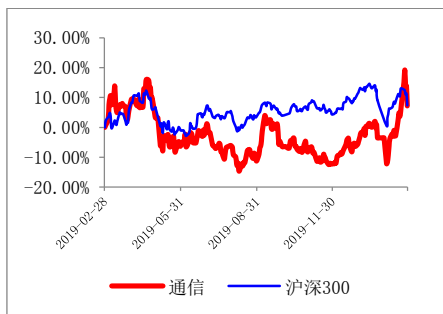


信息技术 技术硬件与设备

运营商年度目标超额达成，主设备商和运营商投资价值显现

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《定增加码小基站和家庭无线终端，小基站业务有望爆发》—2020/06/06

《享受物联网及 NB-IoT 产业红利，红外传感助力业绩提升》—2020/06/03

《外延加大工业互联网布局，参股公司受益 EDA 国产替代》—2020/06/01

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

电话：15201962711

E-MAIL: zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

■ 投资要点

一、运营商 2020 年运营数据：年度目标超额达成，5G 业务迸发强烈生命力。1 月 20 日，三大运营商相继发布了 12 月份运营数据。至此，三大运营商 2020 年全年的运营数据全面出炉。三大运营商在过去两年里经历了移动用户数逐渐饱和、4G 用户增长乏力以及宽带市场竞争激烈的行业困难期。随着 5G 建设步伐的加快，运营商的 5G 套餐用户增长势头迅猛，5G 业务对运营商整体业绩的拉动也越来越明显。目前，我国已建成 5G 基站 71.8 万个，坐拥全球最大 5G 网络。虽然中国联通一直未公布 5G 套餐用户数量，但中国移动和中国电信两家之和已经突破了 2.5 亿户。从运营商 2021 年工作会上公布的信息来看，2021 年中国电信 5G 终端发展目标为 1 亿部。并将规模打造 5G 千元机；中国移动将持续打造高质量 5G 精品网络，深化行业虚拟专网在重点行业的部署。结合当前估值处于历史底部，建议重点关注三大运营商。

二、工信部发布的《2020 年通信业统计公报》，移动互联网接入流量同比增长 35.7%。报告指出，受新冠肺炎疫情冲击和“宅家”新生活模式等影响，我国移动互联网应用需求激增，线上消费异常活跃，短视频、直播等大流量应用场景拉动移动互联网流量迅猛增长。2020 年，移动互联网接入流量消费达到 1656 亿 GB，比上年增长 35.7%。全年移动互联网月户均流量（DOU）达 10.35GB/户·月，同比增长 32%。其中，手机上网流量达到 1568 亿 GB，比上年增长 29.6%，在总流量中占 94.7%。我们认为，随着 5G 网络建设以及短视频、直播、游戏等互联网应用蓬勃发展，流量将爆发式增长，带动光模块、IDC 等子行业景气度持续提升，建议重点关注：天孚通信、新易盛、中际旭创。

三、中兴通讯 Q4 单季盈利 16.55 亿，环比、同比均大幅增长。1 月 22 日，中兴通讯发布了 2020 年度业绩快报。2020 年公司实现营收 1013.79 亿元，同比增长 11.73%；净利润 43.67 亿元，同比减少 15.18%，这是由于 2019 年 Q3 计入资产处置一次性税前收益 26.62 亿元所致。其中，第四季度单季盈利 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比大增 93.57%。我们认为，2020 年 5G 大规模建设是中兴通讯业绩增长的驱动力。当前主设备商格局已高度集中，中兴通讯份额持续提升。据 Dell'Oro Group 2020 年 Q3 报告，中兴通讯 5G 基站发货量全球市场份额占比 33%，全球排名第二；5G 核心网份额由 Q2 的 43% 提升到 Q3 的 50%，全球排名提升至第一。我们继续看好中兴通讯 5G 龙头地位。

■ 行业要闻

1. 华为云会议已服务近 100 万家企业

华为云联接与协同业务总裁薛浩在接受媒体采访时表示，华为云会议已

经服务了 100 万家企业，在付费会议市场份额第一。目前华为云会议以大型的政企用户为主，而对于中小企业的拓展，薛浩表示华为不会采取一些互联网企业以牺牲用户数据和用户体验的方式，而是会借助鸿蒙 OS、智慧屏、手机等渠道触达更多用户。

