

1H21 华为云和企业业务系亮点

华泰研究

2021年8月08日 | 中国内地

专题研究

本周观点

上周华为发布上半年经营业绩，1H21 华为总营收同比下滑 29%，主要系消费者业务的承压，企业业务营收同比增长 18%至 429 亿。1H21 净利率为 9.8%，同比提升 0.6pct。展望全年，徐直军表示 2021 年华为消费者业务因外部影响收入预计下降，运营商业务和企业业务有望实现稳健增长。行业策略方面，随着 7 月以来运营商集采密集推进、海外云厂商 Q2 资本开支加码，我们看好通信设备、云计算硬件、IDC、物联网等板块投资机遇，同时建议关注 8 月中报有望超预期的个股。重点推荐：紫光股份、新易盛、中际旭创、天孚通信、美格智能、移远通信、数据港、亿联网络、和而泰、拓邦股份。

周专题：1H21 华为企业业务系亮点，云业务快速提升

1H21 华为总营收为 3,204 亿元，同比下滑 29%，主要系消费者等板块承压。分板块来看，1H21 华为运营商板块营收 1,369 亿元，同比下滑 14%，主要系上半年国内 5G 建设进度趋缓影响；企业板块营收 429 亿元，同比增长 18%，系 1H21 华为增长亮点；消费者板块营收 1,357 亿元，同比下滑 47%，主要因美国制裁、出售荣耀等影响下手机业务承压。随着鸿蒙生态持续完善，消费者业务有望开拓第二增长曲线。1H21 华为净利率为 9.8%，同比提升 0.6pct。展望全年，华为轮值董事长徐直军表示 2021 年华为消费者业务因外部影响收入预计下降，运营商业务和企业业务有望实现稳健增长。

HarmonyOS 2 发布满两月，超过 300 家应用伙伴加入鸿蒙生态

据证券时报网 8 月 6 日报道，华为 HarmonyOS 2（鸿蒙操作系统）正式发布至今已满两月。HarmonyOS 2 已有超过 4000 万华为终端升级适配 HarmonyOS 2，鸿蒙生态开发者数量已突破 120 万，超过 300 家应用伙伴加入到鸿蒙生态，另外自 HarmonyOS 2 发布至今，已有共计 65 款设备开启正式版升级。鸿蒙定位为万物互联时代的系统，不仅可以应用在智能手机上，也能使用在平板、手表、平板等。今年 6 月 2 日，HarmonyOS 2 的正式发布，意味着搭载 HarmonyOS 2 系统的智能手机已经变成面向市场的正式产品。

Yole：过去三年中国光模块产业增长 24%，美国仅 1%

据 C114 通信网 8 月 5 日报道，市场研究机构 Yole 指出，2020 年全球光模块市场产生的收入达到约 96 亿美元，预计 2026 年将达到 209 亿美元，2020-2026 年的复合年增长率为 14%。这一增长是由大型云服务运营商和电信运营商大量采用 100G 以上的高速光模块所驱动的。另外，Yole 指出过去三年，中国光模块产业增长了 24%，而美国仅增长了 1%。400G 部署正在数据中心网络中加速推进，同时许多云服务提供商和电信运营商都在寻求 800G，以增加带宽容量，跟上不断增长的数据需求。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；全球新型肺炎尚未可控；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

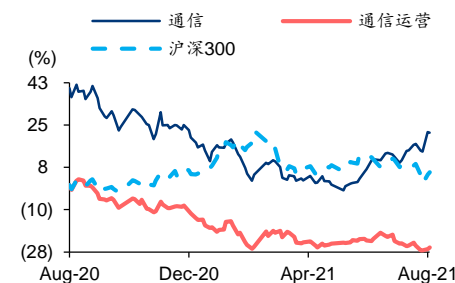
通信 增持 (维持)
通信运营 增持 (维持)

研究员 付东, PhD
SAC No. S0570519080003 fudong@htsc.com

研究员 赵悦媛
SAC No. S0570519020001 zhaoyueyuan@htsc.com

研究员 余熠
SAC No. S0570520090002 yuyi@htsc.com
SFC No. BNC535

行业走势图



资料来源：Wind，华泰研究

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
紫光股份	000938 CH	24.48	增持
新易盛	300502 CH	40.24	增持
中际旭创	300308 CH	49.17	买入
天孚通信	300394 CH	57.79	增持
美格智能	002881 CH	41.16	增持
移远通信	603236 CH	267.52	买入
数据港	603881 CH	45.13	买入
亿联网络	300628 CH	84.96	增持
和而泰	002402 CH	26.55	买入
拓邦股份	002139 CH	19.11	增持

资料来源：华泰研究预测



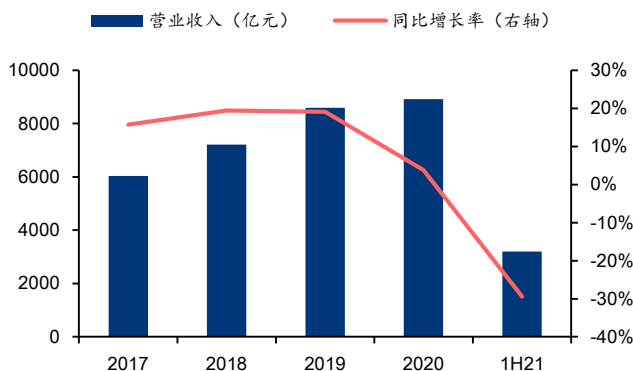
本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数上涨 1.45%，同期沪深 300 上涨 2.29%，创业板指上涨 1.47%。上周华为发布上半年经营业绩，1H21 华为总营收同比下滑 29%，主要系消费者业务的承压；1H21 企业业务营收同比增长 18% 至 429 亿。1H21 净利率为 9.8%，同比提升 0.6pct。展望全年，徐直军表示 2021 年华为消费者业务因外部影响收入预计下降，运营商业务和企业业务有望实现稳健增长。行业策略方面，随着 7 月以来运营商集采推进、海外云厂商 Q2 资本开支加码，我们看好通信设备、云计算硬件、IDC、物联网等板块投资机遇，同时建议关注 8 月中报有望超预期的个股。重点推荐：紫光股份、新易盛、中际旭创、天孚通信、美格智能、移远通信、数据港、亿联网络、和而泰、拓邦股份。

