

# 通信

## 扬帆 5G，通信再提速

本周，工信部、国家发改委等十部门联合印发了《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》，明确提出到2023年，我国5G应用发展水平显著提升，文件对于后续的5G基建建设规划，5G应用发展目标都给出了明确预期。我们认为，随着相关支持政策不断提速，作为流量端关键催化的5G应用曙光已然浮现，同时叠加近期移动700M，电联中频基站集采开始，5G建设即将迎来第二轮加速期，建议持续关注中兴通讯等5G基建相关的核心标的。

本周核心推荐：

1. 中报超预期的优质行业龙头：中兴通讯 000063、广和通 300638、移远通信 6033236、亿联网络 300628、新易盛 300502。
2. 高增长的物联网赛道内的优质公司：涂鸦智能（TUVA.N）、美格智能 002881、拓邦股份 002139。

本周重点推荐：（1）光模块：中际旭创 300308、天孚通信 300394。（2）通信基建：华正新材 603186、中天科技 600522。（3）运营商：中国联通 600050、中国联通 H股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。（4）数据中心：沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。（5）军工通信：七一二 603712。（6）工业互联网：能科股份 603859。（7）云视讯：会畅通讯 300578。

十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》。本周，工信部、国家发改委等十部门联合印发了《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》，明确提出到2023年，我国5G应用发展水平显著提升，综合实力持续增强。打造IT、CT、OT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，网络、平台、安全等基础能力进一步提升，5G应用“扬帆远航”的局面逐步形成。

上半年国内手机出货量同比增长13.7%。本周，中国信通院发布的数据显示2021年上半年，国内手机市场整体出货量保持快速增长，出货量1.74亿部，同比增长13.7%，其中5G手机1.28亿部，同比增长100.9%。

2025年我国移动物联网连接数将达到80.1亿。本周，中国互联网协会发布最新报告《中国互联网发展报告（2021）》，2020年，我国物联网产业迅猛发展，产业规模突破1.7万亿元。预计到2022年，产业规模将超过2万亿元。预测到2025年，我国移动物联网连接数将达到80.1亿，年复合增长率14.1%。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G进度不达预期。

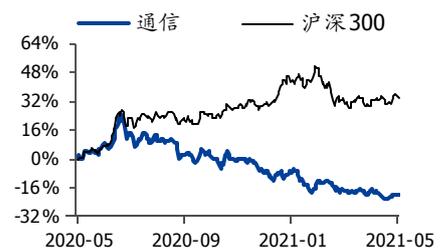
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	买入	0.92	1.37	1.59	1.86	38.99	26.18	22.56	19.28
300638.SZ	广和通	买入	1.17	1.84	2.35	2.99	43.91	27.92	21.86	17.18
300628.SZ	亿联网络	买入	1.42	1.90	2.42	2.98	67.61	50.53	39.67	32.21
300502.SZ	新易盛	买入	0.97	1.41	1.77	2.03	36.39	25.04	19.94	17.39

资料来源：Wind，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

研究助理 邵帅

邮箱：shaoshuai@gszq.com

### 相关研究

- 1、《区块链：数字货币再加速，大国竞争新赛道》2021-07-17
- 2、《区块链：中国版Roblox上线，元宇宙UGC生态迎来新发展》2021-07-15
- 3、《通信：电联基站集采开启，关注中兴的机会》2021-07-11



