

5G 发展硕果累累 持续赋能数字经济

——通信行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

近日,信通院发布了2022年《中国5G发展和经济社会影响白皮书》。2022年是5G商用的第三年,中国5G发展已经进入高速发展阶段,在中央及各地方政府政策的帮助及各产业协同发展的推动下,中国5G创新发展取得了积极成果。

我国网络建设不断深化,5G应用细分场景覆盖不断强化深入。我国5G网络已经基本实现城乡室外连接覆盖,室内覆盖及深度覆盖将成为我国5G发展新方向。同时个人市场基础进一步夯实。

- ◆ 根据信通院数据,截至2022年11月底,我国5G基站累计开通228.7万个,占全球5G基站总数比例超过60%。并且“共建共享基站”成为趋势,截至2022年8月,中国联通与中国电信累计开通共建共享5G基站87万个,中国移动与中国广电开通48万个。
- ◆ 根据信通院数据,截至2022年11月底,我国5G移动电话用户总数达到5.42亿户,占全球5G用户总数比例接近60%;渗透率达到32.2%,较2021年年末提升10.6%。美国与韩国5G用户发展同样表现出色,5G用户渗透率分别达到42.1%和34.4%。

我国5G应用范围不断扩大,不同行业应用呈梯次渗透。5G产品的数量及丰富度也随之同步提升。

- ◆ 根据信通院数据,5G应用已经覆盖国民经济97个大类中的40个,应用案例累计超过5万个。同时,5G目前已经在医疗、制造业等先导行业实现规模复制,在文旅、物流等潜力行业的布局也逐渐清晰。
- ◆ 根据信通院数据,截至2022年10月末,国内5G非手机终端累计上市产品328款,其中2022年1-10月上新147款,同比增长40%,出货量增长55.2%。产品类型覆盖接入设备、车联网等众多领域。

随着5G技术的不断发展以及商用化的不断推进,其对经济社会的赋能带动作用将会愈发明显。同时各大企业向数字经济靠拢的趋势会愈发明显。

- ◆ 根据工信部预测,2022年5G将直接带动经济总产出1.45万亿元,同比增长12%;直接带动经济增加值约3929亿元,增长31%;间接带动总产出约3.49万亿元,间接带动经济增长值约1.27万亿元。
- ◆ 三大运营商也积极参与并推动数字化经济发展。中国移动2022年上半年数字化转型收入达到1108亿元,同比增长39.2%,占主营业务收入的26%,提升了5.7pct。
- ◆ 中国电信2022年上半年产业数字化资本开支占总开支比例提升9.3pct。中国联通通过统一的数字化底座等平台,实现了对外赋能,助力社会各经济领域转型升级的数字化转型。

市场回顾:

本周(2023.1.09-2023.1.15),上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为1.19%、2.06%、2.93%,申万通信指数涨幅为0.48%,在申万31个一级行业排第19位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为:楚天龙、二六三、恒宝股份、铭普光磁、*ST日海

股价跌幅前五名为:*ST凯乐、意华股份、鼎通科技、万马科技、震有科技

投资策略:(1)全球企业持续进行数字化转型,重点推荐SIP话机龙头:亿联网络;

(2)5G套餐用户数渗透率的提升拉动运营商ARUP值,运营商发力数字经济,大力发展云计算业务,建议关注:中国移动;(3)物联网行业发展进入快车道,物联网模组行业持续受益,持续推荐:移远通信、广和通;(4)5G网络建设持续进行,东数西算拉动相关行业投资,建议关注相关硬件厂商:中兴通讯、紫光股份。

风险提示:5G发展不及预期,中美贸易摩擦进一步升级,海外经济大幅衰退。

评级

增持(维持)

