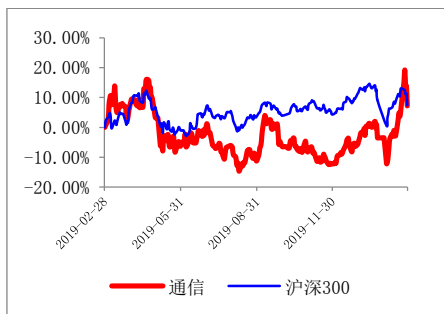


信息技术 技术硬件与设备

运营商集采与新应用逐步成熟，通信景气度三月份开启

■ 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、MWC21 上海正式拉开帷幕，5G 应用、物联网、人工智能、大数据等成为焦点。2月23日，2021年MWC上海展正式开幕。大会以“和合共生”为主题，全面展示了5G振奋人心的进展，5G应用、物联网、人工智能、大数据等成为会议焦点。今年最为突出的特点在于5G开始大规模覆盖之后，5G应用开始如雨后春笋一般冒出来，5G智慧城市、5G智能汽车，5G智慧工厂以及5G在各个垂直领域的具体应用成为了各家厂商展示的重点内容。截止2021年初，我国累计建成5G基站超过71.8万个，约占全球的70%，独立组网模式的5G网络已覆盖全国所有地市，5G终端连接数超过两个亿，户均移动互联网接入流量较4G用户高出50%；三大运营商在5G网络建设领域的累计投资已经超过2600亿，并在全国30个省份开展5G行业应用试点，实施项目覆盖能源、医疗、交通、教育、文旅等10余个行业。

二、5G消息首次设立专区并分设高峰论坛，并发布传媒行业首个5G消息应用标准。在MWC2021上，5G消息首次设立专区并分设高峰论坛，同时由新华网牵头并联合GSMA、中国移动、中国电信、中国联通、工信部中国信息通信研究院等权威机构，发布了传媒行业首个5G消息应用标准——《传媒行业应用5G消息业务总体技术要求》。我们认为，运营商集采相继完成5G消息平台集采，商用已步入倒计时，预计运营商5G消息平台在3月份将会进入试运营。我们继续看好5G消息业务爆发潜力与主题催化，推荐中兴通讯、梦网科技。关注公司：中嘉博创、三维通信。

三、中移动集采密集出台带动行业景气度上行，承载网建设力度增强。2月25日，中国移动启动26省SPN设备新建部分集采。自2016年中国移动首次提出面向5G的SPN传送网技术，历经5年，SPN已从概念、方案到产品，并从11个地市1.8万端的大规模商用，下一步为满足700M/2.6G/4.9GHz部署需求，将进一步扩大部署SPN。同日，中国移动还公布了2021-2022年GPON设备扩容集采结果，华为、中兴、烽火、上海诺基亚贝尔分别中标。我们认为，无线侧建设已经进入高峰，随着流量爆发，下一步承载网建设力度也将增加。重点关注：中兴通讯、烽火通信。

■ 行业要闻

1. 美三大电信巨头斥资780亿美元买下新一批5G频谱

美国联邦通信委员会表示，美国三大电信巨头在新一轮5G频谱拍卖中，赢得了价值780亿美元的频谱使用牌照。美国政府对电信行业拍卖的5G

频谱分批次逐步进行,这一次拍卖的频率集中在“C频段”。在美国三大电信运营商中,Verizon 通信公司出资 454 亿美元,赢得了 3511 个频率牌照,老牌电信巨头 AT&T 出资 234 亿美元,赢得了 1621 个牌照。美国第三大电信巨头 T-Mobile, 出资 93 亿美元获得了 142 个频率牌照。

2. 移远通信推出 5G 智能模组, 加速 5G+AIoT 类应用商用落地

2月22日,移远通信正式发布一款兼具高性能和性价比的 5G 智能模组 SG500Q-CN。该款 5G 智能模组还集成了摄像头、触摸屏、LCM 等多种接口,多媒体功能丰富,最多支持四路摄像头,最大可支持三路同时使用。超高的性价比使得 SG500Q-CN 5G 智能模组能够赋能更多的 5G 行业应用。

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】; 5G 消息【梦网集团】、【吴通控股】、【中嘉博创】; 无线射频【盛路通信】; 光纤光缆及海缆【中天科技】