2. 广和通在 CES 2021 活动期间发布了其最新的 5G LGA 模块 FG360。该模块基于联发科芯片组平台，将有两个版本，其中面向欧洲、中东、非洲和亚太市场的为 FG360-EAU，面向北美市场的为 FG360-NA。FG360 是具有高集成度、高数据速率和出色性价比的 5G 模块。它的设计基于联发科的 7nm 紧凑型 T750 芯片组平台，带有一个 5G NR FR1 调制解调器、一个四核 Arm Cortex-A55 处理器和丰富的基本外设，均集成在单个芯片组上。FG360 的工程样品将于 2021 年 1 月提供，该产品预计将在 2021 年第 3 季度量产。广和通将成为业内第一家利用联发科芯片组平台提供 5G 模块工程样品的公司。

推荐组合

本周推荐：5G 建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的【紫光国微】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【移远通信】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；

风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测(周五收盘价)

公司代码	股票名称	2021/1/22 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	33.88	1.2	1.30	30.84	23.15	买入
002049.SZ	紫光国微	131.96	1.2	1.41	89.26	62.66	买入
300308.SZ	中际旭创	56.10	0.94	1.22	46.68	36.53	增持
300590.SZ	移为通信	31.11	0.58	0.69	51.42	35.00	增持
300007.SZ	汉威科技	14.91	-0.23	0.90	18.33	14.72	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略	5
二、 行情回顾	6
三、 行业新闻	7
1. 工信部：2020 年移动互联网接入流量消费达到 1656 亿 GB	7
2. 广和通：将率先提供基于联发科芯片组平台的 5G 模块工程样品.....	7
3. 华为：华为云会议已服务近 100 万家企业	7
4. 洁美科技：半导体塑料载带产能今年预增 50%	7
5. 法国：启动法国量子技术国家战略，五年内投资 18 亿欧元.....	8
8. VIVO：X60 PRO+搭载骁龙 888 处理器	8
9. GARTNER：2020 年全球半导体收入增长 7.3%	8
四、 上市公司公告	9
1. 天孚通信：限制性股票激励计划公告	9
2. 中兴通讯：2020 年度业绩预告	9
3. 科信技术：关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告.....	9
4. 通宇通讯：2020 年度业绩预告	9
5. 世纪鼎利：2020 年度业绩预告	9
6. 华星创业：2020 年度业绩预告	10
7. 神宇股份：2020 年度业绩预告	10
8. 恒实科技：关于公司部分股东减持股份的预披露公告	10
9. 三维通信：公司股东减持计划结束公告	10
10. 七一二：2020 年度业绩预告	10
五、 大小非解禁、大宗交易	10
六、 风险提示	11

图表目录

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优.....	4
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜.....	4
图表 3 未来三个月大小非解禁一览.....	8
图表 4 本周大宗交易一览	9

一、投资策略

一、运营商2020年运营数据：年度目标超额达成，5G业务迸发强烈生命力。1月20日，三大运营商相继发布了12月份运营数据。至此，三大运营商2020年全年的运营数据全面出炉。三大运营商在过去两年里经历了移动用户数逐渐饱和、4G用户增长乏力以及宽带市场竞争激烈的行业困难期。随着5G建设步伐的加快，运营商的5G套餐用户增长势头迅猛，5G业务对运营商整体业绩的拉动也越来越明显。目前，我国已建成5G基站71.8万个，坐拥全球最大5G网络。虽然中国联通一直未公布5G套餐用户数量，但中国移动和中国电信两家之和已经突破了2.5亿户。从运营商2021年工作会上公布的信息来看，2021年中国电信5G终端发展目标为1亿部。并将规模打造5G千元机；中国移动将持续打造高质量5G精品网络，深化行业虚拟专网在重点行业的部署。结合当前估值处于历史底部，建议重点关注三大运营商。

二、工信部发布的《2020年通信业统计公报》，移动互联网接入流量同比增长35.7%。报告指出，受新冠肺炎疫情冲击和“宅家”新生活模式等影响，我国移动互联网应用需求激增，线上消费异常活跃，短视频、直播等大流量应用场景拉动移动互联网流量迅猛增长。2020年，移动互联网接入流量消费达到1656亿GB，比上年增长35.7%。全年移动互联网月户均流量（DOU）达10.35GB/户·月，同比增长32%。其中，手机上网流量达到1568亿GB，比上年增长29.6%，在总流量中占94.7%。我们认为，随着5G网络建设以及短视频、直播、游戏等互联网应用蓬勃发展，流量将爆发式增长，带动光模块、IDC等子行业景气度继续提升，建议重点关注：天孚通信、新易盛、中际旭创。

