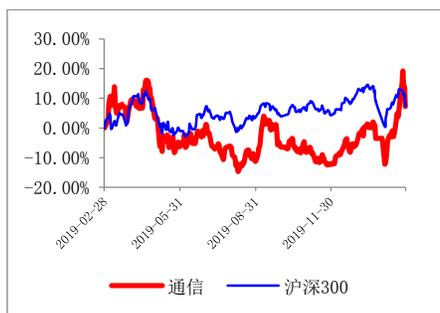


信息技术 技术硬件与设备

中国移动密集开启 2021 年集采，行业景气度逐季上行

■ 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、中国移动密集开启 2021 年集中采购，行业景气度逐季上行。本周中国移动开启的集采有：（1）2021 年至 2022 年带状光缆产品集采：总规模为 1078 万芯公里。采购需求满足期为一年。（2）2021 年至 2023 年数据线缆产品集采，采购需求满足期为 2 年，总规模约 8.665 亿米。（3）2021 年至 2022 年汇聚分流设备集中采购招标公告，采购汇聚分流设备产品共计 1285 台。其中盒式基本功能设备 278 台；盒式高级功能设备 630 台；插卡高级功能设备 377 台。（4）2021 年至 2022 年高端路由器和高端交换机产品集采。该项目集采产品为高端路由器、BRAS 和高端三层交换机，预估采购金额近 50 亿元。

二、工信部：推动 700MHz 频率迁移，加快 700MHz 5G 网络部署。工信部近日发布发布了《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》的征求意见稿。根据该征求意见稿，总体目标中，到 2023 年将打造 IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）深度融合新生态，实现重点领域 5G 应用深度和广度双突破，构建技术产业和标准体系双支柱。5G 个人用户普及率超过 40%，用户数超过 5.6 亿。5G 网络接入流量占比超 50%，5G 网络使用效率明显提高。对于 5G 频率资源保障方面，征求意见稿中要求推动 700MHz 频段广播电视业务的频率迁移，加快 700MHz 频段 5G 网络部署，适时发布 5G 毫米波频率规划等。

三、Gartner 预测 2021 年全球公有云终端用户支出将增长 23%，中国增长达 62.1%。Gartner 公布了 2020 年公有云 IaaS 的市场数据，全球 IaaS 市场比 2019 年增长了 40.9%，而中国的增长达到了 62.1%。此外 Gartner 预测，2021 年全球公有云服务终端用户支出将增长 23.1%，总额达到 3323 亿美元（2020 年为 2700 亿美元）。我们认为，中国已经成为全球第二大公有云市场，2021 年 IaaS 还将保持 50% 的高增长速率。国内公有云用户已经从互联网，电商，转向政府和传统企业，各大公有云厂商纷纷在 AI，DI，边缘计算，机器人等领域和企业合作，共同打造应用场景和生态。

■ 行业要闻

1. MWL：菲律宾 PLDT 加快 5G 投资：今年新建 3800 个站点

据 Mobile World Live 报道，菲律宾长途电话公司（PLDT）旗下移动运营商 Smart Communications 制定了详细计划，2021 年将 5G 足迹增加一倍以上并扩大 LTE 站点规模。

2. IDC：2025 年中国第三方云管理服务市场规模将达 37.4 亿美元

调研机构 IDC 预测，中国第三方云管理服务在 2020 年到 2025 年间将保持 40.6% 的复合增长率，2025 年市场规模预计达到 37.4 亿美元。

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】【和而泰】；物联网模组快速放量的【移远通信】；碳中和和海上风电【中天科技】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】。