2023年1月15日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

张建宇

研究助理

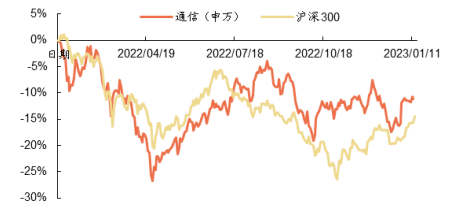
zhangjianyu@shgsec.com

SAC执业证书编号:S1660121110002

行业基本资料

股票家数	120
行业平均市盈率	18.00
市场平均市盈率	17.45

行业表现走势图



资料来源:wind,申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业周报:通信行业平稳运行智能手机市场持续疲软》2023-01-09
- 2、《通信行业周报:光模块市场欣欣向荣国产厂商快速崛起》2023-01-02
- 3、《通信行业周报:5G用户数持续提升网络质量平稳增长》2022-12-25
- 4、《通信行业研究周报:FWA——“异军突起”的无线通信解决方案》2022-12-18
- 5、《通信行业研究周报:卫星通信加速发展逐步推进低轨布局》2022-12-11
- 6、《通信行业研究周报:5G专网频谱首发工业互联网加速发展》2022-12-04

内容目录

1. 每周一谈	错误!未定义书签。
2. 市场回顾	5
3. 重要公告	7
4. 行业新闻	8
5. 行业招标信息	9
6. 风险提示	11

图表目录

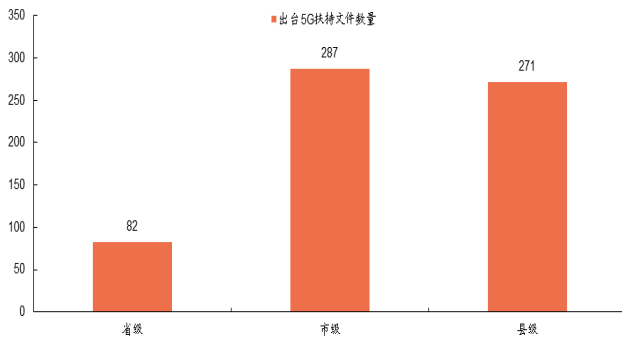
图 1: 各级别 5G 政策文件数量	错误!未定义书签。
图 2: 各地区 5G 政策文件占比	3
图 3: 中美韩三国 5G 用户数量及渗透率情况	4
图 4: 先导行业 5G 商业应用企业数量	4
图 5: 国内 5G 非手机终端产品分布	4
图 6: 中国移动数字化转型收入及占主营业务比	5
图 7: 中国移动数字化转型收入分市场构成	5
图 8: 申万一级行业周涨幅	6
图 9: 申万一级行业年初至今涨跌幅	6
图 10: 本周涨幅前十	7
图 11: 本周跌幅前十	7
图 12: 本年度涨幅前十	7
图 13: 本年度跌幅前十	7
表 1: 通信行业一周重要公告	7
表 2: 行业招标信息	9

1. 每周一谈

近日，信通院发布了 2022 年《中国 5G 发展和经济社会影响白皮书》。2022 年是 5G 商用的第三年，中国 5G 发展已经进入高速发展阶段，在中央及各地方政府政策的帮助及各产业协同发展的推动下，中国 5G 创新发展取得了积极成果。

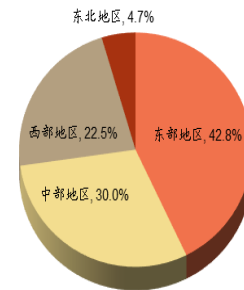
- ◆ 近年来国家以 5G 应用“扬帆”行动计划为指引，各地方政府因地制宜地结合当地经济特点，全面推动 5G 应用与网络建设。据信通院统计，截至 2022 年月底，全国各省市共出台 5G 扶持政策 640 条，其中东部地区占比达到 42.8%。
- ◆ 从省级政策来看，政策导向已经从促进网络建设转变为推动 5G 产业规模化，如上海、江苏把 5G 与“智改数转”政策相结合；从市级政策来看，政策导向兼顾了网络建设以及 5G 发展。

