

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师: 方采薇

E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

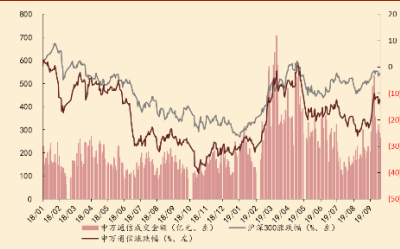
执业编号: S0820518070001

联系人: 钱帅

TEL: 021-32229888-25523

E-mail: qianshuai@ajzq.com

**行业评级: 同步大市
(维持)**



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

(%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	8.79	-6.18	21.30
相对表现	4.89	-8.79	2.49

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19E	20E	21E
沪电股份	推荐	0.62	0.83	1.03
烽火通信	推荐	0.85	1.06	1.30
光迅科技	推荐	0.58	0.78	0.99

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

相关报告:

《爱建证券通信行业 2019 年度投资策略: 新格局, 大未来, 迎接 5G 商用元年》- 2019.01.02

跟踪报告 ● 通信行业

2019 年 9 月 23 日 星期一

华为 Mate 30 发布, 运营商 5G 套餐下月确定

投资要点:

□华为 Mate 30 全球发布: 4000 万徕卡四摄+二代 5G 手机: 华为 5G 手机是目前市场上唯一能够同时指出 NSA 和 SA 组网的手机。受美国制裁影响, 新款的 Mate 30 大量使用了国产元器件, 涵盖了摄像头、屏幕、电池、指纹识别等多个关键部件, 每个部件都至少有两家供应商。目前消费电子正逐步走出低谷期, 市场对于 5G 手机的热情逐步高涨, 随着运营商 5G 网络覆盖建设推进, 5G 套餐推出, 5G 终端价格逐步下降, 明年消费电子有望持续向好。建议关注华为产业链相关标的。

□任正非: 华为可向美国企业转让 5G 技术 支持美国公司在美国做生意: 目前全球通信市场, 华为一骑绝乘, 远远领先于竞争对手。在这样的大背景下, 各国出于技术与国家安全考虑, 对华为的限制也在逐步增多。对于华为而言, 出售 5G 技术一方面能够消除国外对于华为技术的安全性担忧, 另一方面能够快速大量获得资金用于投入新技术的研发。而从商业竞争角度考虑, 仅仅拥有技术是不足以再造一个华为的, 背后也是中国制造业全产业链的支撑, 是国内大量优秀人才持续的付出。

□投资策略及建议: 通信板块内目前整体分化较为明显。5G 消费电子成为目前市场最显眼的领域, 5G 上游的天线、模组、PCB 等厂商持续受到市场关注。5G 建设目前进展顺利, 目前仍然以重点城市热点区域提高信号覆盖为主。2020 年将全面开启 5G SA 独立组网建设, 三家运营商也纷纷在 SA 技术部署上实现突破。周末国家智能网联汽车(武汉)测试示范区正式揭牌, 并发出全球首张自动驾驶商用牌照。挂此证的无人驾驶车辆不仅可以在特定的公开道路上载人测试, 也可以进行商业化试运营。无人驾驶受到的重视程度进一步提升。无人驾驶汽车离不开传感器、人工智能、无线通信、导航定位等等功能的支持, 5G 通信所具备的低时延大容量特征使其成为未来推广无人驾驶最重要的基础设施。

设备商仍然现阶段 5G 建设最大的受益者。华为产业链覆盖上游设备到下游消费电子, 将在 5G 建设中充分受益。随着 5G SA 网络建设展开, 承载网将是接下来一段时间运营商重点投资的方向。重点推荐国内承载网建设主力、光通信龙头烽火通信(600498), 硅光子芯片自主知识产权光迅科技(002281), 产能提升营收大幅提速沪电股份(002463)。建议关注设备商龙头中兴通讯(000063), 关注电磁屏蔽材料龙头飞荣达(300602), 关注 5G 天线厂商硕贝德(300322), 关注滤波器厂商大富科技(300134)。