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、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：梦网科技、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	2021/5/7 股价	EPS		PE		投资评级
			2020E	2021E	2020E	2021E	
000063.SZ	中兴通讯	28.14	0.92	1.33	30.13	20.91	买入
002049.SZ	紫光国微	121.50	1.41	2.07	74.01	50.31	买入
300308.SZ	中际旭创	33.74	1.18	1.57	28.65	28.65	买入
603236.SH	移远通信	178.49	2.20	3.53	100.45	62.54	买入
300394.SZ	天孚通信	41.53	1.34	1.75	30.52	23.36	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. 工信部：推动 700MHZ 频率迁移，加快 700MHZ 5G 网络部署	6
2. 信通院：国内 Q1 入网 5G 手机共 52 款，占比 48.6%	6
3. 华为、联通合力帮格力换网：5G 手机到内网时延仅 9MS	6
4. 青岛日报：年产 33 万片，华芯晶元第三代半导体等项目落户青岛高新	7
5. IDC：2025 年中国第三方云管理服务市场规模将达 37.4 亿美元	7
6. MWL：菲律宾 PLDT 加快 5G 投资：今年新建 3800 个站点	8
7. GARTNER：2021 年全球公有云终端用户支出将增长 23%，中国增长达 62.1%	8
8. EPIC 专家：苹果 APP STORE 利润率接近 80%	8
9. 美媒：威瑞森将以 50 亿美元出售雅虎和美国在线	8
10. COUNTERPOINT：2021 年全球 TWS 市场同比增长 33%	9
四、 上市公司公告	9
1. 中贝通信：关于回购股份进展情况的公告	9
2. 亨通光电：关于股份回购进展情况的公告	9
3. 佳讯飞鸿：关于回购公司股份比例达到 2%暨回购进展的公告	9
4. 纵横通信：股东集中竞价减持股份计划公告	9
5. 天邑股份：2020 年年度权益分派实施公告	9
6. 中国联通：关于以集中竞价交易方式回购股份回购进展公告	9
7. 优博讯：关于回购公司股份的进展公告	9
8. 博创科技：关于持股 5%+ 股东减持实施时间过半进展公告	10
9. *ST 高升：关于股东股份减持计划实施完毕的公告	10
10. 大富科技：关于回购公司股份进展情况的公告	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，细分板块中天线射频表现相对最优	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	11

一、投资策略

一、中国移动密集开启2021年集中采购，行业景气度逐季度上行。本周中国移动开启的集采有：（1）2021年至2022年带状光缆产品集采：总规模为1078万芯公里。采购需求满足期为一年。（2）2021年至2023年数据线缆产品集采，采购需求满足期为2年，总规模约8.665亿米。（3）2021年至2022年汇聚分流设备集中采购招标公告，采购汇聚分流设备产品共计1285台。其中盒式基本功能设备278台；盒式高级功能设备630台；插卡高级功能设备377台。（4）2021年至2022年高端路由器和高端交换机产品集采。该项目集采产品为高端路由器、BRAS和高端三层交换机，预估采购金额近50亿元。

二、工信部：推动700MHz频率迁移，加快700MHz 5G网络部署。工信部近日发布发布了《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》的征求意见稿。根据该征求意见稿，总体目标中，到2023年将打造IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）深度融合新生态，实现重点领域5G应用深度和广度双突破，构建技术产业和标准体系双支柱。5G个人用户普及率超过40%，用户数超过5.6亿。5G网络接入流量占比超50%，5G网络使用效率明显提高。对于5G频率资源保障方面，征求意见稿中要求推动700MHz频段广播电视业务的频率迁移，加快700MHz频段5G网络部署，适时发布5G毫米波频率规划等。

三、Gartner预测2021年全球公有云终端用户支出将增长23%，中国增长达62.1%。

Gartner公布了2020年公有云IaaS的市场数据，全球IaaS市场比2019年增长了40.9%，而中国的增长达到了62.1%。此外Gartner预测，2021年全球公有云服务终端用户支出将增长23.1%，总额达到3323亿美元（2020年为2700亿美元）。我们认为，中国已经成为全球第二大公有云市场，2021年IaaS还将保持50%的高增长速率。国内公有云用户已经从互联网，电商，转向政府和传统企业，各大公有云厂商纷纷在AI，DI，边缘计算，机器人等领域和企业合作，共同打造应用场景和生态。

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】【和而泰】；物联网模组快速放量的【移远通信】；碳中和和海上风电【中天科技】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】。

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、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：梦网科技、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；

二、行情回顾

上周大盘跌0.81%，收3418.87点。各行情指标从好到坏依次为上证综指>万得全A>中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>沪深300>创业板综。通信行业板块下跌，表现优于大盘。

图表 1 通信板块下跌，细分板块中天线射频表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	-0.81%
沪深300	-2.49%
万得全A	-1.80%
万得全A（除金融、石油石化）	-2.13%
中小板综	-1.98%
创业板综	-4.07%
申万通信行业指数	-0.48%
太平洋卫星基站设备指数	-4.73%
太平洋天线射频指数	-0.49%
太平洋光通信指数	-2.07%
太平洋物联网指数	-3.86%
太平洋IDC指数	-1.31%
太平洋卫星导航指数	-2.13%
太平洋网规网优指数	-2.87%
太平洋光纤光缆指数	-2.18%
太平洋PCB指数	-2.48%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星基站设备、物联网、网规网优、PCB、光纤光缆、卫星导航、光通信、IDC和天线射频分别下降4.73%、3.86%、2.87%、2.48%、2.18%、2.13%、2.07%、1.31%和0.49%。