图1：各级别 5G 政策文件数量



资料来源：中国信息通信研究院，申港证券研究所

图2：各地区 5G 政策文件占比

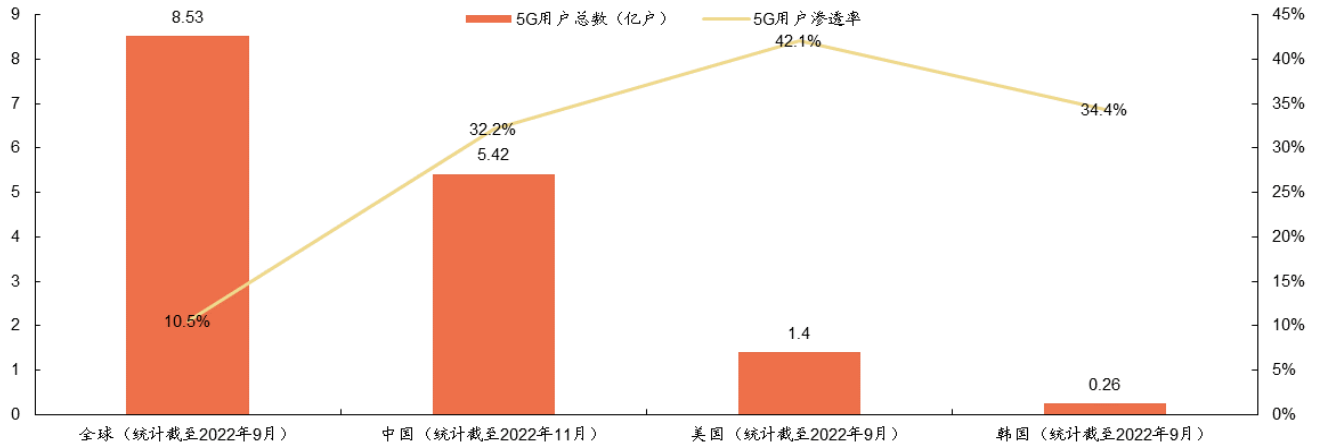


资料来源：中国信息通信研究院，申港证券研究所

我国网络建设不断深化，5G 应用细分场景覆盖不断强化深入。我国 5G 网络已经基本实现城乡室外连接覆盖，室内覆盖及深度覆盖将成为我国 5G 发展新方向。同时个人市场基础进一步夯实。

- ◆ 根据信通院数据，截至 2022 年 11 月底，我国 5G 基站累计开通 228.7 万个，占全球 5G 基站总数比例超过 60%。并且“共建共享基站”成为趋势，截至 2022 年 8 月，中国联通与中国电信累计开通共建共享 5G 基站 87 万个，中国移动与中国广电开通 48 万个。
- ◆ 目前国内运营商正在积极推进 5G 网络在机场、医院、商场等大型室内场景的覆盖。同时为了实现深度覆盖的目标，5G 小基站的集采工作正在大规模大范围的推进部署。
- ◆ 根据信通院数据，截至 2022 年 11 月底，我国 5G 移动电话用户总数达到 5.42 亿户，占全球 5G 用户总数比例接近 60%；渗透率达到 32.2%，较 2021 年年末提升 10.6%。美国与韩国 5G 用户发展同样表现出色，5G 用户渗透率分别达到 42.1%和 34.4%。

图3：中美韩三国 5G 用户数量及渗透率情况

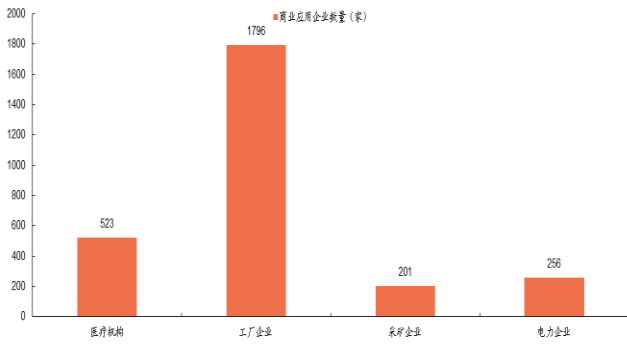


资料来源：中国信息通信研究院，申港证券研究所

我国 5G 应用范围不断扩大，不同行业应用呈梯次渗透。5G 产品的数量及丰富度也随之同步提升。

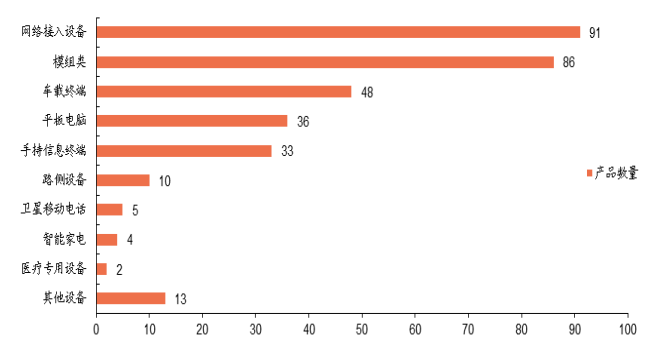
- ◆ 根据信通院数据，5G 应用已经覆盖国民经济 97 个大类中的 40 个，应用案例累计超过 5 万个。同时，5G 目前已经在医疗、制造业等先导行业实现规模复制，在文旅、物流等潜力行业的布局也逐渐清晰。
- ◆ 根据信通院数据，截至 2022 年 10 月末，国内 5G 非手机终端累计上市产品 328 款，其中 2022 年 1-10 月上新 147 款，同比增长 40%，出货量增长 55.2%。产品类型覆盖接入设备、车联网等众多领域。

