

# 通信

## 新基建的变量：华为业务聚焦下的机遇

8月6日，华为发布2021年半年报，上半年，华为实现销售收入3204亿元，同比下降30%，主要受消费者业务收入下降较大的影响。我们认为，随着下半年国内新一轮5G建设启动，鸿蒙系统下的产品生态不断完善，华为有望在下半年生存的更有质量。随着华为不断聚焦主业，服务器行业市场份额有望发生变化，如星网锐捷、紫光国微等x86厂商有望迎来份额及业绩提升。同时，随着5G招标进一步推进，中国移动设备侧新一轮招标开启在即，建议投资者积极关注如中兴通讯、新易盛等5G设备侧厂商的投资机会。

本周核心推荐：

1. 受益下半年5G基建的优质公司：中兴通讯 000063、新易盛 300628
2. 高增长的物联网赛道内的优质公司：广和通 300638、涂鸦智能(TUYA.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。(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：奥飞数据 300738、光环新网 300383。(5)军工通信：七一二 603712。(6)工业互联网：能科股份 603859。(7)云视讯：亿联网络 300628、会畅通讯 300578。

华为发布2021年半年报。8月6日，华为发布2021年半年报，2021年上半年，公司实现销售收入3204亿元人民币，同比下降30%，净利润率9.8%，同比上升0.6个百分点。其中，运营商业务收入为1369亿元人民币，同比下降14%，企业业务收入为429亿元人民币，同比上升18%，消费者业务收入为1357亿元人民币，同比下降47%。徐直军表示，尽管消费者业务因为受到外部影响收入下降，但华为有信心在运营商业务和企业业务上实现稳健增长。

中国移动5G模组集采结果公示。本周，中国移动公示了2021-2022年5G通用模组产品集采的中标结果，移远、广和通、鼎桥、美格等9家企业中标。本次5G通用模组产品采购项目于7月初启动集采，为目前国内运营商规模最大的5G产品集采项目，采购总量达到32万片，其中LGA封装16万片，M.2封装16万片。

5G消息联合实验室成立。本周，5G消息工作组联合中国通信企业协会、中国信息通信研究院、中国电信、中国移动、中国联通、中兴通讯、华为等7家单位成立5G消息联合实验室，开展5G消息相关技术验证工作。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G进度不达预期。

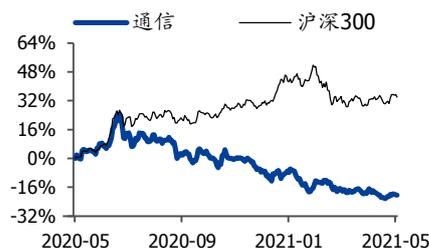
### 重点标的

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	43.10	28.94	24.94	21.32
300638.SZ	广和通	买入	1.17	1.84	2.35	2.99	48.21	30.65	24.00	18.86
300628.SZ	亿联网络	买入	1.42	1.90	2.42	2.98	61.16	45.71	35.89	29.14
300502.SZ	新易盛	买入	0.97	1.41	1.77	2.03	45.15	31.06	24.75	21.58

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：songjjaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

研究助理 邵帅

邮箱：shaoshuai@gszq.com

### 相关研究

- 1、《通信：元宇宙（三）——元宇宙是“方块”搭成的？》2021-08-04
- 2、《区块链：元宇宙（二）：算力重构，通向 Metaverse 的阶梯》2021-08-01
- 3、《区块链：DeFi 新金融（五）：稳定币的昨天、今天和明天》2021-08-01

## 内容目录

1. 投资策略:新基建的变量:华为业务聚焦下的机遇 .....	3
2. 行情回顾:通信板块表现上涨,量子通信表现最佳.....	4
3. 周专题:“有质量的活下去”,华为发布2021年上半年业绩 .....	5
4. 中国移动32万片5G通用模组产品集采:移远、中兴等9家中标 .....	6
5. 中国移动骨干传送网十四期云专网业务OTN设备扩容采购:华为、中兴和烽火中标 .....	7
6. 5G消息工作组联合三大运营商、华为、中兴等7家单位成立5G消息联合实验室.....	7
7. 共创5G可持续发展未来,中国移动和华为联合举办5G-Advanced创新产业峰会 .....	8
8. 《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范(试行)》出台 .....	9
9. 中国电信A股发行价格4.53元/股,8月9日发行 .....	9
10. 风险提示.....	9