上周可交易个股中，楚天龙周涨幅达21.02%，排名第一，*ST邦讯周涨幅达10.81%，三峡新材周涨幅达10.67%。

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 (%)
003040.SZ	楚天龙	21.02	97.19	300563.SZ	神宇股份	-14.56	42.13
300312.SZ	*ST邦讯	10.81	27.02	300098.SZ	高新兴	-10.92	14.32
600293.SH	三峡新材	10.67	8.23	003031.SZ	中瓷电子	-6.45	9.61
600734.SH	*ST实达	10.38	3.06	300565.SZ	科信技术	-5.90	2.67
002104.SZ	恒宝股份	9.56	8.03	300698.SZ	万马科技	-5.77	6.93
300555.SZ	路通视信	7.72	12.01	300689.SZ	澄天伟业	-5.55	2.63

000070.SZ	特发信息	7.46	6.87	600289.SH	*ST 信通	-5.51	0.72
688100.SH	威胜信息	5.99	1.24	300590.SZ	移为通信	-4.84	2.82
688668.SH	鼎通科技	5.35	17.48	688418.SH	震有科技	-4.83	3.12
300025.SZ	华星创业	5.12	3.88	300959.SZ	线上线网	-4.74	16.45

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 工信部：推动 700MHz 频率迁移，加快 700MHz 5G 网络部署

工信部近日发布发布了《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》的征求意见稿。根据该征求意见稿，总体目标中，到2023年将打造IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）深度融合新生态，实现重点领域5G应用深度和广度双突破，构建技术产业和标准体系双支柱。5G个人用户普及率超过40%，用户数超过5.6亿。5G网络接入流量占比超50%，5G网络使用效率明显提高。

垂直行业领域，届时大型工业企业的5G应用渗透率超过35%，电力、采矿等领域5G应用实现规模化复制推广，5G+车联网试点范围进一步扩大，提升农业水利等传统行业数字化转型升级。社会民生领域，打造一批5G+智慧教育、5G+智慧医疗的样板项目，利用5G智慧城市等管理水平。每万人拥有5G基站数超过18个，建成超过3000个5G行业虚拟专网。

2. 信通院：国内 Q1 入网 5G 手机共 52 款，占比 48.6%

4月28日，中国信息通信研究院发布国内手机产品通信特性与技术能力监测报告。报告指出，在国内市场5G手机已逐步渗透，呈现规模发展态势，而4G手机频率特征变化不大。

据报告显示，2021年第一季度申请入网的手机为107款，其中支持5G的手机为52款，占比48.6%，同比2020年第一季度下降了5.2%，与去年第四季度相比下降了11.6%，就目前看来5G手机市场占有率并不显著。4G手机占比增长16.5%，与2020年第四季度相比，增长了20%。而2G、3G手机占比为0。

据中国信通院分析，2021年第一季度申请入网的55款4G手机中，支持VoLTE语音业务（高清视频通话）的占比78.2%，达43款，同比2020年第一季度下降19.1%，环比2020年第四季度下降了9.6%。

3. 华为、联通合力帮格力换网：5G 手机到内网时延仅 9ms

近日，广东联通携手格力电器和华为在格力电器总部开展了“5G硬切片”专网改造项目，成功完成国内首个智能制造领域5G端到端硬切片专网测试。

基于此前已经形成的5G专网方案，新上线的5G硬切片实现了无线、传输、核心网端到端网络资源硬隔离，将5G网络从“高速”转为“专属高速”，保证网络即用即有，助力格力园区内5G终端到企业内网的时延从原来的20ms降低到9ms。

4. 青岛日报：年产 33 万片，华芯晶元第三代半导体等项目落户青岛高新

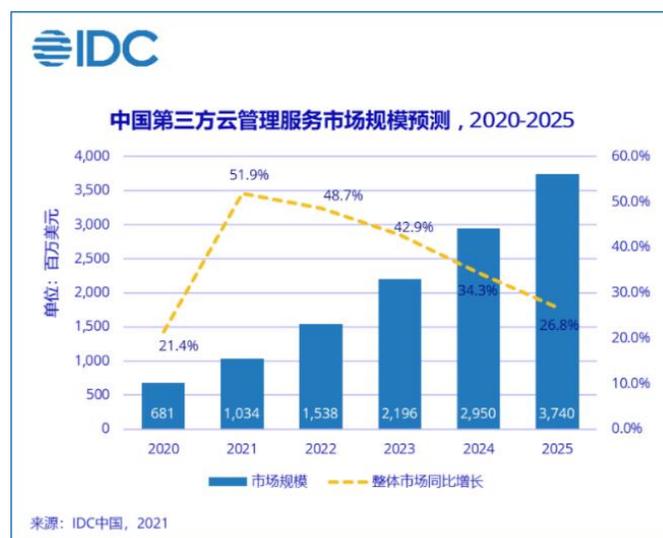
据青岛日报报道，近日，由哈尔滨古根德投资管理企业投资建设的光学加工及半导体设备研发制造中心项目、由青岛华芯晶元半导体科技有限公司投资建设的第三代半导体化合物晶片衬底项目等4个半导体产业项目先后落户青岛高新区。

