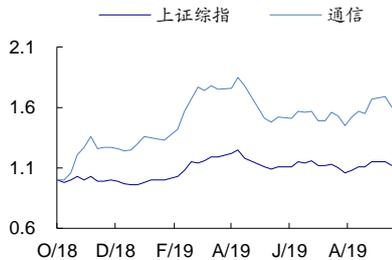


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《5G 系列之物联网专题: 5G 构建万物智联, 物联网投资正当时》——2019-09-25
 《通信行业 2019 年 9 月投资策略: 半年报总结: 无线侧景气度高, 应用端可持续关注》——2019-09-03
 《国信证券-深度报告-5G 核心器件基站滤波器行业专题: 爆发前夜, 关注主设备商的核心供应商机会》——2019-08-19
 《通信行业 2019 年 7 月投资策略: 半年报业绩前瞻: 重点关注 5G/物联网/云计算》——2019-07-19
 《行业重大事件快评: 重点公司 2019 年中报业绩前瞻, 迎接 5G 大周期》——2019-07-02

证券分析师: 程成

电话: 0755-22940300
 E-MAIL: chengcheng@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513040001

证券分析师: 马成龙

电话: 021-60933150
 E-MAIL: machenglong@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518100002

行业投资策略

看好 5G 基建、流量增长和网络安全主线

● 9 月行情回顾: TMT 领跑大盘, 通信板块表现优异

9 月份相对于 8 月份, 市场先涨后跌, 沪深 300 指数全月上涨 14.94 点, 通信(申万)指数上涨 117.75 点, 大幅跑赢市场。

9 月份, TMT 板块领涨大盘。通信行业全月涨幅 5.16% (市值加权), 在申万一级行业分类中排名第二, 仅次于电子。

其中, 9 月份表现较好的有光器件/光模块、专网、光纤光缆、5G 板块。相应领域内表现最好的股票是新易盛、共进股份、通鼎互联、硕贝德等。信息安全板块表现较差, 中新赛克回调较多。

从近一年的情况来看, 通信行业市盈率波动较大, 当前水平和一年前基本一致。市净率形成同样的走势。

● 5G 商用愈演愈烈, 5G 套餐发布在即

9 月底, 三大运营商全面启动 5G 套餐预约, 预约数不断攀升, 国庆期间已超 850 万, 显示出民众对 5G 技术的热情高涨。国庆 70 周年阅兵庆典采用 5G+4K 高清视频的形式进行直播, 中移动首次尝试 SA 网络进行支持, 整个直播顺利进行, 显示了 5G 技术的先进性。

我们认为, 随着 5G 技术在众多应用场景的落地, 包括运营商 5G 套餐预约的推出, 表明了产业链已全面做好商用准备。预计年底广大居民可以享受到 5G 网络的超高速服务。继续看好 5G 网络建设、终端和应用侧的机会, 流量主线逻辑将继续发酵。

● 工信部制定指导意见, 积极推动网络安全产业发展

工信部制定《关于促进网络安全产业发展的指导意见》征求意见稿, 提出要加强 5G、下一代互联网、工业互联网、物联网、车联网等新兴领域网络安全威胁和风险分析, 大力推动相关场景下的网络安全技术产品研发。目标到 2025 年, 培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业, 网络安全产业规模超过 2000 亿。看好 5G 时代的网络安全板块投资机会。

● 重点推荐组合:

10 月份通信板块重点推荐组合为: 华工科技、中兴通讯、亿联网络、共进股份、移远通信、硕贝德、星网锐捷、中新赛克。9 月组合收益率为 11.0%, 大幅跑赢行业和市场。

● 风险提示:

5G 投资建设不及预期、中美贸易战等外部环境变化、汇率波动

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
000988	华工科技	增持	18.98	19,084	0.55	0.65	34.51	29.20
300628	亿联网络	买入	60.69	36,358	1.85	2.35	32.81	25.83
603236	移远通信	买入	168.75	15,049	4.38	6.93	38.53	24.35
002912	中新赛克	增持	94.90	10,128	2.29	3.26	41.44	29.11