风险提示: 政策实施不及预期; 贸易战影响; 运营商资本支出不及预期

目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、本周投资建议.....	7
4、行业重要新闻.....	7
行业监管.....	7
电信服务.....	8
设备与终端.....	9
云计算物联网.....	9
5、重点公司公告.....	10
风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 通信行业表现 (2018 年以来涨跌幅)	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (%) (2019/09/16-2019/09/20)	4
图表 3: 通信行业上周涨跌幅前五表现 (%)	5
图表 4: 通信行业重点推荐股票	11

1、上周市场回顾

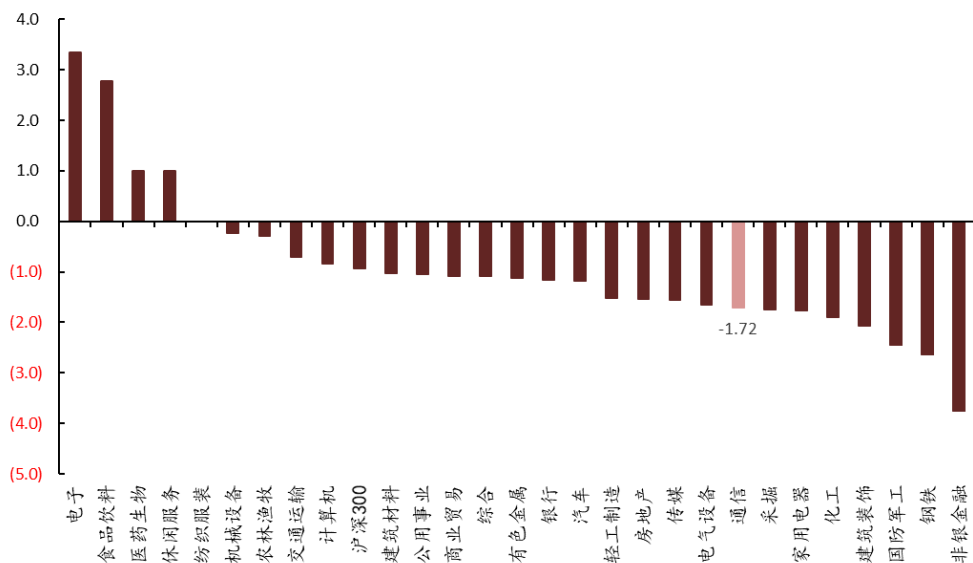
上周（2019/09/16-2019/09/20）大盘震荡下行。沪深300指数下跌0.92%，创业板指数下跌0.32%，通信申万指数下跌1.72%，弱于大盘0.79个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名倒数第8位，涨跌排名第1的为电子板块。根据9月20日收盘价，通信行业动态PE为40.46倍。具体个股看，铭普光磁、星网锐捷、共进股份、恒信东方、华脉科技涨幅居前，东土科技、澄天伟业、*ST信威、网宿科技、深桑达A跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018年以来涨跌幅）