## 内容目录

1. 投资策略: 扬帆 5G, 通信再提速.....	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 光通信表现最佳.....	4
3. 周专题: 十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划(2021-2023年)》.....	5
4. 工信部举办新闻发布会: 我国 5G 建设持续向好.....	7
5. CAICT: 上半年国内手机出货量同比增长 13.7%, 5G 手机同比增幅超 100%.....	7
6. 中国电信 VoLTE vIMS 网络扩容工程采购, 总投资 27863.7 万元.....	8
7. 中国互联网发展报告: 2025 年我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿, 年复合增长率 14.1%.....	8
8. 微软宣布与网络安全创业公司 RiskIQ 达成收购协议.....	9
9. 对抗 SpaceX! 亚马逊收购 Facebook 卫星互联网团队.....	9
10. Dell'Oro 报告: 2020-2025 年全球 RAN 市场累计收入将达 2500 亿美元.....	10
11. 风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中光通信表现相对最优.....	4
图表 2: 本周联络互动领涨通信行业.....	4
图表 3: 《行动计划》重点面向领域.....	5
图表 4: 《行动计划》中关键指标.....	6
图表 5: 5G 基础支持能力.....	6
图表 6: 5G 应用发展主要指标.....	6
图表 7: 国内手机每月出货量及占比(万部).....	7
图表 8: 2016-2022 年物联网产业规模.....	9

## 1. 投资策略: 扬帆 5G, 通信再提速

### 本周核心推荐:

1. 中报有望超预期的优质行业龙头: 中兴通讯 000063、广和通 300638、移远通信 603236、亿联网络 300628、新易盛 300502。
2. 高增长的物联网赛道内的优质公司: 涂鸦智能 (TUJA.N)、美格智能 002881、拓邦股份 002139。

**本周重点推荐:** (1) **光模块:** 中际旭创 300308、天孚通信 300394。(2) **通信基建:** 华正新材 603186、中天科技 600522。(3) **运营商:** 中国联通 600050、中国联通 H股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。(4) **数据中心:** 沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(5) **军工通信:** 七一二 603712。(6) **工业互联网:** 能科股份 603859。(7) **云视讯:** 会畅通讯 300578。

本周, 工信部、国家发改委等十部门联合印发了《5G应用“扬帆”行动计划(2021-2023年)》, 明确提出到 2023 年, 我国 5G 应用发展水平显著提升, 文件对于后续的 5G 基建建设规划, 5G 应用发展目标都给出了明确预期。我们认为, 随着相关支持政策不断提速, 作为流量端关键催化的 5G 应用曙光已然浮现, 同时叠加近期移动 700M, 电联中频基站集采开始, 5G 建设即将迎来第二轮加速期, 建议持续关注中兴通讯等 5G 基建相关的核心标的。。

十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划(2021-2023年)》。本周, 工信部、国家发改委等十部门联合印发了《5G应用“扬帆”行动计划(2021-2023年)》, 明确提出到 2023 年, 我国 5G 应用发展水平显著提升, 综合实力持续增强。打造 IT、CT、OT 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, 网络、平台、安全等基础能力进一步提升, 5G 应用“扬帆远航”的局面逐步形成。

上半年国内手机出货量同比增长 13.7%。本周, 中国信通院发布的数据显示 2021 年上半年, 国内手机市场整体出货量保持快速增长, 出货量 1.74 亿部, 同比增长 13.7%, 其中 5G 手机 1.28 亿部, 同比增长 100.9%。

2025 年我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿。本周, 中国互联网协会发布最新报告《中国互联网发展报告(2021)》, 2020 年, 我国物联网产业迅猛发展, 产业规模突破 1.7 万亿元。预计到 2022 年, 产业规模将超过 2 万亿元。预测到 2025 年, 我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿, 年复合增长率 14.1%。

### 核心标的:

中兴通讯、广和通、移远通信、新易盛、亿联网络、涂鸦智能、美格智能、拓邦股份

### 重点标的:

- (1) **光模块:** 中际旭创、天孚通信
- (2) **通信基建:** 华正新材、中天科技
- (3) **运营商:** 中国联通、中国联通 H股、中国电信、中国移动
- (4) **数据中心:** 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据
- (5) **军工通信:** 七一二
- (6) **工业互联网:** 能科股份
- (7) **云视讯:** 会畅通讯

## 2. 行情回顾：通信板块表现上涨，光通信表现最佳

本周大盘收于 3539 点。各行情指标从好到坏依次为：万得全 A（除金融、石油石化）> 万得全 A > 中小板综 > 沪深 300 > 上证综指 > 创业板综。通信板块上涨，表现优于大盘。