周专题：1H21 华为企业业务系亮点，云业务快速提升

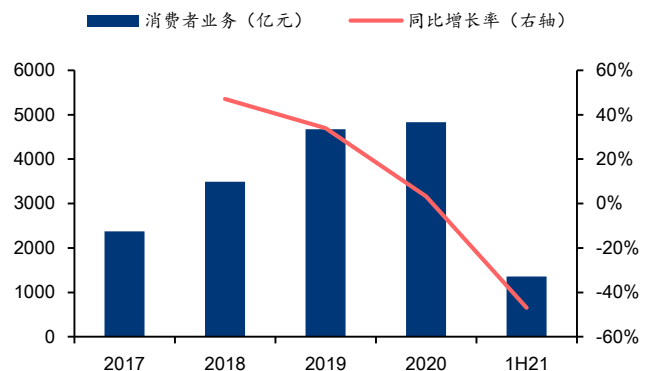
消费者业务承压，1H21 华为营收同比下滑 29%。根据华为公布的 2021 年上半年经营业绩数据，1H21 华为总营收为 3,204 亿元，同比下滑 29%；单季度来看，华为 2Q21 营收 1,682 亿元，同比下滑 38%。营收端的同比下滑主要系 1H21 消费者等板块承压。分板块来看，1H21 华为运营商板块营收 1,369 亿元，同比下滑 14%，主要系上半年国内 5G 建设进度趋缓影响；企业板块营收 429 亿元，同比增长 18%；消费者板块营收 1,357 亿元，同比下滑 47%，主要因美国制裁、出售荣耀等影响下手机业务承压。展望全年，华为轮值董事长徐直军表示 2021 年华为为消费者业务因外部影响收入预计下降，运营商业务和企业业务有望实现稳健增长。基于以上指引估算，2H21 华为运营商业务营收有望实现同比 15% 以上的增长。

图表 1：1H21 华为营收同比下滑 29%



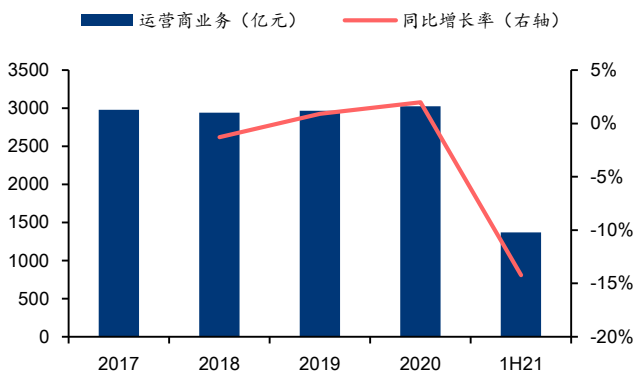
资料来源：华为官网，华泰研究

图表 2：1H21 华为消费者业务板块营收同比下滑 47%



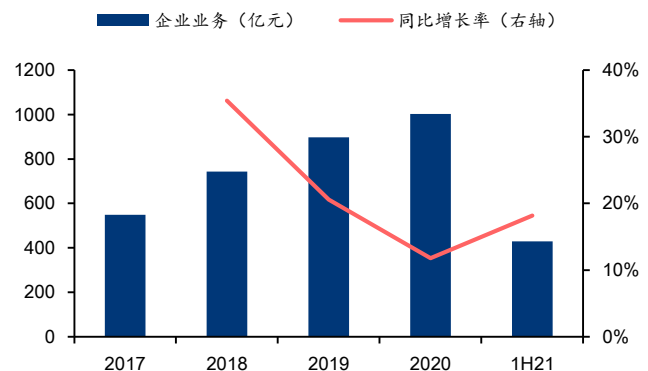
资料来源：华为官网，华泰研究

图表 3：1H21 华为运营商业务板块营收同比下滑 14%



资料来源：华为官网，华泰研究

图表 4：1H21 华为企业业务板块营收同比增长 18%

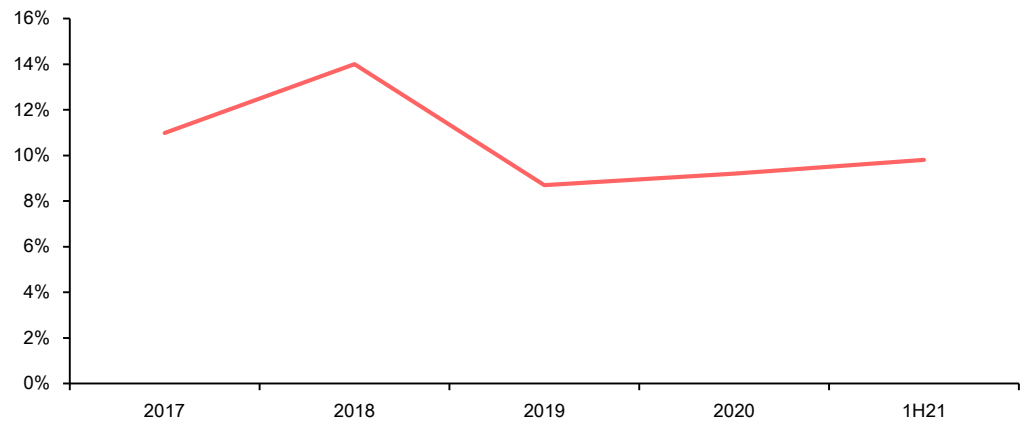


资料来源：华为官网，华泰研究



1H21 净利率同比提升 0.6pct。1H21 华为净利率为 9.8%，同比提升 0.6pct，或因华为持续提升管理效率以及业务结构改善带动（1Q21 华为收到约 6 亿美元的专利许可费）。