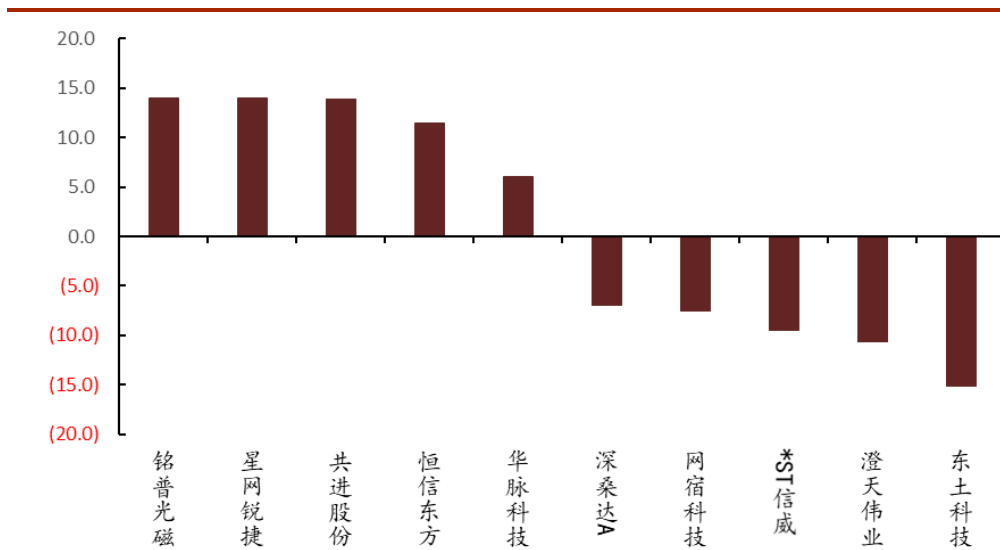
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（%）（2019/09/16-2019/09/20）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3: 通信行业上周涨跌幅前五表现 (%)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2、上周行业热点

华为 Mate 30 全球发布: 4000 万像素四摄+二代 5G 手机

1) 9月19日下午, Mate 30 系列在德国慕尼黑面向全球正式发布, 这款新机也因是华为被列入所谓“实体清单”后发布的首款旗舰机型而备受关注。而 Mate 30 也果然不负众望, 有不少可圈可点之处, 例如配备 88 度超曲面环幕屏、麒麟 5G SoC 的搭载、更强的拍照实力、AI 加持的新功能等。值得注意的是, Mate 30 Pro 去除了侧边物理音量键, 滑动侧边即可完成音量调节。

2) Mate 30 采用 6.62 英寸 OLED 全面屏, 华为 Mate 30 Pro 采用 6.53 英寸 OLED 环幕屏, 屏幕弯曲角度达 88 度。配色上, Mate 30 系列手机有星河银、罗兰紫、翡冷翠、亮黑色, 还有青山黛、丹霞橙两款素皮设计。Mate 30 Pro 在顶部集成 3D 深感摄像头, 支持 3D 人脸识别, 汇顶科技为 Mate 30 系列提供屏下光学指纹和触控方案, Mate 30 Pro 还搭载了磁悬发声技术。

3) 麒麟 990 5G 将处理器和 5G 基带合二为一, 使得芯片集成度大幅提升, 功耗和发热大幅降低。Mate 30 系列作为全球首款第二代 5G 手机, 在 5G SoC 单芯片内实现 2G/3G/4G/5G 全网通、NSA/SA 双架构、FDD/TDD 全频段、5G+4G 双卡双待, 提供极为出众的 5G 联接体验。操作系统方面, 华为 Mate 30 系列首发搭载 EMUI 10 系统并支持多个 AI 加持功能, 比如 AI 隔空操控、AI 屏幕随心、AI 信息保护等。EMUI 10 通过分布式技术还带来了无线投屏的增强体验“多屏协同”功能, 实现手机和 MateBook 的协同操作、数据流转和多屏操控。

点评: 华为 5G 手机是目前市场上唯一能够同时指出 NSA 和 SA 组网的手机。受美国制裁影响, 新款的 Mate 30 大量使用了国产元器件, 涵盖了摄像头、屏幕、电池、指纹识别等多个关键部件, 每个部件都至少有两家供应商。尽管华为 Mate30

无法使用 google 的 GMS，但国内市场对于新款的热情高涨。目前消费电子正逐步走出低谷期，市场对于 5G 手机的热情逐步高涨，随着运营商 5G 网络覆盖建设推进，5G 套餐推出，5G 终端价格逐步下降，明年消费电子有望持续向好。建议关注华为产业链相关标的。

任正非：华为可向美国企业转让 5G 技术 支持美国公司在美国做生意

1) 华为创始人、总裁任正非 9 月 9 日接受《纽约时报》专栏作家托马斯·弗里德曼采访时表示，我们还没有打算把设备卖到美国，因此深层次的矛盾还没有产生。不过，华为可以向美国企业转让 5G 所有的技术和工艺秘密，帮助美国建立起 5G 的产业来，这样中、美、欧形成一个三角平衡体系。我们愿意这样做，但要美国能接受才行。