三、中兴通讯Q4单季盈利16.55亿，环比、同比均大幅增长。1月22日，中兴通讯发布了2020年度业绩快报。2020年公司实现营收1013.79亿元，同比增长11.73%；净利润43.67亿元，同比减少15.18%，这是由于2019年Q3计入资产处置一次性税前收益26.62亿元所致。其中，第四季度单季盈利16.55亿元，同比增长62.21%，环比大增93.57%。我们认为，2020年5G大规模建设是中兴通讯业绩增长的驱动力。当前主设备商格局已高度集中，中兴通讯份额继续提升。据Dell'Oro Group 2020年Q3报告，中兴通讯5G基站发货量全球市场份额占比33%，全球排名第二；5G核心网份额由Q2的43%提升到Q3的50%，全球排名提升至第一。我们继续看好中兴通讯5G龙头地位。

本周推荐：5G建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级SIM卡销售变

暖的【紫光国微】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【移远通信】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；

二、行情回顾

上周大盘跌0.40%，收3606.75点。各行情指标从好到坏依次为创业板综>中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>万得全A>沪深300>上证综指。通信行业板块下跌，表现低于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	-0.40%
沪深300	2.05%
万得全A	2.56%
万得全A（除金融、石油石化）	3.31%
中小板综	3.73%
创业板综	6.31%
申万通信行业指数	-1.44%
太平洋卫星基站设备指数	0.14%
太平洋天线射频指数	-0.84%
太平洋光通信指数	0.78%
太平洋物联网指数	3.23%
太平洋IDC指数	3.87%
太平洋卫星导航指数	4.71%
太平洋网规网优指数	0.96%
太平洋光纤光缆指数	-1.81%
太平洋PCB指数	-2.74%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星导航、IDC、网规网优、光通信和基站设备，分别上涨4.71%、3.87%、3.23%、0.96%、0.78%和0.14%，天线射频、光纤光缆和PCB分别下降0.84%、1.81%和2.74%。

上周可交易个股中，中瓷电子周涨幅达61.10%，排名第一，世纪鼎利周涨幅达23.69%，会畅通讯周涨幅达16.93%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名				跌幅后 10 名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)

003031.SZ	中瓷电子	61.10	15.42	300211.SZ	002194.SZ	武汉凡谷	-8.61
300050.SZ	世纪鼎利	23.69	18.09	603803.SH	300711.SZ	广哈通信	-8.09
300578.SZ	会畅通讯	16.93	28.46	002089.SZ	300310.SZ	宜通世纪	-7.71
603712.SH	七一二	13.38	13.39	600734.SH	300698.SZ	万马科技	-7.59
300628.SZ	亿联网络	7.83	5.16	002544.SZ	600804.SH	鹏博士	-6.88
002908.SZ	德生科技	7.08	33.48	300312.SZ	600498.SH	烽火通信	-6.75
300555.SZ	路通视信	6.65	19.92	000889.SZ	603220.SH	中贝通信	-6.50
002089.SZ	ST新海	6.10	3.73	300414.SZ	600050.SH	中国联通	-6.26
300710.SZ	万隆光电	5.96	8.02	300710.SZ	688618.SH	三旺通信	-6.25
603236.SH	移远通信	5.53	10.42	300560.SZ	300312.SZ	邦讯技术	-5.42

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 工信部：2020年移动互联网接入流量消费达到1656亿GB

2020年，移动互联网接入流量消费达到1656亿GB，比上年增长35.7%。全年移动互联网月户均流量（DOU）达10.35GB/户·月，比上年增长32%；12月当月DOU高达11.92GB/户·月。其中，手机上网流量达到1568亿GB，比上年增长29.6%，在总流量中占94.7%。

2. 广和通：将率先提供基于联发科芯片组平台的5G模块工程样品

广和通在CES 2021活动期间发布了其最新的5G LGA模块FG360。该模块基于联发科芯片组平台，将有两个版本，其中面向欧洲、中东、非洲和亚太市场的为FG360-EAU，面向北美市场的为FG360-NA。FG360是具有高集成度、高数据速率和出色性价比的5G模块。它的设计基于联发科的7nm紧凑型T750芯片组平台，带有一个5G NR FR1调制解调器、一个四核Arm Cortex-A55处理器和丰富的基本外设，均集成在单个芯片组上。FG360的工程样品将于2021年1月提供，该产品预计将在2021年第3季度量产。广和通将成为业内第一家利用联发科芯片组平台提供5G模块工程样品的公司。