图表5： 1H21 华为净利率为 9.8%，同比提升 0.6pct



资料来源：华为官网，华泰研究

企业业务系增长亮点，云业务份额快速提升。受益于企业数字化转型进程加速，1H21 华为企业业务营收同比增长 18% 至 429 亿元，系上半年增长亮点。华为云业务方面，根据 Gartner 于 2021 年 4 月发布的报告，2020 年华为云在全球 IaaS 市场排名上升至中国前二、全球前五，在主流厂商中增速最快；具体来看，2020 年华为在 IaaS 领域实现营收 26.7 亿美元，同比增长 202.8%；2020 年华为在全球 IaaS 公有云服务市场份额为 4.2%，同比提升 2.3pct，首次进入全球 IaaS 厂商前五。

图表6： 全球 IaaS 公有云服务市场竞争格局

公司名称	股票代码	2020 年营收 yoy	云业务营业收入 (百万美元)		市场份额占比 (%)	
			2019	2020	2019	2020
亚马逊	AMZN US	28.7%	20,365	26,201	44.6	40.8
微软	MSFT US	59.2%	7,950	12,658	17.4	19.7
阿里巴巴	9988 HK	52.8%	4,004	6,117	8.8	9.5
谷歌	GOOG US	66.1%	2,367	3,932	5.2	6.1
华为	未上市	202.8%	882	2,672	1.9	4.2
其他	-	25.6%	10,115	12,706	22.1	19.8
总计	-	40.7%	45,684	64,286	100	100

资料来源：Gartner，华泰研究

鸿蒙生态持续完善，有望成为消费者业务第二增长曲线。在手机业务承压背景下，华为加速推进“+8 产业”战略布局。徐直军于 2021 年 4 月华为分析师大会中表示，基于 HarmonyOS，华为与开发者、生态合作伙伴一起持续丰富硬件和服务两大生态，预计 2021 年有 40+ 主流品牌、1 亿台设备成为 HarmonyOS 体验的新入口。2021 年 6 月初 HarmonyOS 2 正式发布，根据证券时报 8 月 6 日报道，自发布以来 HarmonyOS 2 已有超过 4,000 万华为终端升级适配 HarmonyOS 2，鸿蒙生态开发者数量已突破 120 万，超过 300 家应用伙伴加入到鸿蒙生态，至今已有共计 65 款设备开启正式版升级。



5G 产业链

Yole: 过去三年中国光模块产业增长 24%，美国仅 1%

据 C114 通信网 8 月 5 日报道，市场研究机构 Yole 指出，2020 年全球光模块市场产生的收入达到约 96 亿美元，预计 2026 年将达到 209 亿美元，2020-2026 年的复合年增长率为 14%。这一增长是由大型云服务运营商和电信运营商大量采用 100G 以上的高速光模块所驱动的。另外，Yole 指出过去三年，中国光模块产业增长了 24%，而美国仅增长了 1%。400G 部署正在数据中心网络中加速推进，同时许多云服务提供商和电信运营商都在寻求 800G，以增加带宽容量，跟上不断增长的数据需求。

中国电信 A 股发行价格 4.53 元/股，8 月 9 日发行

据 C114 通信网 8 月 6 日报道，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（联席主承销商）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。

T-Mobile 第 2 季度营收同比增长 13%

据 C114 通信网 8 月 2 日报道，T-Mobile(TMUS US) 第 2 季度总营收 200 亿美元，同比增长 13%。服务收入 145 亿美元，同比增长 10%。净收入 9.78 亿美元，比去年增长 8 倍。经营活动提供的现金净额为 38 亿美元，同比增长 30 亿美元。用户方面，后付费用户净增 130 万。后付费电话用户净增 62.7 万，比去年高 2.5 倍，后付费账户净增 34.9 万个，创历史新高。T-Mobile 称对 5G 服务的需求推动了用户大幅增长。在 5G 建设方面，Extended Range 5G 现已覆盖 170 万平方英里 3.05 亿人；Ultra Capacity 5G 覆盖 1.65 亿人，平均速度为 350Mbps，并有望在年底前覆盖全美国 2 亿人。

华为携手中国通信标准化协会助力 5G 网络切片商用标准化进程

据 C114 通信网 8 月 2 日报道，由中国通信标准化协会(CCSA)主办,华为（未上市）CCSA 系统部和云核心网产品线联合承办的 5G 网络端到端切片特设项目组第 8 次会议及 5G 端到端网络切片商用进展以及标准挑战研讨会在湖南长沙成功召开。本次会议各方代表就目前 5G 网络切片的商用试点情况进行了分享,并对后续标准规划做了探讨和建议。来自信通院移动通信创新中心的技术专家张晶展望了切片特设组的后续计划:2021 年完成 Release 1 的标准工作,支持切片的基本商用部署;2021 年到 2022 年完成 Release 2 的标准规范,实现 SLA 保障增强和闭环控制能力;2023 年之后开展 Release 3 的工作,强化切片的自动化运维。

中国移动发布 5G-Advanced 创新链产业链融合行动计划

据 C114 通信网 8 月 3 日报道，中国移动(941 HK)联合华为、亚信科技(1675 HK)、中信科移动（未上市）、爱立信(ERIC US)、高通(QCOM US)、中兴(000063 CH)等产业合作伙伴发布《5G-Advanced 创新链产业链融合行动计划书》，旨在明确 5G-Advanced 创新链产业链融合行动目标及重点举措，着力打通关键环节，做实创新引擎，降低产业门槛，为整个产业健康发展、推动社会数智化转型提供持续动能。