2) 在接受《经济学人》采访时，任正非提到了华为的理想是“为全人类提供服务，努力攀登科学高峰”，“有更多人来一起完成，符合我们的价值观。”事实上，如果抛开理想与价值观，开放 5G 技术从当下市场现状看也是个可行的战略。

点评：目前全球通信市场，华为一骑绝乘，远远领先于竞争对手。在这样的大背景下，各国出于技术与国家安全考虑，对华为的限制也在逐步增多。对于华为而言，出售 5G 技术一方面能够消除国外对于华为技术的安全性担忧，另一方面能够快速大量获得资金用于投入新技术的研发。而从商业竞争角度考虑，仅仅拥有技术是不足以再造一个华为的，背后也是中国制造全产业链的支撑，是国内大量优秀人才持续的付出。

中国移动下月发布 5G 套餐：“三不一快”策略方便终端入网

1) 中国移动已经做好 5G 商用准备，将于 10 月份正式发布 5G 套餐，客户使用 5G 终端将享受“三不一快”登入 5G 网络。

2) 许锡明现场公布，中国移动 5G 套餐将在 10 月份正式发布，包括基础套餐、CPE 套餐和高价值用户升级方案等。客户使用 5G 终端可以享受到“三不一快”服务，即不换卡、不换号、不登记，多渠道快捷登入 5G 网络。5G 商用，终端先行。许锡明介绍，目前国内已经上市 6 款 5G 手机和 3 款 CPE 5G 终端，预计今年年底 5G 上市终端将达 17 款，涉及 8 大品牌。明年会覆盖市面上的主流机型，5G “千元机”也会出现，加速 5G 终端普及。

3) 在网络和终端逐渐成熟的条件下，场景应用成为必然趋势。中国移动围绕超高清、云化，结合自身的通信优势，聚焦沟通社交、娱乐内容、智慧家庭三大领域，打造了高清视频、高清云游戏等 10 多个 5G 业务，30 多个 5G 场景。为了让客户更好地体验和感受 5G 业务，中国移动在线上打造 5G 业务聚合体验专区，在线下 85 个城市打造 120 余个 5G 体验厅。

点评：运营商 5G 套餐将于 10 月推出，根据市场流传消息，目前三家运营商 5G 套餐起步价均超过百元。目前制约 5G 发展的主要因素仍旧是高昂的 5G 手机价格以及 5G 套餐价格。预计明年运营商将推出 2000 元以下 5G 手机，随着 5G 建网逐步完善，5G 套餐价格也有望降低。三家运营商将获得新的等业务增长点。

3、本周投资建议

通信板块内目前整体分化较为明显。5G 消费电子成为目前市场最显眼的领域，5G 上游的天线、模组、PCB 等厂商持续受到市场关注。5G 建设目前进展顺利，目前仍然以重点城市热点区域提高信号覆盖为主。2020 年将全面开启 5G SA 独立组网建设，三家运营商也纷纷在 SA 技术部署上实现突破。

周末国家智能网联汽车（武汉）测试示范区正式揭牌，并发出全球首张自动驾驶商用牌照。挂此证的无人驾驶车辆不仅可以在特定的公开道路上载人测试，也可以进行商业化试运营。无人驾驶受到的重视程度进一步提升。无人驾驶汽车离不开传感器、人工智能、无线通信、导航定位等等功能的支持，5G 通信所具备的低时延大容量特征使其成为未来推广无人驾驶最重要的基础设施。未来无人驾驶车辆将实时接入车联网系统，通过车载传感器确定周围环境，通过导航定位确定车辆所在位置，从而最大程度保障安全。