## 图表目录

图表1:通信板块上涨,细分板块中量子通信表现相对最优 .....	4
图表2:本周天音控股领涨通信行业.....	4
图表3:华为2019-2021年上半年年收入(亿元) .....	5
图表4:“标包1:M·2封装”中标情况.....	6
图表5:“标包2:LGA封装”中标情况.....	6
图表6:中国移动骨干传送网十四期云专网业务OTN设备扩容采购.....	7
图表7:5G消息工作组第一批理事单位名单.....	8

## 1. 投资策略: 新基建的变量: 华为业务聚焦下的机遇

本周核心推荐:

1. 受益下半年 5G 基建的优质公司: 中兴通讯 000063、新易盛 300628

2. 高增长的物联网赛道内的优质公司: 广和通 300638、涂鸦智能 (TUYA.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。(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: 奥飞数据 300738、光环新网 300383。(5) 军工通信: 七一二 603712。(6) 工业互联网: 能科股份 603859。(7) 云视讯: 亿联网络 300628、会畅通讯 300578。

8月6日, 华为发布 2021 年半年报。上半年, 华为实现销售收入 3204 亿元, 同比下降 30%, 主要受消费者业务收入下降较大的影响。我们认为, 随着下半年国内新一轮 5G 建设启动, 鸿蒙系统下的产品生态不断完善, 华为有望在下半年生存的更有质量。随着华为不断聚焦主业, 服务器行业市场份额有望发生变化, 如星网锐捷、紫光国微等 x86 厂商有望迎来份额及业绩提升。同时随着 5G 招标进一步推进, 中国移动设备侧新一轮招标开启在即, 建议投资者积极关注如中兴通讯、新易盛等 5G 设备侧厂商的投资机会。

华为发布 2021 年半年报。8月6日, 华为发布 2021 年半年报, 2021 年上半年, 公司实现销售收入 3204 亿元人民币, 同比下降 30%, 净利润率 9.8%, 同比上升 0.6 个百分点。其中, 运营商业务收入为 1369 亿元人民币, 同比下降 14%, 企业业务收入为 429 亿元人民币, 同比上升 18%, 消费者业务收入为 1357 亿元人民币, 同比下降 47%。徐直军表示, 尽管消费者业务因为受到外部影响收入下降, 但华为有信心在运营商业务和企业业务上实现稳健增长。

中国移动 5G 模组集采结果公示。中国移动公示了 2021-2022 年 5G 通用模组产品集采的中标结果, 移远、广和通、鼎桥、美格等 9 家企业中标。本次 5G 通用模组产品采购项目于 7 月初启动集采, 为目前国内运营商规模最大的 5G 产品集采项目, 采购总量达到 32 万片, 其中 LGA 封装 16 万片, M.2 封装 16 万片。

5G 消息联合实验室成立。本周, 5G 消息工作组联合中国通信企业协会、中国信息通信研究院、中国电信、中国移动、中国联通、中兴通讯、华为等 7 家单位成立 5G 消息联合实验室, 开展 5G 消息相关技术验证工作。

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

(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: 奥飞数据、光环新网。

(5) 军工通信: 七一二

(6) 工业互联网: 能科股份

(7) 云视讯: 亿联网络、会畅通讯

## 2. 行情回顾：通信板块表现上涨，量子通信表现最佳

本周大盘收于 3458 点。各行情指标从好到坏依次为：中小板综>创业板综>万得全 A（除金融、石油石化）>万得全 A>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，细分板块中量子通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
中小板综	2.7%
万得全 A（除金融、石油石化）	2.6%
万得全 A	2.3%
沪深 300	2.3%
上证综指	1.8%
创业板综	1.7%
国盛通信行业指数	1.9%
国盛量子通信指数	10.9%
国盛卫星通信导航指数	8.8%
国盛运营商指数	5.3%
国盛物联网指数	3.5%
国盛通信设备指数	1.9%
国盛云计算指数	1.4%
国盛移动互联指数	-0.3%
国盛区块链指数	-1.3%
国盛光通信指数	-1.5%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看，量子通信、卫星通信导航、运营商、物联网上涨 8.8%、5.3%、3.5%。表现优于通信行业平均说，通信设备、云计算上涨 1.9%、1.4%，移动互联、区块链、光通信下跌 0.3%、1.3%、1.5%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益代理渠道利好，天音控股上涨 40.95%，领涨板块。受益中报业绩上升利好，维宏股份上涨 27.21%。受益 5G 基建预期，神州泰岳上涨 25.05%。受益逆变器业务景气，科华数据上涨 22.29%。受益超跌反弹，凯乐科技上涨 17.69%。