2021 全球数字经济大会 “5G+” 创新发展论坛召开

据 C114 通信网 8 月 3 日报道，由北京市经济和信息化局、海淀区人民政府主办，中关村泛联移动通信技术创新应用研究院（以下简称“中关村创新院”）、中国移动通信有限公司研究院、TD 产业联盟（北京电信技术发展产业协会）、北京邮电大学承办的“2021 全球数字经济大会 ‘5G+’ 创新发展论坛”在中关村国家自主创新示范区展示交易中心成功召开。论坛以“5G 赋能数字社会 打造未来新蓝图”为主题，旨在探讨 5G 创新技术、融合应用及 6G 前沿技术，为建设数字新基建、构建新发展格局和实现高质量转型发展提供有力支撑。



运营商集采

中国移动采购 76,358 台 CPE OTN 设备

据 C114 通信网 8 月 3 日报道, 中国移动启动 2021-2022 年 CPE OTN 设备集采, 将采购 CPE OTN 设备共计 76,358 台。其中 CPE OTN 盒式设备 67,743 台; CPE OTN 插板式设备 8,615 台。采购公告显示, 该项目总预算 65,547.9199 万元 (不含税), 项目划分成 2 个标包, 其中 CPE OTN 盒式设备标包预算 33,155.3562 万元 (不含税); CPE OTN 插板式设备标包预算 32,392.5637 万元 (不含税)。

中国移动采购 4,400 台人工智能通用计算设备

据 C114 通信网 8 月 4 日报道, 中国移动启动人工智能通用计算设备集采, 采购规模为 4,400 台, 采购满足期为 1 年。据采购公告显示, 本次采购的人工智能通用计算设备包括推理型和训练型, 项目总预算为 145,550 万元 (不含税), 共划分为 6 个标包, 其中标包 1 预算为 32,382 万元 (不含税); 标包 2 预算为 17,028 万元 (不含税); 标包 3 预算为 5,904 万元 (不含税); 标包 4 预算为 55,760 万元 (不含税); 标包 5 预算为 55,760 万元 (不含税); 标包 6 预算为 7,684 万元 (不含税)。

中国移动 PC 服务器集采: 总规模 14,836 台

据 C114 通信网 8 月 4 日报道, 中国移动今日启动 2021-2022 年 PC 服务器网络云标包集采, 将采购 X86 服务器 14,836 台。其中, NFV 计算服务器 1 档 14,201 台; NFV 计算服务器 2 档 335 台; NFV 管理服务器 1 档 300 台。本项目不划标包, 原则上 1-2 家供应商中标, 若中标厂商为 1 家, 份额分配比例为 100%; 若中标厂商为 2 家, 份额分配比例约为 70%: 30%。

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

据 C114 通信网 8 月 5 日报道, 中国移动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(600498 CH)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 1,834 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。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。

中国移动分布式块存储新建部分采购

据 C114 通信网 8 月 2 日报道, 中国移动已于近日启动 2021-2022 年分布式块存储新建部分集中采购。采购公告显示, 本次将采购分布式块存储产品共计 2,100 套, 总预算 5.754 亿元 (不含税), 项目需求满足期为 1 年。该项目不划标包, 中标人数量为 2-4 家。若中标厂商为 4 家, 份额分配比例为 40%: 30%: 20%: 10%; 若中标厂商为 3 家, 份额分配比例为 50%: 30%: 20%; 若中标厂商为 2 家, 份额分配比例为 70%: 30%。此外, 投标厂商须提供供货承诺量。如某厂商中标份额超过供货承诺量, 则份额缺口按有供货能力的中标候选人综合排名顺序进行分配。

中国电信同步网设备集采: 华为、赛思和亿邦 3 家入围

据 C114 通信网 8 月 2 日报道, 中国电信公示了 2021 年同步网设备集中采购项目的中标候选人, 华为技术有限公司、浙江赛思电子科技有限公司 (未上市) 和浙江亿邦通信科技有限公司 (未上市) 3 家公司入围。



云计算&IDC

不断投入数据中心，阿里云季报持续盈利

据 IDC 新闻 8 月 5 日报道，阿里巴巴（9988 HK）发布了截至 2021 年 6 月 30 日的未经审计的 2022 财年 Q1 财务业绩报告，营收 2,057.4 亿元人民币，同比增长 34%。报告期内，阿里的云计算业务收入为人民币 160.5 亿元（24.9 亿美元），相较于 2020 年的 124.4 亿元人民币，同比增长 29%；利润方面，阿里云已连续三个季度实现盈利，利润已经扩大至 3.4 亿元人民币。中国信通院近日发布的《云计算白皮书（2021 年）》显示，中国公有云 IaaS 市场中，阿里云以 35.6% 的市场份额占据首位。随着云计算在企业数字化转型过程中扮演越来越重要的角色，预计短期内企业将继续加大基础设施投入，市场需求依然保持旺盛。

为加快推进新型基础设施建设，天津市印发新型基础设施建设三年行动方案

据 IDC 新闻 8 月 4 日报道，为加快推进新型基础设施建设，天津市印发新型基础设施建设三年行动方案（2021~2023 年）。方案明确要借助岳丰布线助力京津冀大数据基地建设，到 2023 年，天津新型基础设施建设达到全国领先水平，基本建成泛在互联、全域感知、数据融合、创新协同、安全可靠的新型基础设施体系，为经济高质量发展和城市高效能治理提供重要支撑，推动数据中心高质量发展。

湖北最高等级数据中心试运行：带宽可达 12TB/s

据 IDC 新闻 8 月 4 日报道，工信部印发的《新型数据中心发展三年行动计划》提出，到 2021 年底，全国数据中心平均利用率力争提升到 55% 以上，总算力超过 120EFLOPS，湖北省宽带研发中心二期工程在近日通过初步验收，该工程包括三座数据中心、两座动力中心和一座综合运营中心。该工程的数据中心是按照业内最高的 A 级标准建设，工程项目总占地面积为约 34.4 万平方米，投资金额达 11 亿元。该数据中心与国家骨干网络连接，出口带宽达 12TB/s，可与国内任一城市实现快速数据交换等。此外，该数据中心是湖北省最大的数据中心园区，全部建成后，将拥有七千个机架装机能力。