长期推荐: 5G 主设备及基建: 中兴通讯、中国铁塔; 光模块: 天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技; 无线射频: 盛路通信; 受益流量爆发: 星网锐捷、梦网科技、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; 光纤光缆及海缆: 中天科技; 5G 消息: 梦网集团、中嘉博创、吴通控股; 工业互联网: 东方国信;

■ 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	2021/2/26 股价	EPS 2020E	EPS 2020E	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	31.76	0.87	35	23	18	买入
002049.SZ	紫光国微	111.00	1.43	78	54	40	买入
300308.SZ	中际旭创	45.90	1.20	40	29	23	买入
603236.SH	移远通信	252.00	2.19	115	73	46	买入
300394.SZ	天孚通信	44.71	1.26	32	24	18	买入

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

一、 投资策略	4
二、 行情回顾	5
三、 行业新闻	6
1. 中国移动 GPON 设备扩容集采结果公布，华为等四家公司中标	6
2. SA：新冠疫情推动需求，全球服务机器人出货量增长	6
3. 移远通信推出 5G 智能模组，加速 5G+AIOT 类应用商用落地	6
4. 国产高性能毫米波芯片发布	6
5. 德国电信启动 5G SA 组网实验	7
6. 美三大电信巨头斥资 780 亿美元买下新一批 5G 频谱	7
7. GSMA 会长 MATS GRANRYD：今年底全球将有 1/5 的人使用 5G 网络	7
8. 马斯克：STARLINK 卫星互联网速度年底将翻倍，有望明年覆盖全球	7
9. 工信部刘烈宏：全国已建成 5G 基站超过 71.8 万	8
10. 韩国计划为中低频 5G 信号增添 470MHZ 频宽，将 5G 总频宽扩大至 750MHZ.....	8
四、 上市公司公告	8
1. 有方科技：2020 年度业绩快报	8
2. 震有科技：2020 年度业绩预告	9
3. 杰赛科技：2020 年度业绩预告	9
4. 万马科技：2020 年度业绩预告	9
5. 三旺通信：2020 年度业绩预告	9
6. 国盾量子：2020 年度业绩预告	9
7. 中光防雷：关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告	9
8. 欣天科技：关于董事、持股 5%以上股东股份减持计划披露公告.....	9
9. *ST 信通：亿阳信通关于控股股东持有公司股份解除冻结公告	9
10. 恒信东方：2021 年限制性股票激励计划	10
五、 大小非解禁、大宗交易	10
六、 风险提示	10

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	5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜	5
图表 3 未来三个月大小非解禁一览	10
图表 4 本周大宗交易一览	10

一、投资策略

一、MWC21上海正式拉开帷幕，5G应用、物联网、人工智能、大数据等成为焦点。2月23日，2021年MWC上海展正式开幕。大会以“和合共生”为主题，全面展示了5G振奋人心的进展，5G应用、物联网、人工智能、大数据等成为会议焦点。今年最为突出的特点在于5G开始大规模覆盖之后，5G应用开始如雨后春笋一般冒出来，5G智慧城市、5G智能汽车，5G智慧工厂以及5G在各个垂直领域的具体应用成为了各家厂商展示的重点内容。截止2021年初，我国累计建成5G基站超过71.8万个，约占全球的70%，独立组网模式的5G网络已覆盖全国所有地市，5G终端连接数超过两个亿，户均移动互联网接入流量较4G用户高出50%；三大运营商在5G网络建设领域的累计投资已经超过2600亿，并在全国30个省份开展5G行业应用试点，实施项目覆盖能源、医疗、交通、教育、文旅等10余个行业。

二、5G消息首次设立专区并分设高峰论坛，并发布传媒行业首个5G消息应用标准。在MWC 2021上，5G消息首次设立专区并分设高峰论坛，同时由新华网牵头并联合GSMA、中国移动、中国电信、中国联通、工信部中国信息通信研究院等权威机构，发布了传媒行业首个5G消息应用标准——《传媒行业应用5G消息业务总体技术要求》。我们认为，运营商集采相继完成5G消息平台集采，商用已步入倒计时，预计运营商5G消息平台在3月份将会进入试运营。我们继续看好5G消息业务爆发潜力与主题催化，推荐中兴通讯、梦网科技。关注公司：中嘉博创、三维通信。