设备商仍然现阶段 5G 建设最大的受益者。华为产业链覆盖上游设备到下游消费电子，将在 5G 建设中充分受益。随着 5G SA 网络建设展开，承载网将是接下来一段时间运营商重点投资的方向。重点推荐国内承载网建设主力、光通信龙头烽火通信（600498），硅光子芯片自主知识产权光迅科技（002281），产能提升营收大幅提速沪电股份（002463）。建议关注设备商龙头中兴通讯（000063），关注电磁屏蔽材料龙头飞荣达（300602），关注 5G 天线厂商硕贝德（300322），关注业绩扭转，基站滤波器厂商大富科技（300134）。

4、行业重要新闻

行业监管

发布日期	公告概要	公告内容
2019. 09. 20	工信部部长苗圩:5G 性能真正体现还得靠独立组网	苗圩回应，当前中国市场上商业发布的 5G 手机有 11 款。虽然有 11 款手机，但是大部分的手机都是非独立组网的。手机真正能够体现 5G 性能，还得依靠独立组建的 5G 网络，而不是基于 4G 核心网上面的 NSA，就是非独立组网的产品。
2019. 09. 20	工信部与全国工商联深化部际合作机制	工业和信息化部与中华全国工商业联合会在 2013 年建立部际合作机制的基础上，结合促进非公有制经济发展新形势、新要求，进一步深化部际合作机制。
2019. 09. 16	工信部：确保 2019 年实现 97% 中小学校宽带接入的目标	推进教育专网建设工作中，要尽快摸清在线教育业务类型和学校的具体需求，在扎实推进学校联网攻坚行动的基础上，分阶段科学开展教育专网建设。确保 2019 年实现 97% 中小学校宽带接入的目标；尽快落实已承诺的提速举措；各有关方面要建立机制、加强对接，研究制订网络、应用、终端等在线教育关键环节技术规范。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

电信服务

发布日期	内容概要	公告内容
2019.09.22	中国移动下月发布 5G 套餐：“三不一快”策略方便终端入网	中国移动 5G 套餐将在 10 月份正式发布，包括基础套餐、CPE 套餐和高价值用户升级方案等。客户使用 5G 终端可以享受到“三不一快”服务，即不换卡、不换号、不登记，多渠道快捷登入 5G 网络。
2019.09.21	中国联通打通首例 5G SA 网络高清通话	中国联通陕西分公司在 5G SA 技术创新工作中取得突破性进展，率先打通了中国联通首个 5G SA 高清通话。本次方案基于华为 5GC 和虚拟化 vEPC，验证了 SA 初期的 EPS Fallback 语音方案。
2019.09.20	中国移动 8 月净增 4G 用户 470 万 净增有线宽带用户 278 万	2019 年 8 月份，中国移动 4G 客户数达到 7.45869 亿户，当月净增 470 万户。有线宽带方面，中国移动有线客户总数达到 1.80815 亿户，当月净增 277.8 万户。
2019.09.20	中国联通：8 月份 4G 用户净增 506 万户	移动业务方面，中国联通移动出账用户本月净增 18.4 万户，累计到达 3.24646 亿户。其中，4G 用户本月净增 506.2 万户，累计到达 2.47794 亿户。固网业务业务方面，中国联通固网宽带用户本月净增 29.5 万户，累计到达数为 8397.5 万户；本地电话用户本月净减 3.6 万户，累计到达数为 5425.5 万户。
2019.09.19	中国电信广东公司联合中兴通讯开通全国首个 5G PAD 小微站	中国电信持续开展 5G 核心技术的自主研发工作，为实现 5G 无缝用户体验，中国电信创新提出 5G 三层立体组网目标，即第一层通过宏站实现面覆盖，第二层通过小微站实现局部补盲及室内浅层覆盖，第三层通过室内分布系统实现重点楼宇深度覆盖。
2019.09.18	贵州印发 5G 规划：到 2022 年投资 200 亿元，建设 5G 基站 3.2 万个	《通知》明确提出，2019 年至 2022 年，贵州省 5G 建设投资将累计完成 200 亿元，5G 基站规模累计达到 3.2 万个，全省电信业务收入累计达到 1200 亿元，软件和信息技术服务业(全口径)收入累计达到 2000 亿元，电子信息制造业产值累计达到 4000 亿元。基本形成网络建设、融合应用、产业发展三位一体协同推进的 5G 发展总体格局。
2019.09.18	爱立信谈 5G 网络共建共享：影响不大 对设备商仍是机会	“共建共享在过去的 3G、4G 时代都发生过，而且有很多的案例；从技术上来看是可以做到的，从过去的案例也可以证明这一点。”赵钧陶指出，“5G 网络共建共享真正的挑战，实际上在运营上，就是两家怎么能够紧密合作，共同适应市场的变化、市场的需求，因为两家的品牌和用户还是分开运营的。”
2019.09.17	中国移动开启 IPv6 改造工程第一批集采，华为、中兴、新华三等厂商在列	公告显示，本次采购内容包括：华为、中兴、新华三的 SDN 系统升级扩容；华为部分交换机和路由器的升级改造；呼哈资源池硬件集成服务；信息港 IPv6 改造系统集成服务。