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

9月行情回顾：TMT 领跑大盘，通信板块表现优异	4
9月通信板块重点推荐组合表现	4
9月通信板块上涨 5.47%，走势较强	4
其中，9月份表现较好的有光器件/光模块、专网、光纤光缆、5G 板块。相应领域内表现最好的股票是新易盛、共进股份、通鼎互联、硕贝德等。信息安全板块表现较差，中新赛克回调较多。	4
9月通信板块市盈率先涨后跌，现与一年前水平相当	5
5G 商用愈演愈烈，5G 套餐发布在即	6
工信部制定指导意见，积极推动网络安全产业发展	8
行业其他重要动态一览	8
投资建议：看好 5G 基建、流量增长和网络安全主线	9
风险提示	10
国信证券投资评级	12
分析师承诺	12
风险提示	12
证券投资咨询业务的说明	12

图表目录

图 1: 通信行业指数 9 月走势	4
图 2: 申万各一级行业 9 月涨跌幅 (市值加权)	4
图 3: 通信 9 月各细分领域涨跌幅	5
图 4: 通信行业 (申万分类) 2010 年以来 PE/PB	5
图 5: 通信行业 (申万分类) 近 1 年 PE/PB	5
图 6: 通信行业 2019 年全年涨跌幅前后十名	6
图 7: 通信行业 9 月涨跌幅前后十名	6
图 8: 三大运营商 5G 套餐预约活动	6
图 9: 中国移动超高清视频内容	7
表 1: 国信通信 9 月组合收益情况	4
表 2: 通信行业成分股选取及板块划分	11

9月行情回顾：TMT领跑大盘，通信板块表现优异

9月通信板块重点推荐组合表现

9月份的重点推荐组合为：华工科技、移远通信、移为通信、共进股份、光环新网、大富科技、武汉凡谷、亿联网络。组合收益率大幅跑赢通信（申万）指数、沪深300指数。

10月份的重点推荐组合为：华工科技、中兴通讯、亿联网络、共进股份、移远通信、硕贝德、星网锐捷、中新赛克。

表 1：国信通信 9 月组合收益情况

年月	月度组合	月度收益率	组合收益率	沪深 300 收益率	通信板块指数收益率
19 年 9 月	华工科技	9.0%	11.0%	0.4%	5.5%
	大富科技	15.4%			
	亿联网络	-2.3%			
	光环新网	1.9%			
	共进股份	28.0%			
	移为通信	4.8%			
	移远通信	20.0%			

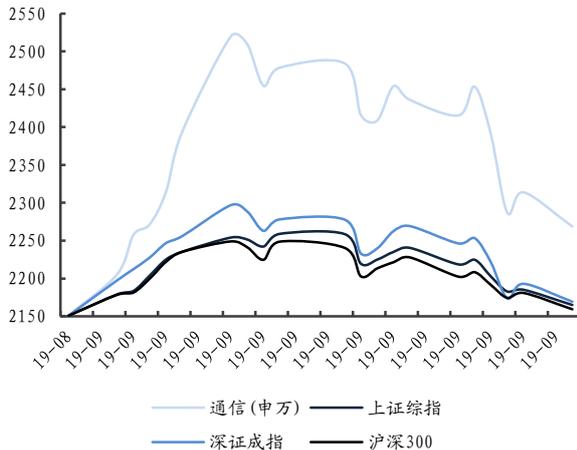
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