三、中移动集采密集出台带动行业景气度上行，承载网建设力度增强。2月25日，中国移动启动26省SPN设备新建部分集采。自2016年中国移动首次提出面向5G的SPN传送网技术，历经5年，SPN已从概念、方案到产品，并从11个地市1.8万端5G试商用部署，实现全国所有地市及以上城市15万端的大规模商用，下一步为满足700M/2.6G/4.9GHz部署需求，将进一步扩大部署SPN。同日，中国移动还公布了2021-2022年GPON设备扩容集采结果，华为、中兴、烽火、上海诺基亚贝尔分别中标。我们认为，无线侧建设已经进入高峰，随着流量爆发，下一步承载网建设力度也将增加。重点关注：中兴通讯、烽火通信。

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】；5G消息【梦网集团】、【吴通控股】、【中嘉博创】；无线射频【盛路通信】；光纤光缆及海缆【中天科技】

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；无线射频：盛路通信；受益流量爆发：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；光纤光缆及海缆：中天科技；5G消息：梦网集团、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；

二、行情回顾

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	-5.06%
沪深300	-7.65%
万得全A	-5.92%
万得全A (除金融、石油石化)	-6.38%
中小板综	-9.15%
创业板综	-7.36%
申万通信行业指数	-4.33%
太平洋卫星基站设备指数	-2.65%
太平洋天线射频指数	-0.81%
太平洋光通信指数	-5.20%
太平洋物联网指数	-2.47%
太平洋IDC指数	-5.47%
太平洋卫星导航指数	1.11%
太平洋网规网优指数	0.81%
太平洋光纤光缆指数	-1.00%
太平洋PCB指数	-1.16%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星导航和网规网优分别上涨1.11%和0.81%，IDC、光通信、卫星基站、物联网、PCB、光纤光缆和天线射频分别下降5.47%、5.20%、2.65%、2.47%、1.16%、1.00%和0.81%。

上周可交易个股中，邦讯技术周涨幅达47.14%，排名第一，深桑达A周涨幅达34.21%，东方通信周涨幅达24.49%。

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 (%)
300312.SZ	邦讯技术	47.14	143.57	300628.SZ	亿联网络	-14.12	3.67
000032.SZ	深桑达 A	34.21	7.53	300308.SZ	中际旭创	-10.70	3.87
600776.SH	东方通信	24.49	18.33	300502.SZ	新易盛	-10.44	14.16
300025.SZ	华星创业	23.77	20.25	003031.SZ	中瓷电子	-7.98	61.18
300711.SZ	广哈通信	21.23	27.30	300638.SZ	广和通	-7.50	9.30
600734.SH	*ST 实达	20.93	14.38	300081.SZ	恒信东方	-6.81	6.05
002017.SZ	东信和平	19.20	23.45	300394.SZ	天孚通信	-4.77	7.06
603322.SH	超讯通信	15.47	7.44	688027.SH	国盾量子	-4.61	12.44
002089.SZ	ST 新海	11.80	5.34	000971.SZ	*ST 高升	-4.61	3.93
603559.SH	中通国脉	11.29	10.55	300183.SZ	东软载波	-4.08	11.43

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 中国移动 GPON 设备扩容集采结果公布, 华为等四家公司中标

中国移动发布2021至2022年GPON设备单一来源扩容集采公告。华为、中兴、烽火、上海诺基亚贝尔分别中标。各供应商需求数量如下: 其中华为中标数量为1097600台, 中兴中标数量为694400台, 烽火通信中标数量为336000台, 上海诺基亚贝尔中标数量为112000台。

2. SA: 新冠疫情推动需求, 全球服务机器人出货量增长

Strategy Analytics新兴终端技术(EDT)团队在最新发布的一系列研究报告中预测, 继2020年的年销量增长24%之后, 服务机器人销量将在2021年加速增长31%。2020年Covid-19疫情实际上推动了服务机器人(尤其是面向业务的服务机器人)的需求增长, 并且这种增长将在未来几年继续。

3. 移远通信推出 5G 智能模组, 加速 5G+AIoT 类应用商用落地

2月22日, 移远通信正式发布一款兼具高性能和性价比的5G智能模组SG500Q-CN, 模组采用高通骁龙™ 480 5G移动平台, 集成高通八核64位Kryo 460处理器, 内置Adreno 619 GPU和专门面向人工智能计算的Hexagon 686处理器; 同时搭载安卓11操作系统, 满足各类行业应用拓展需求。该款5G智能模组还集成了摄像头、触摸屏、LCM等多种接口, 多媒体功能丰富, 最多支持四路摄像头, 最大可支持三路同时使用。超高的性价比使得SG500Q-CN 5G智能模组能够赋能更多的5G行业应用。