图4：先导行业 5G 商业应用企业数量



资料来源：中国信息通信研究院，申港证券研究所

图5：国内 5G 非手机终端产品分布



资料来源：中国信息通信研究院，申港证券研究所

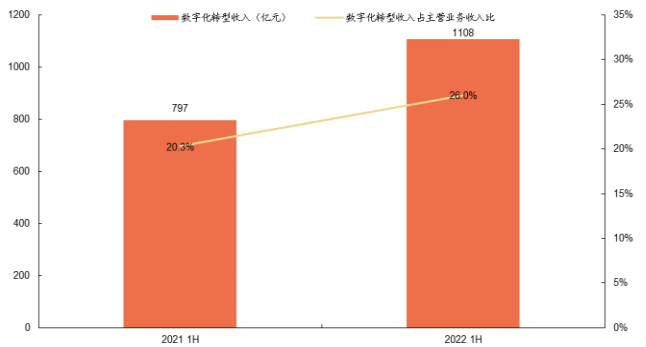
随着 5G 技术的不断发展以及商用化的不断推进，其对经济社会的赋能带动作用将会愈发明显。同时各大企业向数字经济靠拢的趋势会愈发明显。

- ◆ 根据工信部预测，2022 年 5G 将直接带动经济总产出 1.45 万亿元，同比增长 12%；直接带动经济增加值约 3929 亿元，增长 31%；间接带动总产出约 3.49 万亿元，间接带动经济增长值约 1.27 万亿元。
- ◆ 受 5G 发展的影响，众多互联网企业近年开始积极向数字化转型迈步。互联网大厂利用自身技术优势，通过上下游产业链的整合，运用 AI、云计算等数字技术，积极布局自动驾驶等新型潜力市场。
- ◆ 5G 对于产业数字化生产也起到了激励作用。通过构建 5G 全连接工厂，引入云

计算、大数据、AI 等数字技术，企业对于工厂的生产管理、动态运输等方面的认知深度和掌控程度得到了明显提高。同时 5G 在质量维护等方面同样展现出巨大优势。

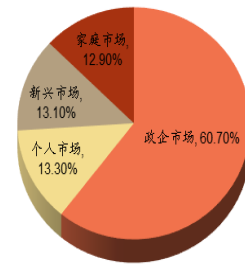
- ◆ 三大运营商也积极参与并推动数字化经济发展。中国移动 2022 年上半年数字化转型收入达到 1108 亿元，同比增长 39.2%，占主营业务收入的 26%，提升了 5.7pct。
- ◆ 中国电信 2022 年上半年产业数字化资本开支占总开支比例提升 9.3pct。中国联通通过统一的数字化底座、五大平台、五大 APP，外加联通智慧大脑，实现了对外赋能，助力社会各经济领域转型升级的数字化转型。