图表 1：通信板块上涨，细分板块中光通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
万得全 A（除金融、石油石化）	0.9%
万得全 A	0.8%
中小板综	0.7%
沪深 300	0.5%
上证综指	0.4%
创业板综	0.3%
国盛通信行业指数	0.9%
国盛卫星通信导航指数	5.2%
国盛云计算指数	4.5%
国盛通信设备指数	3.5%
国盛光通信指数	3.4%
国盛区块链指数	1.3%
国盛移动互联指数	0.6%
国盛运营商指数	0.4%
国盛物联网指数	-4.0%
国盛量子通信指数	-5.2%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，卫星通信导航、云计算、通信设备、光通信、区块链上涨 5.2%、4.5%、3.5%、3.4%、1.3%，表现优于通信行业平均水平。移动互联、运营商上涨 0.6%、0.4%，物联网、量子通信下跌 4.0%、5.2%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益华米推出自研系统，亿通科技上涨 31.40%，领涨板块。受益鸿蒙卡片游戏进展，迅游科技上涨 30.01%。受益北斗芯片研发进展，华力创通上涨 25.60%。受益储能板块景气，中恒电气上涨 23.87%。受益元器件行业景气，振芯科技上涨 18.96%。

图表 2：本周联络互动领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）	证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）
300211.SZ	亿通科技	31.40	75.95	300479.SZ	神思电子	-15.37	169.69
300467.SZ	迅游科技	30.01	89.37	002335.SZ	科华数据	-12.27	133.09
300045.SZ	华力创通	25.60	248.60	300386.SZ	飞天诚信	-11.82	65.07
002364.SZ	中恒电气	23.87	72.65	300312.SZ	*ST 邦讯	-11.57	109.26
300101.SZ	振芯科技	18.96	164.66	300448.SZ	浩云科技	-11.11	138.26

资料来源：Wind，国盛证券研究所

### 3. 周专题：十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》

本周，工信部、国家发改委等十部门联合印发了《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》，明确提出到2023年，我国5G应用发展水平显著提升，综合实力持续增强。打造IT、CT、OT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，网络、平台、安全等基础能力进一步提升，5G应用“扬帆远航”的局面逐步形成。

《行动计划》旨在助力5G应用端快速发展，完善标准体系，建设标杆应用，实现5G赋能行业。计划面向信息消费、实体经济、民生服务三大领域，提出重点推进15个行业的5G应用，通过三年时间初步形成5G创新应用体系。从促进信息消费看，重点培育5G+新型信息消费和融合媒体，拉动新型产品和新型内容消费，加快5G在媒体领域的落地应用，基于5G的智能可穿戴设备、智能家居、超高清视频和VR/AR有望迎来快速发展；从推动实体经济域看，重点推进5G在工业互联网、车联网、智慧物流、智慧港口、智慧采矿、智慧电力、智慧油气、智慧农业和智慧水利等领域的深度应用，加快重点行业数字化转型进程。从提升民生服务领域看，要重点加大在智慧教育、智慧医疗、智慧文旅和智慧城市的5G应用创新，探索新模式新业态。

图表3：《行动计划》重点面向领域



资料来源：工信部、国盛证券研究所

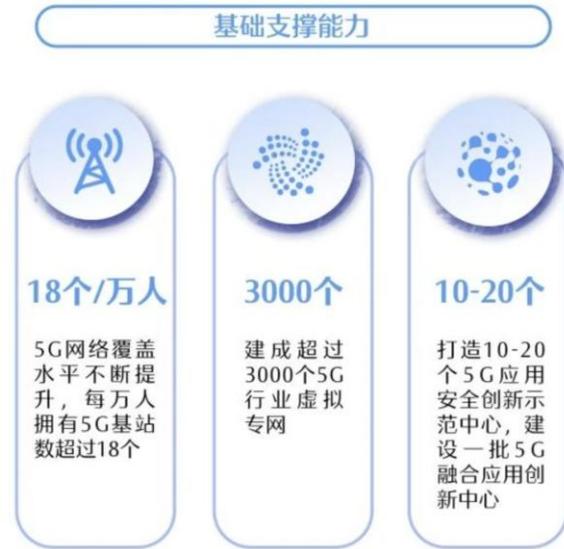
《行动计划》具体目标以四点为主，一、5G应用关键指标大幅提升：5G个人用户普及率超过40%，用户数超过5.6亿，5G网络接入流量占比超50%，5G物联网终端用户数年均增长率超200%；二、重点领域5G应用成效凸显，推动5G在垂直行业领域扩大渗透，打造社会民生服务领域5G应用创新；三、5G应用生态环境持续改善，形成政府部门引导、龙头企业带动、中小企业协同的5G应用融通创新模式；四、关键基础支撑能力显著增强，每万人拥有5G基站数超过18个，建成超过3000个5G行业虚拟专网。建设一批5G融合应用创新中心。