3. 华为：华为云会议已服务近100万家企业

华为云联接与协同业务总裁薛浩在接受媒体采访时表示，华为云会议已经服务了100万家企业，在付费会议市场份额第一。目前华为云会议以大型的政企用户为主，而对于中小企业的拓展，薛浩表示华为不会采取一些互联网企业以牺牲用户数据和用户体验的方式，而是会借助鸿蒙OS、智慧屏、手机等渠道触达更多用户。

4. 洁美科技：半导体塑料载带产能今年预增50%

洁美科技在接受机构调研时表示，最近几个月处于供不应求的状态，订单饱满。产能方面，纸质载带业务2021年新增产能30%左右，到明年下半年，可能又会出现产能不

足情况，所以公司又在规划第5条线，预计在明年中期投产。半导体塑料载带业务，预计今年能增加50%的产能；离型膜方面，5条产线（做中低端MLCC）也是满负荷运转，设计产能大概在1000万平方米/月，两条韩国线（中高端MLCC）也已经安装调试完毕顺利投产，设计产能在700-800万平方米/月，还有一条日本产线预计3月份试生产，主要做偏光片离型膜，设计产能在700-800万平方米/月。

5. 法国：启动法国量子技术国家战略，五年内投资 18 亿欧元

法国总统马克龙在巴黎-萨克雷大学纳米科学和纳米技术中心（C2N）发表演讲，宣布启动法国量子技术国家战略，计划五年内在量子领域投资18亿欧元，使法国跻身量子信息领域的“世界前三”。

6. IDC：2024年全球专用LTE/5G基础设施市场规模将达57亿美元

IDC数据显示：到2024年，全球专用LTE/5G基础设施销售收入将从2019年的9.45亿美元增至57亿美元，五年复合增长率为43.4%。其中包括无线接入网、核心网和传输基础设施。

7. 联发科：推出天玑1200芯片

天玑1200芯片基于台积电6nm先进工艺制造，CPU采用1+3+4的三丛架构设计，性能大幅提升；网络方面，支持独立和非独立组网模式、5G双载波聚合、动态频谱共享、MediaTek 5G UltraSave省电技术，以及5G SA/NSA双模组网下的双卡5G待机、双卡VoNR语音服务。此外，天玑1200还搭载了联发科独立AI处理器APU 3.0，以及MediaTek HyperEngine 3.0游戏优化引擎等。基于6纳米工，艺和天玑的CPU架构，天玑1200可以提升性能22%，提升能效25%，达到性能和能效的平衡，这是高端产品设计的主要追求。跟目前的旗舰芯片相比，天玑1200能效排行前列。与此同时，联发科5nm产品的规划也在进行中。

8. vivo：X60 Pro+搭载骁龙 888 处理器

vivo官方微博宣本月21日发布的X60 Pro+确认搭载骁龙888处理器。骁龙888采用了5纳米工艺，Kryo 680 CPU的整体性能提升高达25%，支持高达2.84GHz的主频，同时是首个基于Arm Cortex-X1打造的商用CPU子系统；Adreno 660 GPU的图形渲染速度较前代平台提升高达35%。

9. Gartner：2020 年全球半导体收入增长 7.3%

Gartner统计结果显示，全球半导体收入继2019年下降12%后，在2020年出现反弹，总收入达到4498亿美元，相比2019年增长7.3%。英特尔在2020年继续保持全球第一大半导体厂商的地位，其次分别是三星电子、南韩海力士和美光。2020年全球存储器收入

增加135亿美元，占2020年整个半导体市场收入增长的44%。在存储器类别中，NAND闪存的表现最好，收入增长23.9%，达到528亿美元，相比2019年增加了102亿美元。

10. IDC：预计2024年中国物联网市场支出将达3000亿美元

IDC预计，到2024年中国物联网市场支出预计将达到约3,000亿美元，未来5年的复合增长率将达到13.0%。2024年，中国占全球物联网支出的26.7%，超越美国成为全球第一大物联网市场。IDC将20个行业进一步划分为39个应用场景，其中，IDC预计车联网将是主流应用场景中增长最快的，年均复合增长率将达到35.9%。