图表 2: 本周天音控股领涨通信行业

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)
000829.SZ	天音控股	40.95	519.38	300113.SZ	顺网科技	-19.71	112.24
300508.SZ	维宏股份	27.21	43.39	300467.SZ	迅游科技	-16.27	45.30
300002.SZ	神州泰岳	25.05	992.46	300184.SZ	力源信息	-10.79	358.78
002335.SZ	科华数据	22.29	225.18	002464.SZ	*ST 众应	-9.43	88.80
600260.SH	凯乐科技	17.69	587.85	300394.SZ	天孚通信	-8.26	99.79

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

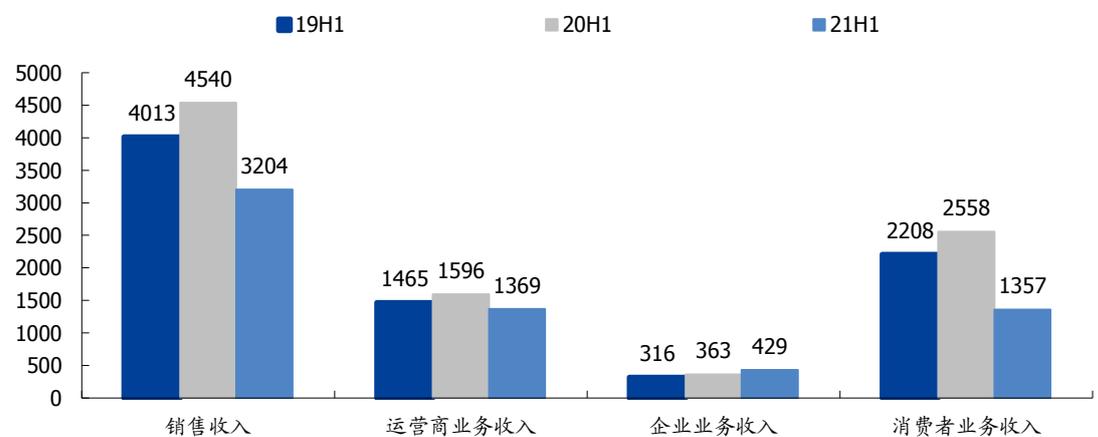
### 3. 周专题：“有质量的活下去”，华为发布 2021 年上半年业绩

8月6日，华为发布2021年上半年经营业绩，华为方面表示，整体经营结果符合预期。

2021年上半年，公司实现销售收入3204亿元人民币，净利润率9.8%。其中，运营商业务收入为1369亿元人民币，企业业务收入为429亿元人民币，消费者业务收入为1357亿元人民币。

从同比来看，华为2021年上半年营收同比下降30%，净利润同比上升0.6个百分点，运营商业务营收同比下降14%，企业业务营收同比上升18%，消费者业务收入同比下降47%。

图表3：华为2019-2021年上半年年收入（亿元）



资料来源：华为，国盛证券研究所

华为轮值董事长徐直军表示：“我们明确了公司未来五年的战略目标，即通过为客户及伙伴创造价值，活下来，有质量地活下来。展望全年，尽管消费者业务因为受到外部影响收入下降，但我们有信心，运营商业务和企业业务仍将实现稳健增长。”

我们认为，华为目前收入下滑主要来自于上半年消费者收入的萎缩，随着下半年国内5G建设启动，运营商业务有望迎来新一轮增长，同时随着骁龙888+4G配置的手机出现，华为的手机业务也有望出现一定复苏，配合公司鸿蒙系统下的产品生态环境建设，消费者业务也有望迎来转机。

## 4. 中国移动 32 万片 5G 通用模组产品集采：移远、中兴等 9 家中标

本周，中国移动公示了 2021-2022 年 5G 通用模组产品集采的中标结果，上海移远、中兴、鼎桥等 9 家企业中标。

图表 4：“标包 1: M·2 封装”中标情况

中标人	中标产品	中标份额
第 1 名:上海移远通信技术股份有限公司	RM500Q-CN	21.05%
第 2 名:上海移远通信技术股份有限公司	RM500U-CN	17.54%
第 3 名:上海移远通信技术股份有限公司	RM500K-CN	15.79%
第 4 名:中兴通讯股份有限公司	ZM9000	14.04%
第 5 名:成都鼎桥通信技术有限公司	MH5000-82M	12.28%
第 6 名:芯讯通无线科技(上海)有限公司	SIM8200EA-M2	10.53%
第 7 名:深圳市有方科技股份有限公司	N510M	8.77%
青岛海信移动通信技术股份有限公司	MNRO1	
中移物联网有限公司	MF308	
中移物联网有限公司	MF306	