2020 政务云服务运营市场总规模已达到 49.87 亿元，同比增长 25%

据通信世界网 8 月 3 日报道，受到新冠疫情及经济下行压力的影响，2020 年地方政府财政支出预算增速回落，政务云服务运营市场增速放缓，市场份额相较 2019 年，政务云上用户对资源量的需求变得更大，对支撑的业务范围有所扩大，政务云已经成为数字政府、数字城市建设的关键基础设施。该市场总规模已达到 49.87 亿元人民币，同比增速有所放缓，达到 25%。随着国家信息科技与创新理念发展的总体战略方向的提出，基于多元基础架构的云服务运营将是市场的重要发展方向之一，该类型运营的比重将在未来有较大发展空间。

OPPO（未上市）数据中心建设中，6736 个机柜年底交付运营

据 IDC 新闻 8 月 2 日报道，位于东莞市滨海湾新区的 OPPO 智能制造中心项目正在建设中，项目的数据中心工程已基本完工，建设内容包括 6,736 个机柜，预计将于今年年底交付运营。OPPO 智能制造数据中心占地面积 93.95 亩，总建筑面积 10.22 万平方米，建设内容主要包括 4 栋数据中心大楼和 1 栋综合办公楼，总投资 14.76 亿元，共建设 6,736 个 8KW 机柜，单园区 12 万台服务器，属于国内超大型数据中心。据介绍，数据中心建成后，将成为 OPPO 全球算力中心，处理和存储公司最核心数据，是 OPPO 公司发展大数据、5G 应用、IOT 等前沿业务的基础，为 OPPO 向全球化科技公司转型保驾护航。



物联网&车联网

HarmonyOS 2 发布满两月，开发者数量突破 120 万，超过 300 家应用伙伴加入鸿蒙生态
据证券时报网 8 月 6 日报道，华为 HarmonyOS 2(鸿蒙操作系统)正式发布至今已满两月。HarmonyOS 2 已有超过 4000 万华为终端升级适配 HarmonyOS 2，鸿蒙生态开发者数量已突破 120 万，超过 300 家应用伙伴加入到鸿蒙生态，另外自 HarmonyOS 2 发布至今，已有共计 65 款设备开启正式版升级。鸿蒙定位为万物互联时代的系统，不仅可以应用在智能手机上，也能使用在平板、手表、平板，甚至插座上。今年 6 月 2 日，HarmonyOS 2 的正式发布，意味着搭载 HarmonyOS2 系统的智能手机已经变成面向市场的正式产品。

OPPO 签约上汽集团 (600104 CH)，共建车机互融新生态

据 TechWeb 咨询 8 月 5 日报道，OPPO 与上汽集团正式签署战略合作协议，双方将充分发挥各自在智能终端和汽车领域的领先优势，联合探索“SOA 应用服务、生态域融合、车机互联”等领域的应用和研究，携手打造共赢共享的未来智能汽车生态。根据协议，OPPO 和上汽集团将在 SOA 应用服务生态开展合作，打造多场景跨终端的应用服务。OPPO 应用服务框架将被引入上汽汽车机端，丰富车端生态；OPPO 应用服务开发者平台与上汽 SOA 开发者平台将实现跨域融合，聚集各方开发者力量，共创全新生态商业模式。从今年年底开始，相关技术成果将陆续在上汽自主、合资品牌的产品上落地。

Velodyne Lidar(VLDR US)推出用于构建自动驾驶解决方案的 VDK

据 C114 通信网 8 月 5 日报道，Velodyne Lidar, Inc.今天宣布推出一种新型软件开发套件，让客户能够在其自动驾驶解决方案中利用 Velodyne 的 Vella 激光雷达感知软件的高级功能。Vella Development Kit (VDK) 让公司能够缩短上市时间，将尖端的激光雷达功能引入无人驾驶汽车、高级驾驶辅助系统(ADAS)、移动配送设备、工业机器人、无人机等领域。Velodyne 计划在近期推出另外两个版本，以丰富 VDK 产品。VDK Lite 是一套价格低廉，提供最基本处理功能的产品。VDK Enterprise 将为要求最严格的客户应用提供全方位设计定制、新功能开发和支持服务。VDK 目前包括一年的支持和软件更新服务。另外，用户还可以选择持续维护并获得其他软件版本和服务。

安阳联通承建安钢 5G+工业互联网平台，助力安钢集团 (600569 CH) 数字化转型

据通信世界网 8 月 4 日报道，河南联通与安钢集团签订《5G 智能工厂合作框架协议》，协议签订以来，安阳联通多次联合产互、优也、华为、用友等合作伙伴进行技术交流，针对安钢集团不同场景展开深入讨论，研究调整方案。安钢工业互联网平台项目重点打造煤气、蒸汽、压缩空气三大智能平衡系统。平台上线后将打通安钢内部设备、生产线及运营的数据链通路，打造数据驱动的智能生产能力和生态运营能力，优化生产，实现更大范围、更高效、更加精准地资源配置，推动互联网与制造业的深度融合，该项目的顺利实施必将为加快安钢集团数字化建设发挥重要作用。