图6：中国移动数字化转型收入及占主营业务收入比



资料来源：中国移动官网，申港证券研究所

图7：中国移动数字化转型收入分市场构成



资料来源：中国移动官网，申港证券研究所

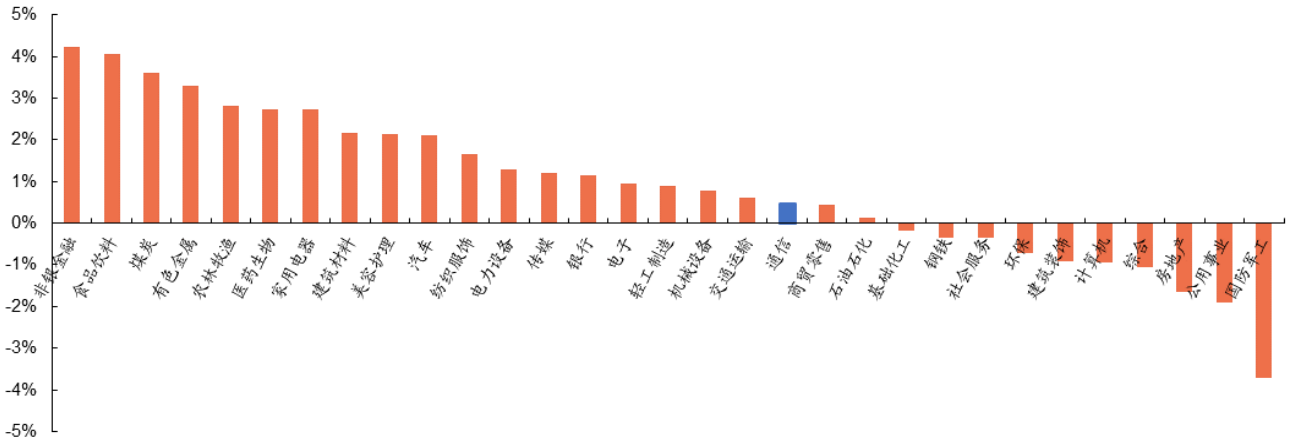
作为通信技术，5G 对于美好社会构建、人民美好生活品质提高起到了关键作用。

- ◆ 通过提升公共服务效率、便捷性以及辐射范围，5G 在医疗、社会保障、养老等方面的应用均为人民提供了良好的保障。比如通过颠覆传统医疗模式，5G 为远程操控手术提供了良好的技术保障，让医疗资源的辐射面更加广泛。
- ◆ 通过打破时空界限，5G 对消费购物带来全新体验。商户方面，5G 将助力其向数字化、智能化方向转型，为客户带来高效、精准的购物服务；消费者方面，VR/AR 等终端设备的加入将会为消费者带来全新、独特的颠覆性购物体验。

2. 市场回顾

本周（2023.01.09-2023.01.15），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.19%、2.06%、2.93%，申万通信指数涨幅为 0.48%，在申万 31 个一级行业排第 19 位。

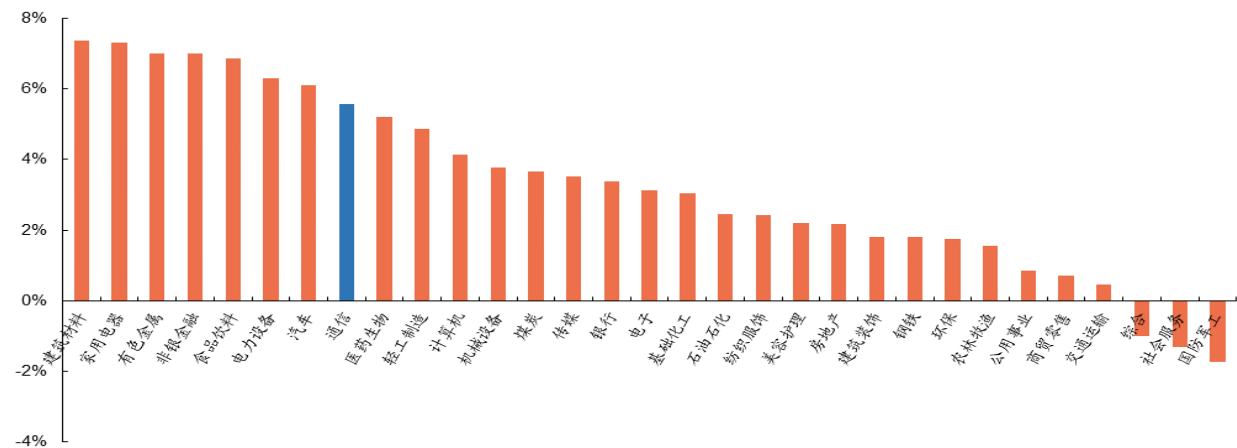
图8：申万一级行业周涨幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2022年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 3.43%、5.32%、6.24%，申万通信指数涨幅为 5.56%，在申万 31 个一级行业中排第 8 位。