9月通信板块上涨 5.47%，走势较强

9月份相对于8月份，市场先涨后跌，沪深300指数全月上涨14.94点，通信（申万）指数上涨117.75点，大幅跑赢市场。

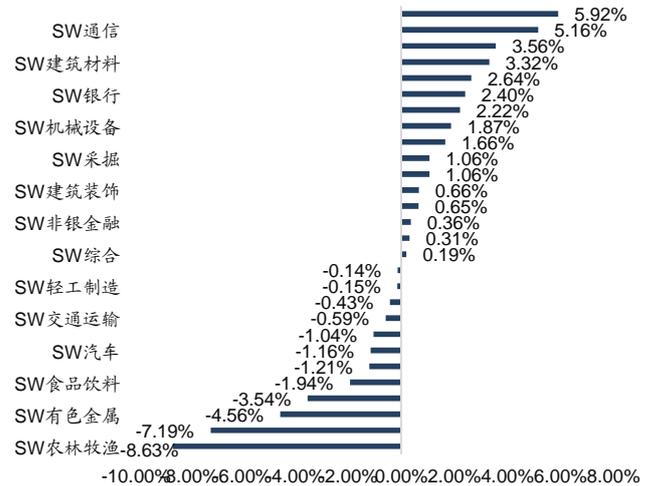
通信行业全月涨幅5.16%（市值加权），在申万一级行业分类中排名第二，仅次于电子。9月份，TMT板块领涨大盘。

图 1：通信行业指数 9 月走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

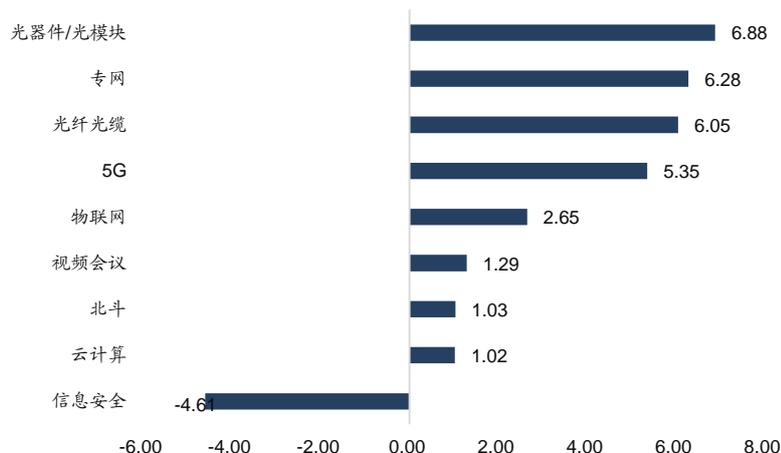
图 2：申万各一级行业 9 月涨跌幅（市值加权）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

其中，9月份表现较好的有光器件/光模块、专网、光纤光缆、5G 板块。相应领域内表现最好的股票是新易盛、共进股份、通鼎互联、硕贝德等。信息安全板块表现较差，中新赛克回调较多。