4. 国产高性能毫米波芯片发布

在第六十八届国际固态电路会议上, 中国电科38所发布了一款高性能77兆赫兹毫米波芯片及模组, 在国际上首次实现两颗3发4收毫米波芯片及10路毫米波天线单封装集成,

探测距离达38.5米，刷新了当前全球毫米波封装天线最远探测距离的纪录。

该款芯片，在24毫米×24毫米空间里实现了多路毫米波雷达收发前端的功能，提出一种新的信号产生方法，并在封装内采用多馈入天线技术大幅提升了封装天线的有效辐射距离，为近距离智能感知提供了一种小体积和低成本解决方案。

5. 德国电信启动 5G SA 组网实验

德国电信在一份新闻稿中表示，已在慕尼黑附近安装了首个5G SA天线，进行5G SA组网试验。德国电信还表示，核心网络的基础设施将全面升级到新的、基于云的5G架构，此天线与5G SA核心网的连接将通过云基础设施实现。德国电信指出，由于目前还没有支持5G SA服务的客户终端，第一次测试将在商用设备上使用专门开发的软件进行。目标是在未来几周测试各种完全独立运行、没有4G支持的连接和应用程序。德国电信表示，现有的5G网络已经覆盖了68%的德国人口，目标是在今年年底前覆盖80%的人口。

6. 美三大电信巨头斥资 780 亿美元买下新一批 5G 频谱

美国联邦通信委员会日前表示，美国三大电信巨头在新一轮5G频谱拍卖中，赢得了价值780亿美元的频谱使用牌照。据悉，美国政府对电信行业拍卖的5G频谱分批次逐步进行，这一次拍卖的频率集中在“C频段”。资料显示，C频段是综合性能比较好的电磁波频段，频率范围在4吉赫到8吉赫之间。此次拍卖的频率对于电信运营商建设新一代的5G网络十分重要。

在美国三大电信运营商中，Verizon通信公司出资454亿美元，赢得了3511个频率牌照，老牌电信巨头AT&T出资234亿美元，赢得了1621个牌照。之前收购了软银集团旗下Sprint公司的美国第三大电信巨头T-Mobile，出资93亿美元获得了142个频率牌照。美国联邦通信委员会表示，这一轮5G频谱拍卖拍卖一共获得了812亿美元资金（包括上述三巨头的780亿美元）。另据报道，美国电信运营商对于5G频率的需求还远远无法满足。

7. GSMA 会长 Mats Granryd：今年底全球将有 1/5 的人使用 5G 网

Mats Granryd指出，目前移动行业已经成为全球最强大的公共平台之一，拥有52亿用户，为全球GDP贡献了4.1万亿美元。Mats Granryd预计，到2025年，5G在中国的移动网络连接中将占据半壁江山。截至目前，全球已经开通144张5G网络，另外约90张5G网络也即将开通。当前市场上已经有200多款5G终端，而到今年年底，全球每5个人中就会有1人使用5G网络。从现在到2025年，运营商对移动领域的投资约为1.1万亿美元，其中80%都将向5G倾斜。

8. 马斯克：Starlink 卫星互联网速度年底将翻倍，有望明年覆盖

全球

SpaceX首席执行官埃隆-马斯克(Elon Musk)表示,该公司的Starlink卫星互联网服务“将在今年晚些时候”使客户的速度提高一倍。“在今年晚些时候,速度将翻倍至300Mb/s,而延迟将下降至20ms,”马斯克周一在社交媒体上表示。马斯克补充说,到2021年底,Starlink的服务将会覆盖到全球大多数客户,并有望在明年完全覆盖全球。SpaceX本周五将再发射60颗Starlink卫星,提高网络覆盖范围。

9. 工信部刘烈宏: 全国已建成 5G 基站超过 71.8 万

刘烈宏表示,截至目前,全国累计建成5G基站数量超过71.8万,约占全球的70%。独立组网模式的5G网络已经覆盖全国所有城市。5G终端连接数超过2亿,5G用户DOU相较于4G用户高出50%。技术产业加速成熟,目前国内已上市的5G智能手机数量达到218款,2000元以上的中高端5G手机销量占比已经超过90%。5G行业模组达到小规模出货,并已在工业网关智慧家庭领域投入使用,5G应用创新持续深化,文体娱乐、赛事直播、居住服务等消费领域的5G应用加快探索,5G+4K/8K已在今年的央视春晚联欢晚会投入使用,矿山、医疗、港口制造等垂直行业的5G应用模式也日渐清晰,并开始规模化复制推广。