2019.09.16	联通公布 IPRAN 设备产品招募结果：上海诺基亚贝尔和中兴成功入围	中国联通在 5G 承载上推出的是 IPRAN 升级技术。作为中国联通 5G 承载的核心方案，IPRAN2.0 方案经过现网严格测试已具备商用条件。
2019.09.16	中国移动 GPON 设备扩容集采：华为、中兴等四厂商中标	此次 GPON 设备扩容部分集中采购总规模为 2657142 个（端）。其中，华为 1421305 个（端），中兴 726483 个（端），烽火 328732 个（端），上海诺基亚贝尔 180622 个（端）。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

设备与终端

发布日期	公告概要	公告内容
2019.09.22	工信部部长苗圩：能够兼容 NSA 和 SA 的手机只有华为	工业和信息化部部长苗圩 9 月 20 日在国新办新闻发布会上表示，现在中国市场上商业发布的 5G 手机有 11 款，能够兼容 NSA（非独立组网）和 SA（独立组网）的手机只有华为，因为涉及到芯片、操作系统等很多因素。
2019.09.20	中国 5G 手机入网已达 13 款：华为 vivo 各 3 款并列居首	华为和 vivo 各占了 3 款，并列第一；OPPO 为 2 款；中兴、三星、中国移动终端公司、小米、深圳万普拉斯（一加手机经营主体）各有一款手机入网。
2019.09.19	余承东：华为手机实现 26% 增长，折叠屏手机下月发布	截止 2019 年 6 月，华为智能手机业务销量增长 26%，PC 业务增长 249%，智能音箱 256%，可穿戴产品增长 278%。细分手机业务，Mate 20 系列共销售 1600 万台，P30 半年超过 1700 万台。余承东确认，华为折叠屏手机将在下月中国区发货。
2019.09.18	中国电信多手段推动 5G 终端普及：2020 年上市 2000 元以内的 5G 手机	数据显示，2020 年全行业 5G 换机空间达到 1.7 亿台，而中国电信有 6000 万台。中国电信将联合重点厂商合作，在 2020 年上半年上市 2000 元以内的 5G 手机。同时，中国电信还将打造百元百万台的纯 VoLTE 手机。
2019.09.17	SA：Q2 韩国每位 5G 用户每月平均使用 24GB 流量	2019 年 Q2 韩国每位 5G 用户每月平均使用 24GB 流量，而 4G 为 9.5GB，3G 仅为 0.5GB。AR 和 VR 服务占 5G 网络流量的 20%，而沉浸式视频则被证明是一项重要的服务——向用户展示他们在升级到 5G 时获得的不仅仅是更快的下载速度。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