图 3: 通信 9 月各细分领域涨跌幅



资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理

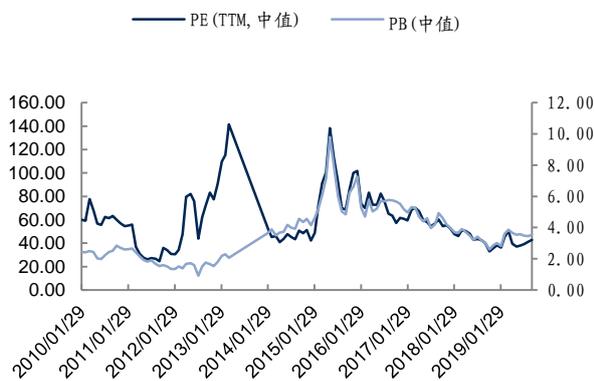
9 月通信板块市盈率先涨后跌, 现与一年前水平相当

2009 年以来, 通信行业 PE (TTM) 最低达到过 9.2 倍, 最高达到过 148.01 倍, 目前估值为 42.77 倍, 处于历史中位数偏下水平。

通信行业 PB (TTM) 最低达到过 1.30 倍, 最高达到过 6.10 倍, 目前估值为 3.54 倍, 处于历史中位数水平。

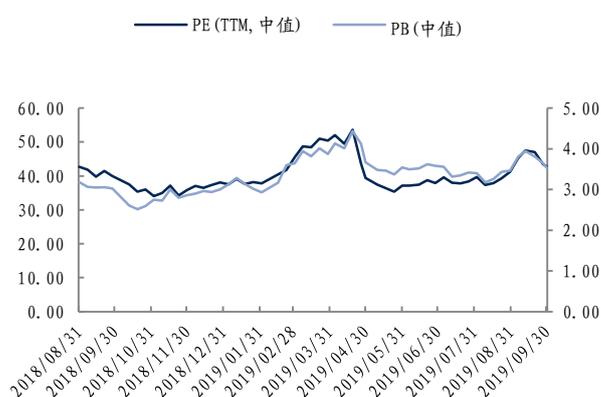
从近一年的情况来看, 通信行业市盈率震荡盘整, 当前水平和一年前基本一致。市净率形成同样的走势。

图 4: 通信行业 (申万分类) 2010 年以来 PE/PB



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (截至 2019 年 5 月 31 日)

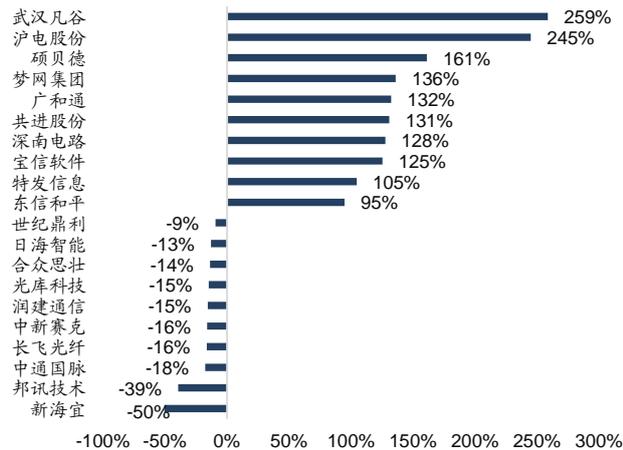
图 5: 通信行业 (申万分类) 近 1 年 PE/PB



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (截至 2019 年 5 月 31 日)

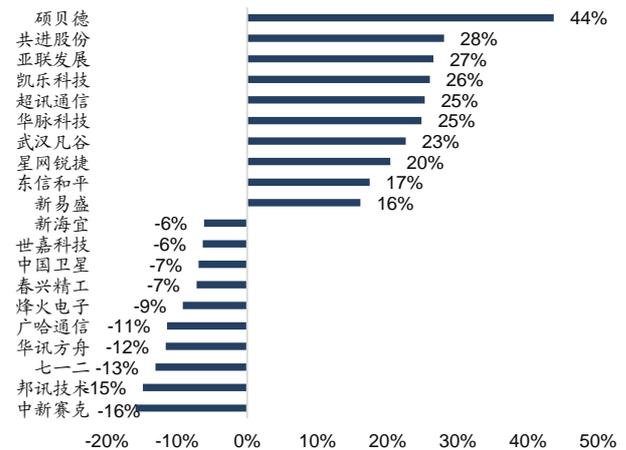
从个股表现来看, 2019 年 9 月份涨幅排名前十的为: 硕贝德 (44%)、共进股份 (28%)、亚联发展 (27%)、凯乐科技 (26%)、超讯通信 (25%)、华脉科技 (25%)、武汉凡谷 (23%)、星网锐捷 (20%)、东信和平 (17%)、新易盛 (16%)。

图 6：通信行业 2019 年全年涨跌幅前后十名



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理（截至 2019 年 6 月 30 日）

图 7：通信行业 9 月涨跌幅前后十名



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理（截至 2019 年 6 月 30 日）

5G 商用愈演愈烈，5G 套餐发布在即

运营商全面启动 5G 套餐预约，预约数已超 850 万。继中国移动于 9 月 20 日开通 5G 套餐线上预约后，中国电信、中国联通于 9 月 29 日上线了 5G 套餐预约。国庆期间，预约数持续攀升，截止 10 月 5 日，三大运营商预约数已达到 853.4 万，并且数字还在继续攀升中。