据悉，光学加工及半导体设备研发制造中心项目将主要发力光学加工设备领域、半导体设备领域、软件业务等板块，建成后将在青岛高新区运营光学加工设备业务、半导体设备业务和软件业务。

第三代半导体化合物晶片衬底项目以打造第三代化合物半导体衬底产业集群为总体目标，进行研发、生产、管理等硬件设施的建设配套。项目建成后，将实现年产33万片第三代化合物半导体衬底晶圆的产业线，弥补国内先进第三代半导体材料技术的短板。

5. IDC：2025 年中国第三方云管理服务市场规模将达 37.4 亿美元

调研机构IDC预测，中国第三方云管理服务在2020年到2025年间将保持40.6%的复合增长率，2025年市场规模预计达到37.4亿美元。



2020年受新冠疫情影响，企业客户整体IT服务以及云相关服务市场预算缩减及项目延缓导致整体第三方云管理服务市场（指由独立第三方服务商提供的云环境下的咨询、开发、迁移与运维服务）受到较大冲击。2020年第三方云管理服务市场规模为6.8亿美

元，增速降至21.4%，对比2019年增速下降了61.2%。

6. MWL：菲律宾 PLDT 加快 5G 投资：今年新建 3800 个站点

据Mobile World Live报道，菲律宾长途电话公司（PLDT）旗下移动运营商Smart Communications制定了详细计划，2021年将5G足迹增加一倍以上并扩大LTE站点规模。

该运营商计划今年增建3800个5G站点，使总数增至7000个。Smart表示，截至3月底，菲律宾马尼拉大都会区的5G户外覆盖率超过了90%。它还将在2021年额外部署4000个LTE基站，目前总计拥有约3.19万个4G站点。PLDT今年第一季度的资本支出同比增长5.6%，达到207亿菲律宾比索（约合4.28亿美元）。它为全年资本支出预留了880亿到920亿菲律宾比索，高于2020年的719亿菲律宾比索。

7. Gartner：2021 年全球公有云终端用户支出将增长 23%，中国增长达 62.1%

Gartner公布了2020年公有云IaaS的市场数据，全球IaaS市场比2019年增长了40.9%，而中国的增长达到了62.1%。此外Gartner预测，2021年全球公有云服务终端用户支出将增长23.1%，总额达到3323亿美元（2020年为2700亿美元）。

Gartner研究副总裁Sid Nag表示：“去年的疫情让首席信息官开始加速关键任务工作负载从本地迁移至云的迁移。即便没有发生疫情，市场对数据中心的需求仍会下降。”

8. Epic 专家：苹果 App Store 利润率接近 80%

Epic对苹果公司的诉讼案即将于当地时间5月3日开庭，双方将对苹果应用商店App Store的垄断问题展开辩论。

Epic Games的一位专家证人内德巴恩斯（Ned Barnes）称，App Store的利润率接近80%，并且多年来一直如此。该专家从苹果公司的财报和文件分析得出，2019财年App Store营业利润率为77.8%，2018年为74.9%。这些利润率数据会成为Epic公司的有力证据，用于说服法官苹果App Store 30%的抽成的确涉嫌垄断。

9. 美媒：威瑞森将以 50 亿美元出售雅虎和美国在线

威瑞森通讯公司（Verizon Communications Inc.）将以50亿美元的价格剥离旗下的媒体业务，包括雅虎和美国在线等标志性品牌，结束了其在媒体和广告领域昂贵而失败的经营。

尽管这家总部位于纽约的电信公司花费了10多年时间和数十亿美元打造了一个稳定的互联网品牌，但在竞争激烈的互联网广告领域，一直难以取得进展，目前该领域由Facebook (323.055, -2.02, -0.62%)和谷歌(2392.285, -17.84, -0.74%)主导。

威瑞森公司在2017年斥资约44.8亿美元收购雅虎，押注雅虎10亿多用户将成为在线广告的大量受众。2015年，Verizon以44亿美元收购了电子邮件服务公司美国在线(AOL)。