图9：申万一级行业年初至今涨跌幅



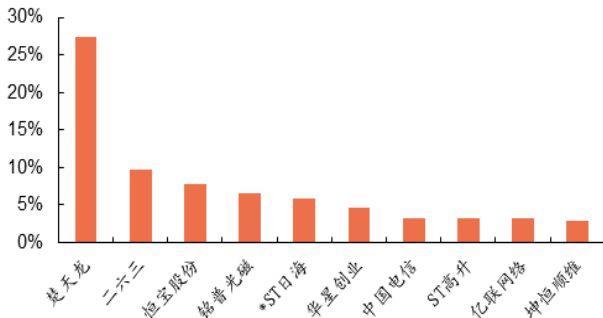
资料来源：wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：楚天龙、二六三、恒宝股份、铭普光磁、*ST 日海

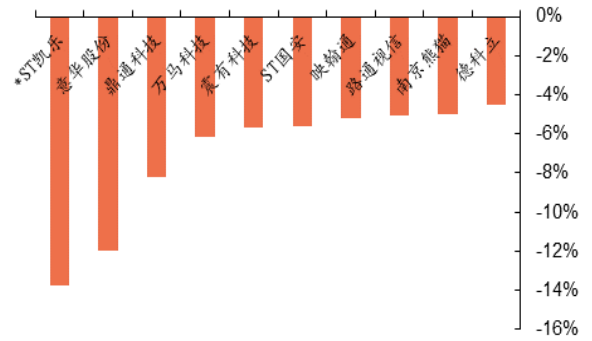
股价跌幅前五名为：*ST 凯乐、意华股份、鼎通科技、万马科技、震有科技

图10: 本周涨幅前十



资料来源: wind, 申港证券研究所

图11: 本周跌幅前十



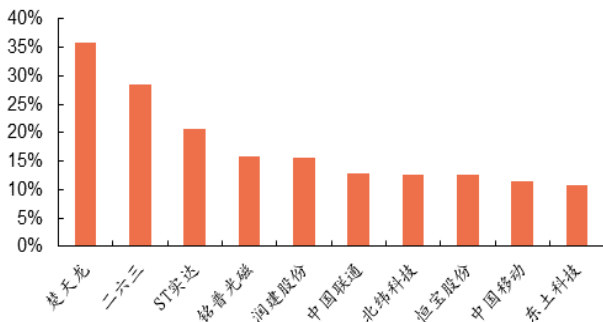
资料来源: wind, 申港证券研究所

本年度通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 楚天龙、二六三、ST实达、铭普光磁、润建股份

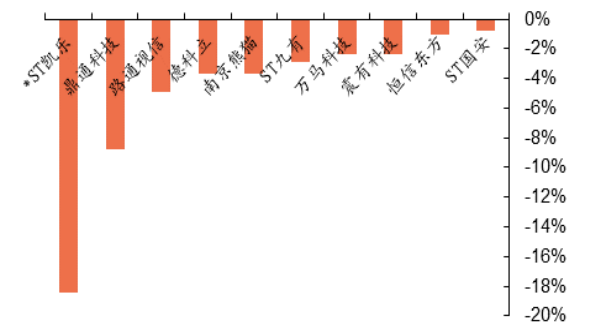
股价跌幅前五名为: *ST凯乐、鼎通科技、路通视信、德科立、南京熊猫

图12: 本年度涨幅前十



资料来源: wind, 申港证券研究所

图13: 本年度跌幅前十



资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 重要公告

表1: 通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
人事变动	星网锐捷	2023.1.11	公司发布关于董事、监事辞职的公告。福建星网锐捷通讯股份有限公司董事会、监事会于近日收到董事夏扬先生，监事、监事会主席李震先生提交的书面辞职报告。夏扬先生向公司董事会申请辞去第六届董事会董事及审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不再担任公司其他任何职务；李震先生向公司监事会申请辞去第六届监事会监事及监事会主席职务。
解除质押	润建股份	2023.1.12	公司发布关于公司股东部分股份解除质押的公告。股东李建国本次解除股票质押数量 1150000 股，占其所持股份比例的 0.82%，占公司总股本比例的 0.5%，截至公告披露日累计质押股份数量为 6300000 股，占其所持股份比例的 7.13%，占公司总股本比例的 2.71%。
回购注销	高鸿股份	2023.1.13	公司发布关于限制性股票回购注销完成的公告。鉴于 2020 年公司股权激励业绩考核条件未达标，公司对 2017 年限制性股票激励计划第三批限制性股票进行回购注销。本次回购注销的限制性股票数量为 6,892,200 股，涉及人数 197 人，占回购前公司总股本的 0.59%，2017 年限制性股票激励计划授予的 26,208,000 股限制性股票现已全部完成回购注销。
股本变动	有方科技	2023.1.13	公司发布关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告。本次上市流通的限售股为首次公开发行部分限售股，限售期自公司股票上市之日起 36 个月，共涉及股东数量 3 户，对应股票数量 26,577,454 股，占公司总股本的 28.99%。本次解除限售并申请上市流通股份将于 2023 年 1 月 30 日起上市流通。