图 8：三大运营商 5G 套餐预约活动



资料来源：三大运营商，国信证券经济研究所整理

目前，5G 套餐尚未正式发布，普遍预期在 10 月底，现在预约成功的用户可以享受包括 5G 套餐折扣特权、5G 终端优惠特权以及 5G 甄选号码特权等服务。

目前，三大运营商均推出了针对 5G 的体验活动，购买 5G 手机终端后，登陆三大运营商官方 APP，输入对应运营商的手机号，可免费领取 100G 流量。用户可在有效期内，在 5G 网络覆盖区域享受下行速率上限为 1Gbps 的高速上网。

针对 5G 应用场景，中国移动推出“5G 业务鲜体验”活动，通过中国移动 APP 活动页面，体验超高清快游戏、超高清视频、高清有声读物、24bit 至臻音质音乐、超高清视频彩铃等 5G 业务。

图 9：中国移动超高清视频内容



资料来源:百度新闻, 国信证券经济研究所整理

针对资费问题, 中国证券报记者致电三大运营商获悉, 目前尚未出台正式文件。根据此前三大运营商的表态, 前期沿用 4G 资费套餐, 同时赠送部分 5G 流量的方式可能性较大。预计 5G 套餐整体价格与 4G 相差不大。

在中国联通 2019 年度中期业绩发布会上, 中国联通董事长兼首席执行官王晓初曾表示, 目前联通推出的 5G 功能包费用最低为 190 元。

中国移动 5G SA 网络完成国庆大型场景 4K 超高清直播。今年的国庆盛典, 在庆典方阵中增加了多个 5G 移动机位, 摆脱了传统直播线缆的束缚, 借助中国移动 5G 网络, 将方阵中 4K 摄像机拍摄到的超高清画面实时传送到中央广播电视总台演播室, 最终呈现在全国广大观众面前, 电视机前的观众首次体验到“沉浸式”直播。本次经由中国移动 5G 网络传输的现场 4K 超高清视频画面全程流畅无卡顿, 传输效果稳定, 充分展示了 5G 技术高速率、低时延等特点, 也展现了超高清视频技术在 5G 时代大规模应用的广阔前景。这是中国移动首次通过 5G SA 网络完成大型场景 4K 超高清直播。

中国电信亦在本次庆典中利用 5G 网络进行 4K 直播, 依然沿用 NSA&SA 双模基站。直播现场采用华为端到端 5G 设备, 包括 64T64R 的 5G 基站设备 AAU、

5G 核心网，以及 5G 商用终端（Mate 20X 5G 版），并通过该终端设备和电视台直播摄像机完成了对接。

我们认为，随着 5G 技术在众多应用场景的落地，走向民用只差临门一脚，此次三大运营商开通 5G 套餐预约，一方面有抢占用户的意图，另一方面也表明了做好全面商用的准备。目前业界预期 10 月底 5G 套餐正式推出，同时在各品牌 5G 手机都逐步推出的情况下，预计年底广大居民可以享受到 5G 网络的超高速服务。相应的应用类厂商预计会加大产品研发和推广，占据 5G 应用的入口。继续看好 5G 网络建设、终端和应用侧的机会，流量主线逻辑将继续发酵。

工信部制定指导意见，积极推动网络安全产业发展

9 月 29 日，为积极发展网络安全产业，提升网络安全技术支撑保障水平，工业和信息化部制定了《关于促进网络安全产业发展的指导意见》征求意见稿。

《意见》中提到，加强 5G、下一代互联网、工业互联网、物联网、车联网等新兴领域网络安全威胁和风险分析，大力推动相关场景下的网络安全技术产品研发。支持云计算、大数据、人工智能、量子计算等技术在网络安全领域的应用，着力提升威胁情报分析、智能监测预警、加密通信等网络安全防御能力。积极探索拟态防御、可信计算、零信任安全等网络安全新理念、新架构，推动网络安全理论和技术创新。