10. Counterpoint: 2021 年全球 TWS 市场同比增长 33%

据Counterpoint全球可穿戴设备(TWS)市场预测,2021-2023,全球TWS(真无线立体声耳机)市场预计到2021年将同比增长33%,达到3.1亿部。根据Counterpoint全球可穿戴设备(TWS)2020年第四季度的市场追踪数据显示,尽管受到疫情引发的经济下滑影响,但2020年仍TWS同比增长了78%。由于中低价位市场的强劲表现,该市场略微超出了2020年的最初年度估计,达到2.33亿部。

四、上市公司公告

1. 中贝通信：关于回购股份进展情况的公告

截至上月底，公司回购股份236万股，占公司总股本的比例为0.70%。

2. 亨通光电：关于股份回购进展情况的公告

上月，公司回购股份523万股，占公司总股本的比例为0.23%。

3. 佳讯飞鸿：关于回购公司股份比例达到 2%暨回购进展的公告

截至上月底，公司累计回购股份1192万股，占公司总股本的2.00%。

4. 纵横通信：股东集中竞价减持股份计划公告

林炜和张丽萍合计计划减持公司股份不超过152万股，占公司总股本的0.75%。

5. 天邑股份：2020 年年度权益分派实施公告

公司以总股本2.67亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币2元（含税），共计派发现金股利人民币5348万元（含税）。

6. 中国联通：关于以集中竞价交易方式回购股份回购进展公告

截至上月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份2.52亿股，已回购股份占公司总股本的比例约为0.81%。

7. 优博讯：关于回购公司股份的进展公告

截至上月底，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份423万股，

占公司总股本的1.28%。

8. 博创科技：关于持股 5%+股东减持实施时间过半进展公告

截至上月底，东方通信股份有限公司合计减持40万股公司股份，占公司总股本的比例为0.27%。

9. *ST 高升：关于股东股份减持计划实施完毕的公告

截至上月底，于平共计减持3152万股公司股份，占公司总股本的比例为3%。

10. 大富科技：关于回购公司股份进展情况的公告

截至上月底，公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份659万股，占公司总股本的0.86%。

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 (%)
特发信息	2021-05-18	1,057.59	82,630.84	80,497.40	1.31
光迅科技	2021-05-31	45.40	69,785.19	66,340.88	0.07
德生科技	2021-06-04	20.89	20,090.61	14,770.11	0.14
兆龙互连	2021-06-07	157.75	12,250.00	2,904.75	5.43
光迅科技	2021-06-08	45.40	69,785.19	66,386.28	0.07
平治信息	2021-06-10	5.69	12,458.17	9,636.70	0.06
光库科技	2021-06-10	43.88	10,851.67	8,708.32	0.50
网宿科技	2021-06-11	42.90	245,301.22	226,681.95	0.02
金信诺	2021-06-15	6.50	57,747.88	41,140.45	0.02
亨通光电	2021-06-16	32,871.65	236,218.88	195,276.55	16.83
光库科技	2021-06-18	1,688.87	10,851.67	8,752.20	19.30
鼎通科技	2021-06-21	89.03	8,514.00	1,933.52	4.60
平治信息	2021-06-22	10.94	12,458.17	9,642.40	0.11
新易盛	2021-06-28	3,122.63	36,220.45	23,334.65	13.38
盛洋科技	2021-06-30	6,891.00	29,861.00	22,970.00	30.00
三旺通信	2021-06-30	48.69	5,052.75	1,138.58	4.28
光库科技	2021-07-01	8.00	10,851.67	10,441.06	0.08
佳讯飞鸿	2021-07-05	221.26	59,619.36	54,590.65	0.41
亿联网络	2021-07-08	146.82	90,228.35	48,053.61	0.31
国盾量子	2021-07-09	2,875.00	8,000.00	1,700.00	169.12
会畅通讯	2021-07-19	143.64	17,387.84	12,971.32	1.11
长飞光纤	2021-07-20	29,976.48	75,790.51	10,657.35	281.28
杰赛科技	2021-07-21	9,479.33	68,331.98	56,652.80	16.73

震有科技	2021-07-22	8,903.85	19,361.00	4,114.85	216.38
网宿科技	2021-07-23	596.40	245,301.22	226,724.85	0.26
天孚通信	2021-08-04	1,842.48	21,695.07	17,773.93	10.37

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)
平治信息	2021-05-06	31.78	0.00	31.78	1,702.14
中兴通讯	2021-04-30	28.95	0.00	28.95	309.77
欣天科技	2021-04-30	7.84	-16.60	9.40	580.16
欣天科技	2021-04-30	9.79	4.15	9.40	546.09

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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinj@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	zhafl@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。