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
股份减持	九联科技	2023.1.13	公司发布关于股东减持股份计划的公告。因资金需要，股东汇文添富、汇文运通、齐梁女士拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 15,000,000 股，占公司总股本比例不超过 3%。
股份增持	中国电信	2023.1.13	公司发布关于关于控股股东增持股份达到 1% 的提示性公告。中国电信集团通过集中竞价方式累计增持本公司 1,039,944,957 股 A 股股份，已达到本公司总股本的 1.014%，累计持股 58,416,998,274 股，占总股本的 63.84%。

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 行业新闻

【中国信通院：2022 年 5G 将直接带动经济总产出 1.45 万亿元】中国信通院发布了《中国 5G 发展和经济社会影响白皮书（2022 年）》。根据报告，2022 年 5G 将直接带动经济总产出 1.45 万亿元，直接带动经济增加值约 3929 亿元，分别同比增长 12%、31%，间接带动总产出约 3.49 万亿元，间接带动经济增加值约 1.27 万亿元。其中 5G 流量消费、信息服务消费以及来自垂直行业的设备投资和服务支出的增长，成为直接经济产出和经济增加值增长贡献的主要来源。（C114 通信网）

【2023 年 60% 智能手机出货来自 5G 手机，三星和苹果将引领 5G 手机市场】Canalys 公布了个人电脑、智能手机和科技行业即将出现的主要趋势。该机构预测，2023 年 60% 的智能手机出货将来自 5G 手机，三星和苹果将引领 5G 手机市场；5G 个人电脑和平板电脑的出货量将增长 25%；笔记本电脑出货量中将有 15% 使用 ARM 架构；消费者将推动车企走向循环经济。（C114 通信网）

【IDC：第四季度全球 PC 出货量大跌 28.1%，苹果跌幅最小，戴尔跌幅最大】IDC 今日发布了 2022 年第四季度 PC 市场出货量数据，2022 年第四季度传统 PC 的全球出货量低于预期，仅为 6720 万台，比上年同期下降 28.1%。前五名为联想、惠普、戴尔、苹果、华硕，其中苹果跌幅最小仅 2.1%，戴尔跌幅最大为 37.2%。（C114 通信网）

【物联网市场规模未来 6 年复合年增长率预计为 29.4%】据 The Insight Partners 最新研究报告，全球物联网市场规模预计将从 2022 年的 4832.8 亿美元增长到 2028 年的 2270.42 亿美元，复合年增长率达到 29.4%。在电子商务领域，物联网在实现流程自动化和提高零售商店运营效率方面将发挥重要作用。（C114 通信网）

【中兴通讯携同中国电信完成业内首次基于商用 M-OTN/OSU 设备的现网试验】中兴通讯联合中国电信在安徽完成业内首次基于商用 M-OTN/OSU 设备的现网试验，实现中兴域内以及中兴与其他 CPE 厂家 OSU 基本功能互通验证，并开通了首条 OSU 承载的友好客户以太网专线业务，验证了 OSU 小颗粒技术的先进性和相应产品的成熟度，为数字化产业的发展注入新动能。（C114 通信网）

【智慧城市迎来发展新高度：全国首个城市数字孪生地方标准在上海获批立项】2022 年 12 月，由中国信通院华东分院牵头，上海市城市数字化转型应用促进中心、上海市测绘院、中电科数智科技有限公司、上海维智卓新信息科技有限公司、中国联通等多个单位参编的全国首个城市数字孪生地方标准《城市数字孪生分级与评估指南》在上海获批立项，成为上海数字化建设的有力支撑。（C114 通信网）