《意见》提出目标到 2025 年，培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过 2000 亿。

我们认为，随着 5G、物联网的逐步落地，网络接入方式变得更加复杂、网络内容形式更趋多样、网络承载容量更加巨大，给网络安全带来的极大威胁。在新一代信息技术即将全面落地，引领下一代数字经济的时间节点，工信部提前做好网络安全布局，未雨绸缪，表达了对网络安全的高度重视。我们也看好网络安全产业随着下一代网络技术规模落地同时的发展，看好相应板块投资机会。

行业其他重要动态一览

爱立信完成对凯仕林天线业务收购

北京时间 10 月 4 日上午，爱立信完成了收购德国凯仕林（Kathrein）天线和滤波器业务的交易，以扩大其无线系统产品组合并促进对 5G 天线技术的投资。此次收购的细节尚未披露。该项交易于 2 月份首次披露时，爱立信首席执行官鲍毅康（Borje Ekholm）曾表示该公司正在开发一种新的天线技术，该技术将“彻底改变天线的未来”。

广东电信联通携手开通全国首个 5G 共建共享商用站点

中国电信广东公司迅速落实，与广东联通深度沟通、快速响应。于 9 月 27 日晚，在广州基于电信现网 4/5G 基站，成功突破 5G NSA 共享技术难题，打通双方现网，开通全国第一个 5G 现网商用共享站点。

中国电信 G.654.E 光缆成功集采 5 家厂商入围

9 月 27 日，中国电信公布 2017 年上海金华河源广州干线光缆线路工程光缆采

购项目中中标候选人，烽火、长飞、中天、富通、通鼎，共 5 家企业入围。

据招标文件显示，本工程采用直埋硅芯管及租用高速公路管道方式新建光缆 2029 公里，使用 G.654E 光纤光缆共计 29.3 万纤芯公里。新建光缆采用一、二千光纤同缆方式建设，其中上海境内（103 公里）新建 96 芯光缆，浙江（717 公里）、福建（649 公里）、广东（560 公里）境内新建 144 芯光缆。

此外，本项目设置最高投标限价为 10036 万元人民币（不含增值税）。

云栖大会在杭州开幕，含光 800 问世

9 月 25 日，2019 年云栖大会在杭州云栖小镇开幕。在杭州云栖大会现场，阿里发布了第一颗自研芯片含光 800，这款芯片是全球最强 AI 推理芯片，主要用于云端视觉场景，可为业界提供强大 AI 推理算力。根据云栖大会的现场演示，在城市大脑中实时处理杭州主城区交通视频，需要 40 颗传统 GPU，延时为 300ms，使用含光 800 仅需 4 颗，延时降至 150ms。1 颗含光 800 的算力相当于 10 颗 GPU。

过去半年，平头哥先后发布玄铁 910、无剑 SoC 平台。随着含光 800 的发布，平头哥端云一体全栈产品系列初步成型，涵盖处理器 IP、一站式芯片设计平台和 AI 芯片，实现了芯片设计链路的全覆盖。

ARM 确认：架构是基于英国技术 可以与华为继续合作

9 月 25 日，在深圳举行的 ARM 中国媒体沟通会上，ARM 方面表示，华为及海思是 ARM 的长期合作伙伴，经过实体清单之后已经理清，不论是之前的 V8 架构还是以后的 V9 架构都是基于英国的技术，ARM 与华为及海思的合作不会受到目前形势影响。

在遭遇美国禁令、实体清单事件之后，华为仍持续在出货基于 ARM 技术的智能手机、服务器等产品，还更新了麒麟芯片产品，显然华为获得永久授权的 ARM v8 架构并不受影响。