云计算物联网

发布日期	公告概要	公告内容
------	------	------

2019.09.20	中国电信举办5G+IoT 创新生态论坛	目前中国电信已建成 130 多万 4G 基站、40 多万 NB 基站，拥有全球最大的 FDD 精品网、最大的 NB 商用网络，物联网用户已超 1.4 亿。
2019.09.20	天翼云战略发布“5G+天翼云+AI”三生万物	为迎接 5G 大时代的到来，天翼云已经完成了全面升级，从一朵普通的云升级为一朵万物智联云，升级为 5G 时代万物智联的赋能引擎。通过“+边缘”、“+AI”、“+平台”让算力、智慧、生态合作无处不在。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

5、重点公司公告

发布日期	公告公司	公告内容
2019.09.21	优博讯	上市公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买陈建辉等 26 名交易对方合计持有的佳博科技 100% 股份，交易价格为 81,500 万元，同时募集配套资金不超过 35,000 万元。募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 20%。募集配套资金金额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。
2019.09.21	鹏博士	鹏博士电信传媒集团股份有限公司股东通灵通和上海秦砖本次减持计划期限均已届满，期间其通过集中竞价交易减持公司股份共计 14,323,917 股，占公司总股本的 1.00%。
2019.09.21	网宿科技	持股 5% 以上股东终止《股份转让框架协议》，鉴于买卖双方对于本次股份转让的主要条款未达成一致意见，买卖双方经审慎研究后协商一致决定终止本次股份转让交易。
2019.09.21	亿通科技	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买杭州华网信息技术有限公司不低于 51% 的股权，并募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组，亦构成关联交易。
2019.09.21	飞荣达	公司于 2019 年 9 月 19 日与昆山市中迪新材料技术有限公司（以下简称“中迪新材料”或“标的公司”）股东刘伟德、杨幸生签订了《关于以现金购买昆山市中迪新材料技术有限公司 36% 股权之协议》，拟以自有资金人民币 2,880 万元购买刘伟德、杨幸生合计持有标的公司 36% 股权。本次交易完成后，公司将持有中迪新材料的股权比例由 15% 增加至 51%。
2019.09.21	广电网络	公司股票自 2019 年 8 月 9 日至 2019 年 9 月 20 日连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格（6.90 元/股）的 130%（8.97 元/股），触发广电转债赎回条款。董事会决定本次不行使广电转债的提前赎回权利，不提前赎回广电转债。
2019.09.21	星网锐捷	公司拟清算并注销控股子公司上海爱伟迅数码科技有限公司。
2019.09.20	亿联网络	公司收到半年报问询函

2019.09.20	光环新网	部分非公开发行限售股份上市流通，本次解除限售股份的数量为 16,146,179 股，占公司股本总额的比例为 1.047%；实际可上市流通股份的数量为 16,146,179 股，占公司股本总额的比例为 1.047%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2019 年 9 月 24 日。
2019.09.19	亨通光电	“亨通转债”开始转股
2019.09.18	中际旭创	公司副总裁、董事会秘书王军先生持有公司 280,000 股股份，其计划未来六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 70,000 股。
2019.09.17	海格通信	控股子公司西安驰达飞机零部件制造股份有限公司获批在全国中小企业股份转让系统终止挂牌
2019.09.17	金卡智能	2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通。本次解除限售的限制性股票数量为 142.2252 万股，占公司目前股本总数的 0.33%，本次解除限售的限制性股票上市日期为 2017 年 9 月 20 日，本次申请上市流通日为 2019 年 9 月 20 日

数据来源：Wind，爱建证券研究所

风险提示

- 运营商资本支出不及预期
- 贸易战影响
- 政策实施不及预期

附：

图表 4：通信行业重点推荐股票

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				19E	20E	21E	19E	20E	21E	
002463	沪电股份	58.12	11.29	0.62	0.83	1.03	46.79	35.31	28.29	推荐
600498	烽火通信	41.55	3.32	0.85	1.06	1.30	33.41	26.82	21.85	推荐
002281	光迅科技	61.25	4.85	0.58	0.78	0.99	52.75	38.93	30.61	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

注册证券分析师简介

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com