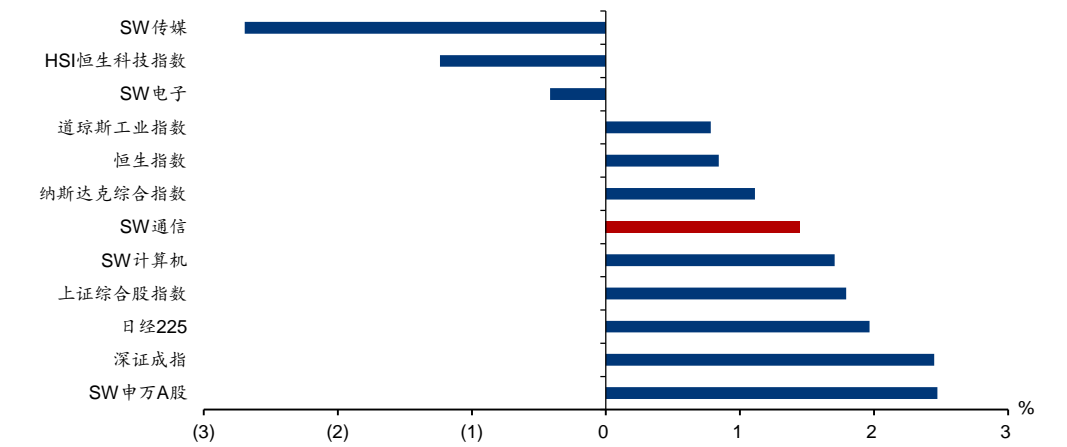
高通 46 亿美元合并维尔宁

据 C114 通信网 8 月 6 日报道，高通宣布以 46 亿美元（约合 297.2 亿元人民币）的价格收购维尔宁 (VNE US)。维尔宁是一家瑞典汽车零部件供应商，主要产品包括自动驾驶域控制器、主动和被动安全系统以及自动驾驶传感器等。而高通在去年发布了 Snapdragon Ride 自动驾驶解决方案，并计划于明年量产上车。高通收购这家零部件供应商，或将加速自动驾驶解决方案研发进展。在汽车领域，高通付出了很多，从 2002 年通用汽车安吉星 CDMA 1x 车载网联解决方案算起，如今已经有近二十年的历程。随着 5G 时代的到来，高通认为，5G 将带领其超越在智能手机领域所取得的成就。



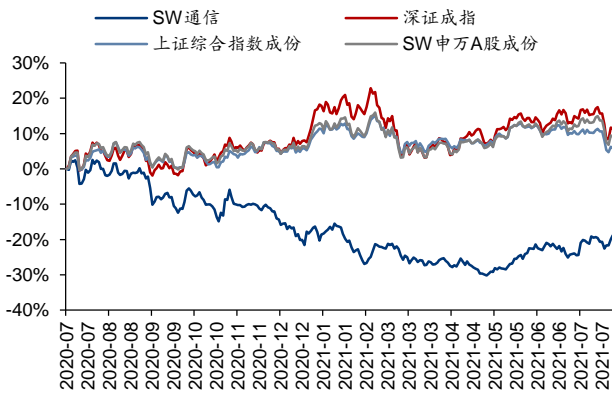
行情回顾

图表7：上周行情回顾



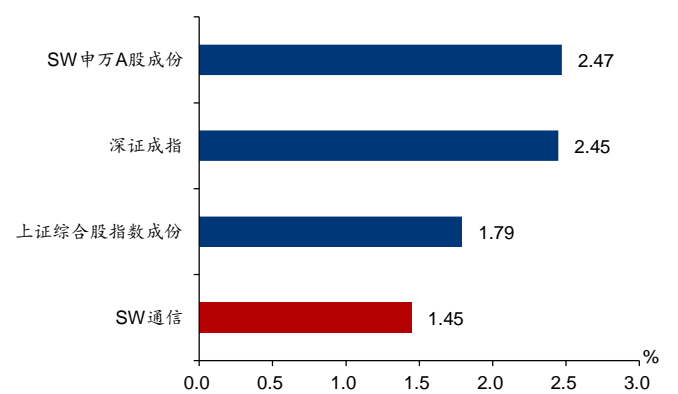
资料来源：Wind，华泰研究

图表8：一周内行业走势



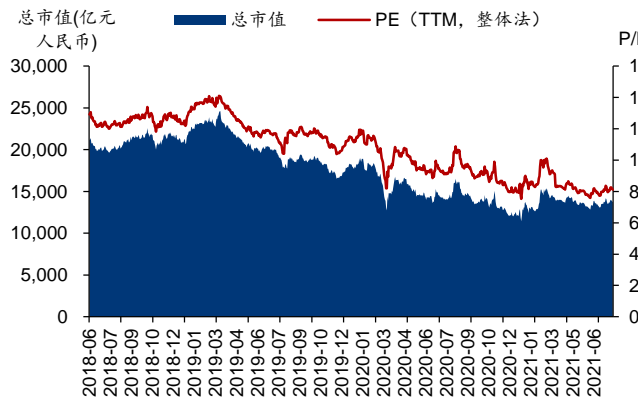
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：过去一周内通信（申万）指数走势