而通过此次 ARM 表态来看，在后续的 V9 架构合作上，ARM 与华为及海思的合作预计也不会受目前形势影响。

投资建议：看好 5G 基建、流量增长和网络安全主线

5G 商用即将全面落地，基础设施产业链技术上逐步成熟，预计近两年将进入规模放量期，细分领域景气度高。从明年开始，大量 5G 应用有望于民用场景落地，关注应用侧的投资机会。在整个 5G 周期中，流量逻辑将贯穿行情，可长线布局。重点公司逻辑及盈利预测如下：

附表：重点公司盈利预测及估值（截止 2019 年 9 月 30 日）

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2019
000988.SZ	华工科技	增持	18.98	0.28	0.55	0.65	67.79	34.51	29.20	3.21
603236.SH	移远通信	买入	168.75	2.79	4.38	6.93	60.48	38.53	24.35	9.18
300628.SZ	亿联网络	买入	60.69	2.84	1.85	2.35	21.37	32.81	25.83	10.73
300134.SZ	大富科技	增持	17.87	0.03	0.33	0.48	595.67	54.15	37.23	2.54
603118.SH	共进股份	买入	13.88	0.25	0.43	0.58	55.52	32.28	23.93	2.51
002912.SZ	中新赛克	增持	94.90	1.91	2.29	3.26	49.69	41.44	29.11	7.85
300590.SZ	移为通信	增持	36.80	0.77	1.07	1.38	47.79	34.39	26.67	6.67
002281.SZ	光迅科技	增持	28.44	0.49	0.56	0.77	58.04	50.79	36.94	4.64
600498.SH	烽火通信	增持	27.36	0.72	0.83	1.05	38.00	32.96	26.06	3.17
000063.SZ	中兴通讯	买入	32.01	1.22	1.58	1.93	26.24	20.26	16.59	5.41
300578.SZ	会畅通讯	买入	26.78	0.12	1.02	1.28	223.17	26.25	20.92	4.63
600050.SH	中国联通	增持	6.01	0.16	0.18	0.22	37.56	33.39	27.32	1.32
0788.HK	中国铁塔	增持	1.78	0.02	0.03	0.05	89.00	59.33	35.60	0.00

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

结合基本面和我们跟踪的情况，重点推荐的标的如下：

● 重点推荐标的投资逻辑：

华工科技：基站侧光模块老牌厂商，为全球设备商供应 25G 光模块。目前已进入华为 5G 基站光模块供应名录，且份额较大，后续业绩弹性大。激光设备、传感器等业务稳步增长。19 年迎来业绩反弹期。

亿联网络：公司是 IP 话机的全球龙头，近几年大力投入视频会议系统行业，发展迅猛。公司立足全球市场，产品竞争力持续提升，且国内视频会议市场受益政策红利，加速下沉普及。公司现金充裕，ROE 和毛利率位居通信行业前列，看好公司从终端向系统端的转型布局。

大富科技：华为基站滤波器核心供应商，伴随着 5G 资本开支的上升，迎来新一波成长浪潮，业绩弹性巨大。

移远通信：物联网模组龙头，行业内最豪华的管理层团队+全球销售体系+领先的产品能力，助力公司全球快速扩展提高市占率，不断巩固龙头地位。公司的规模效应+渠道能力，保证了公司确定性享受物联网行业大发展，长期增长确定。

共进股份：受上游原材料降价及汇率波动，公司短期业绩弹性巨大；中期来看公司子公司大连共进和闻远科技在 4G/5G 小基站研发中取得良好成果，入围中国移动，移动通信业务、电子围栏等业务有望成为新的增长点。公司受益于“宽带中国”、“千兆光网”等战略，目前估值较低，具有一定安全边际。