四、上市公司公告

1. 天孚通信：限制性股票激励计划公告

公司计划拟授予激励对象的限制性股票数量为202.10万股，占公司股本总额的1.02%。授予的激励对象共计247人，授予价格为40.55元/股。

2. 中兴通讯：2020年度业绩预告

2020年度，公司实现营业收入1013.79亿元，同比增长11.73%，公司归属于上市公司普通股股东的净利润43.67亿元，同比减少15.18%。

3. 科信技术：关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告

2021年1月20日，张锋峰女士因个人原因将其所持有公司股份的100万股进行了解除质押，占公司总股本比例为0.48%。

4. 通宇通讯：2020年度业绩预告

2020年度，公司实现归属于上市公司普通股股东净利润7000万至7500万，同比增加177.62%至197.45%。

5. 世纪鼎利：2020年度业绩预告

2020年度，公司实现归属于上市公司普通股股东净利润3000万至4500万，扣除非经常性损益后的净利润200万至1700万。

6. 华星创业：2020 年度业绩预告

2020年度，公司归属于上市公司普通股股东净利润亏损1亿至1.3亿，同比增加39.18%至53.22%。

7. 神宇股份：2020 年度业绩预告

2020年度，公司预计实现归属于上市公司普通股股东净利润5900万至6436万，同比增加10%至20%。

8. 恒实科技：关于公司部分股东减持股份的预披露公告

公司股东范丽萍、姜日敏、梁秋帆和周巍拟减持公司股份合计120万股，占公司总股本0.38%。

9. 三维通信：公司股东减持计划结束公告

截至2021年1月15日，郑剑波和王瑕累计减持公司股票683万股，占公司总股本0.95%，减持计划结束。

10. 七一二：2020 年度业绩预告

2020年度，公司预计实现归属于上市公司普通股股东净利润5.1亿元到5.5亿元，同比增加48%到59%。

五、大小非解禁、大宗交易

图表 3 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通A股	占解禁前比(%)
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	3,943.45	4.35
优博讯	2021-01-25	934.90	32,305.31	28,978.24	3.23
有方科技	2021-01-25	4,156.79	9,167.95	1,948.20	213.37
光迅科技	2021-02-01	531.90	69,785.19	65,725.73	0.81
立昂技术	2021-02-01	500.75	42,154.00	23,025.40	2.17
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	347,625.38	10.96
网宿科技	2021-02-18	343.97	245,301.22	220,442.58	0.16
世纪鼎利	2021-02-18	802.50	57,159.67	49,709.17	1.61
映翰通	2021-02-18	2,466.76	5,242.88	1,245.18	198.10
仕佳光子	2021-02-18	217.57	45,880.23	4,152.43	5.24
光库科技	2021-02-22	16.40	10,851.67	8,955.88	0.18
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	36,643.68	110.68
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	7,660.14	188.18

中国联通	2021-03-05	524.36	3,101,559.55	3,053,726.51	0.02
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	190,512.39	2.50
天邑股份	2021-03-30	16,200.00	26,740.80	10,540.80	153.69
中国联通	2021-04-09	23,086.82	3,101,559.55	3,054,250.87	0.76

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
*ST 高升	2021-01-21	2.34	3.08	2.27	1,638.00
*ST 高升	2021-01-21	2.33	2.64	2.27	559.20
*ST 高升	2021-01-21	2.34	3.08	2.27	702.00
华星创业	2021-01-21	4.66	20.73	3.86	3,496.58
科信技术	2021-01-21	10.79	-19.30	13.37	984.05
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	7,985.89
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	1,199.79
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	1,528.40
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	1,528.40
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	725.99
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	917.04
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	1,528.40
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	1,799.69
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	2,369.02
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	725.99
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	4,499.61
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	999.57
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	4,279.52
亿联网络	2021-01-21	76.42	-8.94	83.92	4,279.52
鼎信通讯	2021-01-21	7.58	-10.30	8.45	295.09
*ST 高升	2021-01-20	2.33	4.48	2.23	496.29
深桑达 A	2021-01-19	19.70	6.14	18.56	689.50
*ST 高升	2021-01-19	2.33	4.95	2.22	573.18
平治信息	2021-01-18	32.89	-14.57	38.50	230.23
平治信息	2021-01-18	32.89	-14.57	38.50	230.23
平治信息	2021-01-18	32.89	-14.57	38.50	230.23
平治信息	2021-01-18	32.89	-14.57	38.50	361.79
平治信息	2021-01-18	32.89	-14.57	38.50	361.79
平治信息	2021-01-18	32.89	-14.57	38.50	230.23

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

六、 风险提示

- (1)市场超预期下跌造成的系统性风险;
- (2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险;

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。