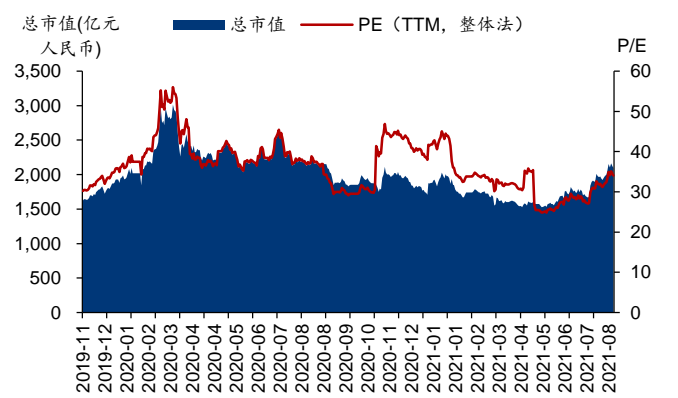
资料来源：Wind，华泰研究

图表10：运营商板块总市值与市盈率变化



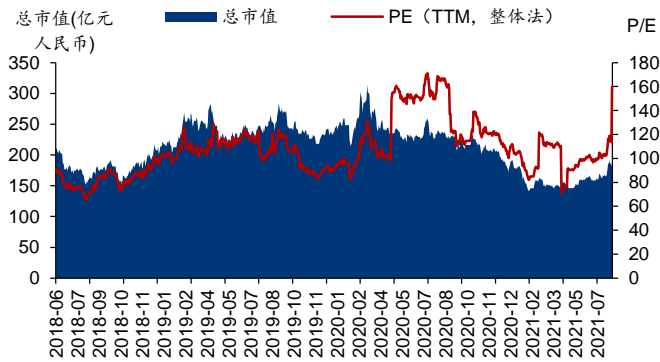
资料来源：Wind，华泰研究

图表11：移动通信设备板块总市值与市盈率变化

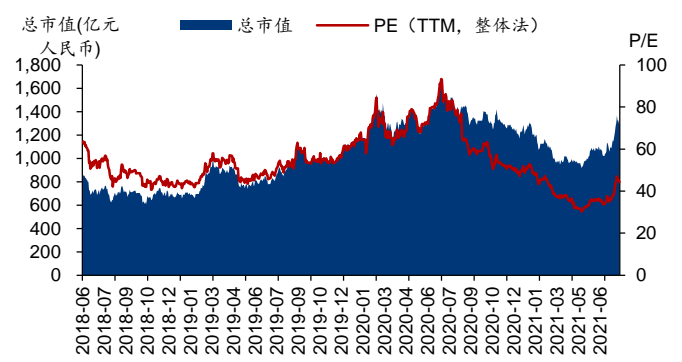


资料来源：Wind，华泰研究

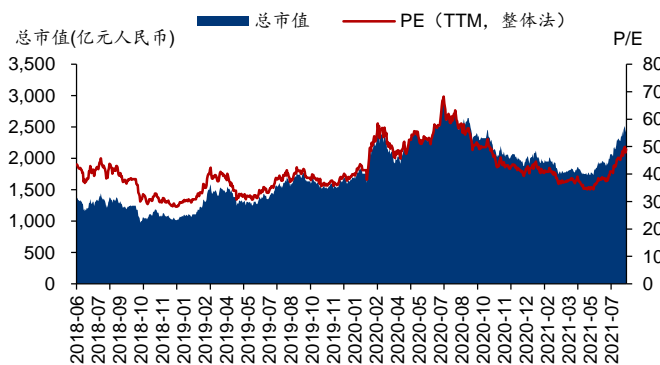


图表12: 无线上游板块总市值与市盈率变化


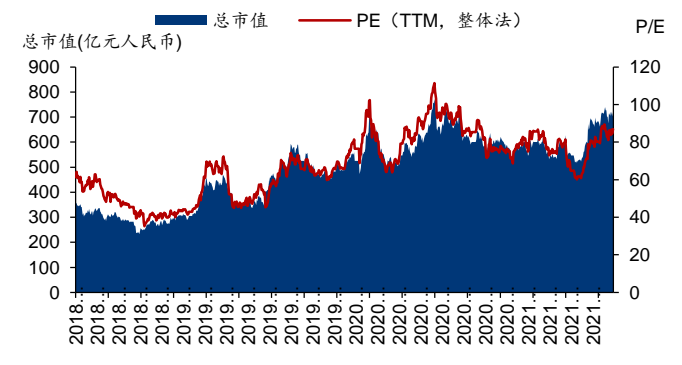
资料来源: Wind, 华泰研究

图表13: 光模块&光器件板块总市值与市盈率变化


资料来源: Wind, 华泰研究

图表14: 云计算相关基础设施设备板块总市值与市盈率变化


资料来源: Wind, 华泰研究

图表15: 物联网&车联网板块总市值与市盈率变化


资料来源: Wind, 华泰研究

图表16: 上周涨幅前十 & 跌幅前十公司

涨幅 TOP10						跌幅 TOP10					
代码	公司名称	P/E (TTM)	股价变动 (%)			代码	公司名称	P/E (TTM)	股价变动 (%)		
			5D	1M	YTD				5D	1M	YTD
300183.SZ	东软载波	76.61	61.92	61.92	75.75	603559.SH	中通国脉	-382.65	-18.79	-18.79	-7.20
002837.SZ	英维克	54.11	55.19	55.19	105.97	600462.SH	ST 九有	73.10	-18.36	-18.36	10.18
600260.SH	凯乐科技	11.45	17.69	17.69	-50.55	688668.SH	鼎通科技	51.97	-8.38	-8.38	74.81
688080.SH	映翰通	80.97	13.71	13.71	20.97	300394.SZ	天孚通信	40.24	-8.26	-8.26	6.62
000938.SZ	紫光股份	44.50	13.16	13.16	46.52	0728.HK	中国电信	9.26	-7.59	-7.59	42.18
300050.SZ	世纪鼎利	134.46	11.72	11.72	-0.18	300615.SZ	欣天科技	539.85	-7.23	-7.23	2.52
300627.SZ	华测导航	61.51	11.58	11.58	64.71	002139.SZ	拓邦股份	26.07	-6.98	-6.98	96.28
002396.SZ	星网锐捷	34.13	10.43	10.43	33.13	300570.SZ	太辰光	54.04	-6.81	-6.81	10.25
300698.SZ	万马科技	-257.82	9.92	9.92	20.11	300098.SZ	高新兴	-7.16	-6.40	-6.40	12.13
300513.SZ	恒实科技	30.93	9.58	9.58	-9.18	002402.SZ	和而泰	50.98	-6.38	-6.38	43.48

资料来源: Wind, 华泰研究

图表17: 沪/深股通通信板块持仓情况 (流入、流出前五名)