图表 4: 《行动计划》中关键指标



资料来源: 工信部、国盛证券研究所

图表 5: 5G 基础支撑能力



资料来源: 工信部、国盛证券研究所

《行动计划》还充分考虑了当前我国 5G 的发展水平, 统筹 2B 和 2C 应用领域, 兼顾深度和广度, 从三个方面提出了 7 大量化指标, 以引导 5G 发展方向。一是在衡量 5G 用户发展方面提出了 5G 个人用户普及率、5G 网络接入流量占比 2 项量化指标, 推动 5G 在消费市场普及。二是在衡量 5G 行业赋能方面提出了 5G 物联网终端用户数年均增长率、重点行业 5G 示范应用标杆数、5G 在大型工业企业渗透率 3 项量化指标, 推动 5G 应用在垂直行业形成规模化发展态势。三是在衡量 5G 网络能力方面。提出了每万人拥有 5G 基站数、5G 行业虚拟专网数 2 项量化指标, 着力提升面向公众覆盖和行业企业覆盖的 5G 基础设施供给能力。

图表 6: 5G 应用发展主要指标

指标	指标含义	指标值
5G 个人用户普及率(%)	5G 个人用户普及率=5G 移动电话用户数/全国人口数。其中, 5G 移动电话用户数是指使用 5G 网络的个人用户。	40
5G 网络接入流量占比	5G 网络接入流量占移动互联网接入总流量的比例。	50
5G 在大型工业企业渗透率 (%)	在生产经营等环节中开展 5G 应用的大型工业企业数在我国大型工业企业总数中的占比。	35
5G 物联网终端用户数年均增长率 (%)	行业企业 5G 物联网终端用户数年均增长率。	200
每万人拥有 5G 基站数 (个)	全国每一万人平均拥有的 5G 基站数量。	18
5G 行业虚拟专网数 (个)	利用 5G 公网为行业企业构建的 5G 虚拟网络数目。	3000
每重点行业 5G 应用标杆数 (个)	每个重点行业进选的 5G 应用标杆数量。	100

资料来源: 工信部、国盛证券研究所

为了保证总体目标的完成, 《行动计划》设置了几项保障措施。优化发展环境, 加大政府采购支出向 5G 应用领域倾斜, 依托产融合作平台打造“5G+金融”发展生态, 加大对中小企业扶持力度, 加大对 5G 重点行业应用和关键产业环节投资, 坚持包容审慎监管原则,

加强协同监管。

我们认为该计划主要针对5G应用端发展，对未来5G应用开拓有了长远的政策支撑及保障。行动计划的发布将加速产业繁荣与应用落地，应用端市场空间预计将快速增长，这对于物联网、车联网和工业互联网领域相关标的持续利好。