资料来源：中国移动，国盛证券研究所

图表 5：“标包 2: LGA 封装”中标情况

中标人	中标产品	中标份额
第 1 名:上海移远通信技术股份有限公司	RG500Q-CN	23.91%
第 2 名:深圳市广和通无线股份有限公司	FG150-AE	19.57%
第 3 名:深圳市广和通无线股份有限公司	FG650-CN	17.39%
第 4 名:上海移远通信技术股份有限公司	RG500U-CN	15.22%
第 5 名:成都鼎桥通信技术有限公司	MH5000-32	13.04%
第 6 名:美格智能技术股份有限公司	SRM815	10.87%
芯讯通无线科技(上海)有限公司	SIM8200	
中移物联网有限公司	MF307	
中移物联网有限公司	MF305	

资料来源：中国移动，国盛证券研究所

本次 5G 通用模组产品采购项目于 7 月初启动集采，为目前国内运营商规模最大的 5G 产品集采项目，采购总量达到 32 万片，其中 LGA 封装 16 万片，M.2 封装 16 万片。从中标情况看，上海移远在本次集采中获得的份额最多，主要为 RM 和 RG 系列产品；中兴本次获得 ZM9000 产品的份额；广和通获得 FG 系列产品的份额。

我们认为，模组产品处于 5G 行业上游标准化芯片与下游垂直应用领域的中间环节，此次 5G 模组大规模采集有助于 5G 商业规模部署与垂直行业应用的创新与拓展。中兴通讯、广和通等标的高份额中标此次集采项目，对公司是利好消息。

## 5. 中国移动骨干传送网十四期云专网业务 OTN 设备扩容采购：华为、中兴和烽火中标

C114 讯，中国移动于昨日启动骨干传送网十四期云专网业务 OTN 设备扩容采购，华为、中兴和烽火 3 家中标。

采购公告显示，本次将主要采购省际骨干传送网 OTN 设备 1834 套，主要涉及的厂家包括：华为、中兴和烽火 3 家。采购量方面，华为设备 564 套、中兴设备 940 套、烽火设备 330 套。

图表 6: 中国移动骨干传送网十四期云专网业务 OTN 设备扩容采购

包段	产品名称	需求数量(单位: 套)
华为	WDM/OTN 设备板卡及端口	564
中兴	WDM/OTN 设备板卡及端口	940
烽火	WDM/OTN 设备板卡及端口	330
	合计	1834

资料来源：中国移动，国盛证券研究所

中国移动方面表示，由于该次采购属于原厂商设备扩容，故采用单一来源采购模式。最终确定中标人为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

我们认为，中国移动此次采购旨在对云专网业务进行必要的网络升级，体现了中国移动对云网络的重视，而此次华为、中兴、烽火三家的中标体现出了这三家公司在该业务层面技术的领先，利好中标公司。

## 6. 5G 消息工作组联合三大运营商、华为、中兴等 7 家单位成立 5G 消息联合实验室

C114 讯，本周，5G 消息工作组联合中国通信企业协会、中国信息通信研究院、中国电信、中国移动、中国联通、中兴通讯、华为等 7 家单位成立 5G 消息联合实验室，开展 5G 消息相关技术验证工作。

联合实验室由中国信通院泰尔终端实验室牵头，主要工作包括：1. 研究 5G 消息产品评测方案，并基于评测方案开展实验室评测工作；2. 按需为 5G 消息产品，包括但不限于 5G 消息终端、CSP 5G 消息平台及 ChatBot 应用案例等提供测试验证与评测工作；3. 提炼总结并联合行业内其他合作伙伴共同制定相关规范并在行业内推广。5G 消息工作组”由中

国通信企业协会和中国信息通信研究院共同倡议发起组建，截止6月底共有159家5G消息产业链相关企业申请加入5G消息工作组，涵盖了基础电信企业、手机终端厂商、系统开发商、CSP企业、互联网企业以及垂直行业企业。5G消息工作组第一批理事单位名单如下：

