了新的时机,这对公司既是机遇,也是挑战,我们会积极应对。公司管理层后续如

有增持计划，会履行证监会、深交所相关法定程序并及时披露，请以公司在指定的法披媒体披露的信息为准。（全景网）

奥维通信：将加快 5G 配套产品研发进度

奥维通信（002231）2018 年度业绩网上说明会周五下午在全景网举办，公司董事长、董事会秘书吕琦在本次活动中表示，目前 5G 网络仍处于试验状态，相关技术标准仍未最终确定。公司将坚持“服务+产品”的运营模式，紧抓 5G 发展机遇，加快 5G 配套产品研发进度，适时推出 5G 产品及解决方案。（全景网）

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
王磊
+86 22 2845 1802

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

徐勇
+86 10 6810 4602
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

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
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

张敬华
+86 10 6810 4651

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