#### 4. 工信部举办新闻发布会：我国5G建设持续向好

C114讯，工信部于本周举办新闻发布会并指出，我国5G产业生态逐步扩大，融合应用日趋活跃，已经形成系统领先优势。

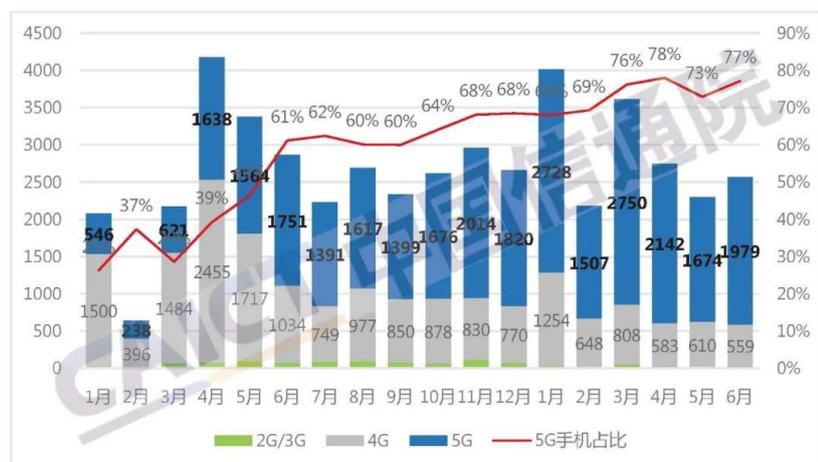
新闻发布会表示，我国5G产业已经形成系统领先优势。一是5G网络建设保持领先。目前我们建成全球最大的5G独立组网网络，开通5G基站96.1万个，推动共建共享基站超过40万个，5G终端连接数达到3.65亿。同时加快部署“双千兆”网络，千兆宽带用户达到1362万户。二是5G产业优势不断扩大。我国企业声明的5G标准必要专利占比持续全球领先，华为、中兴5G设备市场份额超过五成。今年1-6月份国内5G手机出货量达到1.28亿部，占比提升至73.4%。三是5G应用赋能融入千行百业态势已经显著。5G商用两年以来，已经融入到工业、能源、医疗等各个行业领域，发挥了重要作用，为经济社会数字化转型、发展数字经济开辟了新路径、提供了新引擎。

我们认为，目前5G已经进入了高速建设阶段，网络基础继续夯实，产业生态逐步扩大，融合应用日趋活跃。5G未来会受到多方面的支持，不断引导产业发展。

#### 5. CAICT：上半年国内手机出货量同比增长13.7%，5G手机同比增幅超100%

C114讯，本周，中国信通院发布的数据显示2021年上半年，国内手机市场整体出货量保持快速增长，出货量1.74亿部，同比增长13.7%，其中5G手机1.28亿部，同比增长100.9%。

图表7：国内手机每月出货量及占比（万部）



资料来源：中国信通院，国盛证券研究所

2021年6月，国内手机市场继续受需求提前释放（一季度出货量同比增长100.1%）、移动芯片短缺、华为缺位等因素影响，同比延续下降趋势，但降幅由4、5月的超过30%收窄至10%，并实现环比增长11.7%。

我们认为，随着5G的落地及应用规模持续扩大，智能手机也迎来相应的5G更新换代时期，关注5G相关产业获益。

## 6. 中国电信 VoLTE vIMS 网络扩容工程采购，总投资 27863.7 万元

C114 讯，中国电信启动 2021 年 VoLTE vIMS 网络扩容工程施工招标。招标公告显示，本次 VoLTE vIMS 网络扩容涉及北区、中区（含新疆）和南区，建设地点为：上海、西安、乌鲁木齐、广州、成都、北京、南京。工程总投资 27863.7 万元。

项目不划分标段，设置最高投标限价。本次投标报价按照通信行业现行的施工定额为基础报施工费折扣，设投标最高限价为 60%。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。

我们认为，中国电信此次 VoLTE vIMS 网络扩容采购表明了其对网络质量的重视，华为、中兴、爱立信等掌握其相关解决方案的企业受益。

## 7. 中国互联网发展报告：2025 年我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿，年复合增长率 14.1%

C114 讯，中国互联网协会发布最新报告《中国互联网发展报告（2021）》，2020 年，我国物联网产业迅猛发展，产业规模突破 1.7 万亿元。预计到 2022 年，产业规模将超过 2 万亿元。预测到 2025 年，我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿，年复合增长率 14.1%。