图表7: 5G消息工作组第一批理事单位名单

<b>常务理事单位</b>	信元公众信息发展有限责任公司	北京百悟科技有限公司
中国电信集团有限公司	联通在线信息科技有限公司	北京亿美软通科技有限公司
中国移动通信集团有限公司	宁波菊风系统软件有限公司	广西东信易通科技有限公司
中国联合网络通信集团有限公司	广东蜂动科技有限公司	二六三网络通信股份有限公司
<b>理事单位</b>	珠海市小源科技有限公司	联动优势科技有限公司
新华通讯社	深圳市腾讯计算机系统有限公司	东软集团股份有限公司
人民日报数字传播有限公司	北京百度网讯科技有限公司	北京泰迪熊移动科技有限公司
中国搜索信息股份有限公司	阿里巴巴计算(北京)有限公司	杭州易联创智科技有限公司
银联数据服务有限公司	杭州网易质云科技有限公司	杭州三体视讯科技有限公司
北京易橙天下科技有限公司	深圳市梦网科技发展有限公司	广州讯鸿网络技术有限公司
华为技术有限公司	东方通信股份有限公司	北京云智融科信息技术有限公司
中兴通讯股份有限公司	北京神州泰岳软件股份有限公司	广州市玄武无线科技股份有限公司
小米科技有限责任公司	浩鲸云软件科技股份有限公司	福建未来无线信息技术有限公司
维沃移动通信有限公司	彩讯科技股份有限公司	数海信息技术有限公司
荣耀终端有限公司	北京国都互联科技有限公司	深圳壹通道科技有限公司
卓望信息技术(北京)有限公司	上海大汉三通通信股份有限公司	

资料来源: C114, 国盛证券研究所

我们认为，5G消息联合实验室成立说明公司将专注于5G领域，这对全球通信行业产生利好，特别是对于5G行业的发展将会有巨大推进作用。

## 7. 共创 5G 可持续发展未来，中国移动和华为联合举办 5G-Advanced 创新产业峰会

C114 讯，中国移动和华为在北京联合召开“双链融合，共创 5G 可持续发展未来”5G-Advanced 创新产业峰会，围绕“5G-Advanced 行动计划”三大目标，探讨 5G-Advanced 创新链、产业链双链融合，将 5G 演进打造为经济、社会、民生转型升级的创新引擎。

5G-advanced 行动计划将瞄准三个方面目标。分别是卓越网络、智生智简、低碳高效。针对 5.5G 网络增强，华为在 5.5G 未来技术演进的六个方向为频谱重构、上行增强、全场景物联、通感融合、L4 自动驾驶网络、绿色低碳。

我们认为，此次峰会释放出 5G 以后发展的渗透度和广度的信号，这将有利于 5G 市场的快速增长。

## 8. 《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》出台

近日，工信部、公安部、交通运输部联合发布“关于印发《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》的通知”（以下简称《规范》）。通知旨在加快制造强国、科技强国、网络强国、交通强国建设，推动汽车智能化、网联化技术应用和产业发展，规范智能网联汽车道路测试与示范应用。

通知指出，进行道路测试前，道路测试主体应确保道路测试车辆在测试区（场）等特定区域进行充分的实车测试，符合国家、行业相关标准规范，省、市级政府相关主管部门发布的测试要求以及道路测试主体的测试评价规程，具备进行道路测试的条件。

《规范》自2021年9月1日起施行。《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》（工信部联装〔2018〕66号）同时废止。

## 9. 中国电信 A 股发行价格 4.53 元/股，8 月 9 日发行

C114 讯，8月6日，中国电信披露首次公开发行人民币普通股（A股）确定的发行价格为4.53元/股，预计将在8月9日发行。

公告显示，本次发行的联席保荐机构为中金公司及中信建投，联席主承销商为中信证券、中银证券、华泰联合和招商证券。发行人的股票简称为“中国电信”，股票代码为“601728”，该代码同时用于本次发行的初步询价及网下申购。本次发行网上申购简称“电信申购”，申购代码为“780728”。

本次发行采用战略配售、网下发行和网上发行相结合的方式。发行股份数量为10,396,135,267股，约占发行后总股本的比例为11.38%（超额配售选择权行使前），全部为公开发行的新股，不设老股转让。若本次发行成功，超额配售选择权行使前，预计发行人募集资金总额为4,709,449.28万元，扣除发行费用，预计募集资金净额为4,671,215.20万元；若超额配售选择权全额行使，预计发行人募集资金总额为5,415,866.54万元，扣除发行费用，预计募集资金净额为5,372,712.88万元。

我们认为，作为电信三巨头之一的中国电信，随着获得IPO批文，伴随在中国电信身上的几大悬念，必将逐渐引发市场的更多关注。中国电信544亿元的募资将分别投入5G产业互联网、云网联通、科技创新研发等项目，在巨额资金投入后，三大募投项目有望推动中国电信业绩增长。

## 10. 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”）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