中新赛克：网络可视化龙头，充分享受流量增长红利。市场空间随流量增长不断加大，暂看不到天花板。公司的订单每年随政府的资本开支稳步增加，业绩增厚确定性强。

风险提示

5G 投资建设不及预期、中美贸易战等外部环境变化、汇率波动

附：通信板块成分股选取及板块划分
表 2：通信行业成分股选取及板块划分

	证券代码	证券简称		证券代码	证券简称		证券代码	证券简称
5G	600050.SH	中国联通	物联网	300098.SZ	高新兴	信息安全	300454.SZ	深信服
	000063.SZ	中兴通讯		300183.SZ	东软载波		603496.SH	恒为科技
	600498.SH	烽火通信		002313.SZ	日海智能		002912.SZ	中新赛克
	002384.SZ	东山精密		002139.SZ	拓邦股份	云计算	300047.SZ	天源迪科
	300414.SZ	中光防雷		300310.SZ	宜通世纪		300383.SZ	光环新网
	000889.SZ	中嘉博创		300013.SZ	新宁物流		300017.SZ	网宿科技
	002916.SZ	深南电路		300638.SZ	广和通		600804.SH	鹏博士
	002396.SZ	星网锐捷		300353.SZ	东土科技		600845.SH	宝信软件
	300038.SZ	梅泰诺		002161.SZ	远望谷	光纤光缆	000070.SZ	特发信息
	300134.SZ	大富科技		300531.SZ	优博讯		002491.SZ	通鼎互联
	002792.SZ	通宇通讯		300259.SZ	新天科技		601869.SH	长飞光纤
	002115.SZ	三维通信		300349.SZ	金卡智能		600487.SH	亨通光电
	002796.SZ	世嘉科技		300066.SZ	三川智慧		600522.SH	中天科技
	002463.SZ	沪电股份		300590.SZ	移为通信		000836.SZ	鑫茂科技
	002335.SZ	科华恒盛		002017.SZ	东信和平		000586.SZ	汇源通信
	300698.SZ	万马科技		002104.SZ	恒宝股份	光器件/光模块	300308.SZ	中际旭创
	600776.SH	东方通信		002813.SZ	路畅科技		300620.SZ	光库科技
	300050.SZ	世纪鼎利	专网	600260.SH	凯乐科技		603083.SH	剑桥科技
	002467.SZ	二六三		603118.SH	共进股份		300548.SZ	博创科技
	300292.SZ	吴通控股		603322.SH	超讯通信		300502.SZ	新易盛
	300252.SZ	金信诺		603803.SH	瑞斯康达		002281.SZ	光迅科技
	002929.SZ	润建通信		300312.SZ	邦讯技术		300394.SZ	天孚通信
	300710.SZ	万隆光电		002231.SZ	奥维通信		300615.SZ	欣天科技
	002547.SZ	春兴精工		000687.SZ	华讯方舟		300570.SZ	太辰光
	300025.SZ	华星创业		603042.SH	华脉科技	视频会议	603516.SH	淳中科技
	002544.SZ	杰赛科技		002583.SZ	海能达		603660.SH	苏州科达
	002093.SZ	国脉科技		603712.SH	七一二		300578.SZ	会畅通讯
	002089.SZ	新海宜		000561.SZ	烽火电子		300628.SZ	亿联网络
	002446.SZ	盛路通信		002316.SZ	亚联发展			
	300563.SZ	神宇股份		002296.SZ	辉煌科技			
	300560.SZ	中富通		300711.SZ	广哈通信			
	603602.SH	纵横通信	北斗	300627.SZ	华测导航			
	002194.SZ	*ST 凡谷		600118.SH	中国卫星			
	300322.SZ	硕贝德		300177.SZ	中海达			
	300565.SZ	科信技术		002151.SZ	北斗星通			
	300597.SZ	吉大通信		002383.SZ	合众思壮			
	600198.SH	大唐电信		300101.SZ	振芯科技			
	603559.SH	中通国脉		002465.SZ	海格通信			
	300504.SZ	天邑股份		300045.SZ	华力创通			
	002123.SZ	梦网集团		002829.SZ	星网宇达			
				600345.SH	长江通信			

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032