中国蜂窝物联网用户规模实现飞跃发展，从 2015 年的 0.79 亿户增长至 2020 年的 11.36 亿户。当前，物联网产业持续稳定发展，市场发展前景广阔，物联网连接结构逐步重构，产业物联网占比提速，领军企业致力构建生态合作圈，中小企业则深耕垂直领域。

报告指出，物联网发展仍面临多重发展挑战，包括存在先天碎片化问题，安全问题，其高成本也阻碍了规模实施，此外，物联网与 5G、AI、云计算等新兴技术融合也面临挑战。

图表 8: 2016-2022 年物联网产业规模



资料来源:《中国互联网发展报告(2021)》, C114, 国盛证券研究所

我们认为,物联网作为新基建的重要组成部分,未来几年仍将处于较高增速,物联网的持续发展也将进一步带动国民经济各产业的转型升级。

## 8. 微软宣布与网络安全创业公司 RiskIQ 达成收购协议

C114 讯,微软周一宣布,已同意收购网络安全初创公司 RiskIQ,但未透露收购条款。

该交易可能有助于微软扩大其安全业务,目前该业务的增长速度超过其他领域。今年 1 月,微软表示,过去 12 个月里,公司在安全业务方面的收入超过了 100 亿美元,同比增长超过 40%。

RiskIQ 的 Illuminate 软件在特定组织的信息技术领域聚合了各种安全风险,因此安全专业人员可以解决最关键的问题。该系统可以在微软 Azure 云和其他云上运行,比如市场领先的亚马逊网络服务。微软云安全副总裁埃里克·多尔(Eric Doerr)在一篇博客文章中写道,微软还与本地基础设施合作。

我们认为微软收购网络安全初创公司 RiskIQ 对于微软扩大网络安全类产品规模有着重要的意义,同时 RiskIQ 的被收购也将进一步增强微软的产品安全能力。

## 9. 对抗 SpaceX! 亚马逊收购 Facebook 卫星互联网团队

C114 讯,亚马逊收购了 Facebook 一个拥有十多名无线互联网专家的团队以促进卫星互联网项目进展,为美国和其他国家提供宽带服务。

团队于今年 4 月加入亚马逊,帮助公司在 2021 年左右开发低轨道卫星网络。亚马逊去年夏天已获得美国联邦通讯委员会的批准,可以运营一个包含 3236 颗低地球轨道卫星的网络来提供宽带服务,承诺投资 100 亿美元并于 2029 年完成全部发射。同时,亚马逊正在华盛顿州雷蒙德市建设一个办公室和实验室,约 500 人从事此 Project Kuiper 项目,目的是为家庭和企业用户提供上网服务。

为了开发无法获得传统宽带运营商的农村市场，过去十年，谷歌、Facebook 等科技巨头做出了卫星网络、高纬度气球、光纤网络，使用未授权的无线电波，或者开发能为 WiFi 信号组建网状网络的硬件设备等尝试，但少有进展。

我们认为，亚马逊此次收购整个团队表明了其对未开发互联网地区市场的重视，也是与 SpaceX 的抗衡，有助于提高互联网的覆盖率并降低垄断风险，提高边远地区消费者互联网消费体验。

## 10. Dell'Oro 报告：2020-2025 年全球 RAN 市场累计收入将达 2500 亿美元

C114 讯，根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新预测报告显示，在 2020-2025 年预测期内，全球无线接入网（RAN）累计收入预计将接近 2500 亿美元，以满足不断增长的 5G 需求。

RAN 的意外激增主要是由 5G NR 推动的。LTE 大致与预测一致，但 5G NR 收入却实现了加速增长。5G NR RAN 收入将接近 1500 亿至 2000 亿美元。2020-2025 年预测期内基站累计出货量有望超过 3000 万，此外，全球宏基站和 small cell 收发器出货量接近 8 亿。

我们认为，5G 需求仍有很大上涨空间，RAN 市场的增长趋势仍可扩张。

## 11. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com