5. 行业招标信息

表2: 行业招标信息

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额 (万元)	中标(候选)公司(投标 报价, 万元, 不含税)	主要采购项目
1.09	中国移动	2023年集中网络云资源池四期工程数据中心交换机及配对路由器采购	中标公告		标包一: 1、 华为技术有限公司 (36752.8831) 2、 中兴通讯股份有限公司 (36792.6819) 标包二: 中兴通讯股份有限公司 (5489.2905)	1、 数据中心交换机 4250 台 2、 配对路由器 10 台
1.09	江苏移动	2023年第一季度低压柜产品集中采购	招标公告	1756.83		1、 数据中心用低压柜 132 台 2、 通信机房楼用低压柜 51 台
1.09	中国铁塔	2023年度铁塔产品集采	招标公告	250000		单管塔、非单管塔
1.09	中移铁通	2022-2023年光纤熔接仪集中采购	中标公告		标包一: 1、 博浩科技有限公司 2、 北京东方天长科技服务有限公司 3、 南京迪威普光电技术股份有限公司 4、 中电科思仪科技(安徽)有限公司 5、 北京中合联拓信息技术有限公司 6、 上海光纤通信技术股份有限公司 7、 广东藤友通信科技有限公司 标包二: 1、 南京天兴通电子科技有限公司 2、 博浩科技有限公司 3、 青岛诺克通信技术有限公司 4、 天津艾洛克通讯设备科技有限公司 5、 广东藤友通信科技有限公司	1、 皮线熔接仪 16591 台 2、 干线熔接仪 3848 台 3、 带状熔接仪 129 台
1.10	中国电信	普通型阀控式密封铅酸蓄电池(2023年)集中采购	招标公告			普通型阀控式密封铅酸蓄电池 1141373 只
1.11	中国联通	智网创新中心电子运维平台产品研发集采	中标公告	3043	标包一: 1、 联通数字科技有限公司 (559.3) 2、 黑龙江省公众科技有限公司(576) 标包二: 1、 联通数字科技有限公司 (731.3475) 2、 普元信息技术股份有限公司 (770.481)	1、 网运成本管理平台研发 2、 电子运维(生产管理系统)研发 3、 电子运维(平台层)研发 4、 电子运维(联通网络APP)研发
1.11	中国移动	云资源池四期工程	中标公告		1、 中国移动通信集团设	

硬件集成服务集采

					计院有限公司 (1152.45)	
					2、中移系统集成有限公司(1135.3898)	
1.13	中国移动	卫星网十三期工程设备集采	中标公告	210	北京航天科工世纪卫星科技有限公司 (207.7532)	卫星主站天线伺服系统3套
1.13	中国移动	高压离心式冷水机组设备集采	中标公告	最高总预算 42320	标包一： 1、重庆美的通用制冷设备有限公司 (19253.6542) 2、珠海格力电器股份有限公司 (18241.3286) 3、约克(中国)商贸有限公司 (19973.9628) 标包二： 1、重庆美的通用制冷设备有限公司 (13476.7) 2、约克(中国)商贸有限公司(13476.7) 3、珠海格力电器股份有限公司 (13071.62)	1、高压离心式冷水机组(1300RT-2400RT)102台 2、高压离心式冷水机组(2500RT-2700RT)62台
1.13	中国移动	总部主管及自建光缆线路项目施工服务采购	中标公告	17100	标段一： 1、中邮建技术有限公司 2、中移建设有限公司 3、中贝通信集团股份有限公司 标段二： 1、中国通信建设第三工程局有限公司 2、中贝通信集团股份有限公司 3、中国通信建设第四工程局有限公司 标段三： 1、中移建设有限公司 2、中通服建设有限公司 3、长讯通信服务有限公司 标段四： 1、中移建设有限公司 2、中贝通信集团股份有限公司 3、中国通信建设第三工程局有限公司 标段五： 1、中邮建技术有限公司 2、中国通信建设第三工程局有限公司 3、中贝通信集团股份有限公司 标段六： 1、中国通信建设第三工程局有限公司 2、中国通信建设第四工程局有限公司 3、长讯通信服务有限公司	

6. 风险提示

5G 发展不及预期, 中美贸易摩擦进一步升级, 海外经济大幅衰退。

研究助理简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上