10. 韩国计划为中低频 5G 信号增添 470MHz 频宽, 将 5G 总频宽扩大至 750MHz

截至2020年末,韩国5G用户已经达到了1190万户,电信运营商的收入也随之增长迅速。据韩国媒体消息,韩国科学技术部近日召开会议,制定了“2021电波振兴计划”,将在今年为5G中低频段(6GHz以下频率)再增加470MHz的频宽,使得5G可用频宽增加到750MHz,相比目前的280MHz扩大了2.7倍。

此外,还将利用6GHz频段总共1200MHz频宽的非许可频率,在智能工厂等地区进行5G试验,目的是测试5G技术在智能制造、无人驾驶、医疗等领域的应用。韩国还将投入70亿韩元,推进相关材料、生产设备的制造,满足传感器、无线网络以及医疗领域的需求。还将对28GHz超高频5G基站进行生物安全性验证,避免这项技术对人体产生危害

四、上市公司公告

1. 有方科技: 2020 年度业绩快报

2020年度,公司实现营业总收入5.78亿元,同比减少26.06%,归属于母公司净利润6879万元,同比减少226.08%。

2. 震有科技：2020 年度业绩预告

2020年度，公司实现营业总收入5.04亿元，同比增加18.89%，归属于母公司净利润4506万元，同比减少26.21%。

3. 杰赛科技：2020 年度业绩预告

2020年度，公司实现营业总收入62.95亿元，同比增加1.11%，归属于上市公司股东净利润9506万元，同比增加159.75%。

4. 万马科技：2020 年度业绩预告

2020年度，公司实现营业总收入4.47亿元，同比减少4.63%，归属于上市公司股东净利润1153万元，同比减少392.50%。

5. 三旺通信：2020 年度业绩预告

2020年度，公司实现营业总收入2.09亿元，同比增加21.29%，归属于母公司净利润6443万元，同比增加11.11%。

6. 国盾量子：2020 年度业绩预告

2020年度，公司实现营业总收入1.34亿元，同比减少48.06%，归属于上市公司股东净利润3115万元，同比减少36.83%。

7. 中光防雷：关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告

上海广信科技于2020年8月24日至2021年2月25日通过集中竞价交易合计减持公司股票601.50万股，占公司总股本比例为1.85%。

8. 欣天科技：关于董事、持股 5%以上股东股份减持计划披露公告

薛枫计划以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过677万股，占公司总股本3.62%。

9.*ST 信通：亿阳信通关于控股股东持有公司股份解除冻结公告

解除公司控股股东亿阳集团持有本公司无限售流通股1.43亿股，限售流通股6446万股，合计为2.08万股的冻结。

10. 恒信东方：2021 年限制性股票激励计划

拟授予激励对象的限制性股票数量为 1379 万股，占计划草案公告日公司股本总额的 2.61%。

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 (%)
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	3,101,185.33	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	3,101,185.33	3,054,250.87	0.76
凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	99,718.12	97,257.35	2.29
金信诺	2021-04-27	26.00	57,747.88	41,133.19	0.06
高新兴	2021-05-10	285.08	176,386.25	137,935.27	0.21
特发信息	2021-05-18	1,057.59	81,657.82	79,524.38	1.33

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	2021-02-26	2.70	0.37	2.69	135.00
*ST 实达	2021-02-26	1.52	-2.56	1.56	76.00
*ST 实达	2021-02-26	1.52	-2.56	1.56	76.00
*ST 实达	2021-02-26	1.52	-2.56	1.56	76.00
凯乐科技	2021-02-25	8.46	-7.84	9.18	4,230.00
*ST 实达	2021-02-25	1.45	-2.68	1.49	72.50
*ST 实达	2021-02-25	1.45	-2.68	1.49	72.50
*ST 实达	2021-02-25	1.45	-2.68	1.49	72.50
*ST 实达	2021-02-24	1.45	-2.68	1.49	72.50
*ST 实达	2021-02-24	1.45	-2.68	1.49	72.50
*ST 实达	2021-02-24	1.45	-2.68	1.49	72.50
*ST 高升	2021-02-22	2.82	0.36	2.81	225.60

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。