排名	代码	公司名称	交易货币	收盘价(元/股)				北向资金流入 (亿元人民币)	北向持股市值 (亿元人民币)	北向持股比例 (%)
				08-06	5D	1M	YTD			
流入 Top5										
1	000063.SZ	中兴通讯	CNY	39.65	2.19%	2.19%	17.83%	3.49	40.79	2.65
2	002396.SZ	星网锐捷	CNY	30.70	10.43%	10.43%	33.13%	1.26	6.20	3.46
3	000988.SZ	华工科技	CNY	29.27	4.35%	4.35%	26.54%	0.93	6.37	2.16
4	603236.SH	移远通信	CNY	155.70	7.11%	7.11%	8.54%	0.63	4.36	3.03
5	600522.SH	中天科技	CNY	7.58	-0.26%	-0.26%	-29.37%	0.56	15.55	6.68
流出 Top5										
1	002139.SZ	拓邦股份	CNY	15.85	-6.98%	-6.98%	96.28%	-1.57	14.65	7.46
2	300308.SZ	中际旭创	CNY	41.74	-2.18%	-2.18%	-17.68%	-1.51	37.22	12.50
3	002123.SZ	梦网科技	CNY	23.86	3.38%	3.38%	67.67%	-1.48	2.05	1.05
4	300628.SZ	亿联网络	CNY	86.85	-5.67%	-5.67%	19.79%	-1.34	12.94	1.64
5	300383.SZ	光环新网	CNY	15.77	-2.35%	-2.35%	-8.03%	-0.62	18.58	7.63

资料来源: Wind, 华泰研究



重点公司概况

图表18: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
中际旭创	300308.SZ	买入	41.74	49.17	1.21	1.49	1.96	2.49	34.50	28.01	21.30	16.76
天孚通信	300394.SZ	增持	31.20	57.79	1.29	1.65	2.19	2.91	24.19	18.91	14.25	10.72
美格智能	002881.SZ	增持	31.34	41.16	0.15	0.55	0.76	1.04	208.93	56.98	41.24	30.13
移远通信	603236.SH	买入	155.70	267.52	1.69	2.62	4.36	8.54	92.13	59.43	35.71	18.23
数据港	603881.SH	买入	29.96	45.13	0.41	0.71	1.18	1.72	73.07	42.20	25.39	17.42
和而泰	002402.SZ	买入	24.66	26.55	0.43	0.63	0.88	1.13	57.35	39.14	28.02	21.82
拓邦股份	002139.SZ	增持	15.85	19.11	0.43	0.60	0.76	0.99	36.86	26.42	20.86	16.01

资料来源: 华泰研究

图表19: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
紫光股份 (000938.SZ)	收入符合预期, AI in All 战略持续推进 2020年公司实现营收597.0亿元(YoY+10.36%),符合我们预期(预期值为595亿元);实现归母净利润18.95亿元(YoY+2.77%),略低于我们预期(预期值为19.75亿元)。我们中长期看好公司在“AI in All”战略推动下持续提升在“云-网-边-端-芯”产业链各环节的产品竞争力和市场份额;短期看,公司处于产品商务拓展期,我们下调毛利率预测,预计2021~2023年公司归母净利润分别为22.61/28.26/35.52亿元(2021~2022年前值为24.46/28.29亿),基于分部估值法,我们给予公司2021年目标市值700亿,对应目标价24.48元(前值27.76元),维持“增持”评级。 点击下载全文:紫光股份(000938 CH,增持):收入符合预期,推进AI in All 战略
新易盛 (300502.SZ)	数通模块推动Q2净利润同比高增长 公司于7月8日晚发布上半年业绩预告,预计实现归母净利润3.1~3.4亿元,同比增长62.17%~77.81%;其中预计Q2实现归母净利润1.98~2.28亿元,同比增长46.7%~68.9%。我们认为:1)公司在全球数通400G模块市场或获得更高份额;2)400G产比提升带动综合毛利率提升。基于此,我们上调公司2021~2023年归母净利润分别至6.59/7.86/9.60亿元(前值为6.03/7.34/8.91)。可比公司2021年Wind一致预期PE均值为30.97x,给予公司行业平均PE估值,对应目标价40.24元(当前股本下前值为36.83元),维持“增持”评级。 点击下载全文:新易盛(300502 CH,增持):数通模块推动Q2净利润同比高增长
中际旭创 (300308.SZ)	全球光模块龙头地位进一步夯实,看好公司长期发展 20年公司实现营收70.5亿元(YoY+48.17%),实现归母净利润8.65亿元(YoY+68.55%),营收和归母净利润皆超我们预期(营收预期68.47亿,归母净利润预期8.03亿元)。我们看好公司长期成长:1)100G数通市场保持全球领先;2)高端400G产品收入占比提升;3)800G及相干产品打造新增长极。我们预计公司21~23年归母净利润分别为10.59/13.97/17.78亿元(维持21/22年预测),可比公司21年Wind一致预期PE均值为29.07x,公司为全球光模块龙头,规模优势+产品布局全面,给予21年PE33x,对应目标价49.17元(前值51.8元),维持“买入”评级。 点击下载全文:中际旭创(300308 CH,买入):全球光模块龙头地位进一步夯实
天孚通信 (300394.SZ)	光器件一站式解决方案提供商,成长可期 我们认为网络流量的持续增长奠定光器件行业长期发展基础,天孚通信通过内生与外延双轮驱动,加速从产品型公司向平台型公司跃迁,打造一站式解决方案能力。我们预计公司2021~2023年归母净利润分别为3.58/4.76/6.30亿元,可比公司2021年PE均值为26.79x,我们认为公司具备更快盈利增长的潜力,同时盈利能力(净利率、ROE)较可比公司更高,给予2021年35xPE,对应目标价57.79元,首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文:天孚通信(300394 CH,增持):光器件一站式解决方案提供商
美格智能 (002881.SZ)	1H21营收快速增长,物联网新秀受益于行业景气上行,维持“增持”评级 公司于7月12日晚间发布1H21业绩预告,预计实现营业收入6.8~7.0亿元,同比增长57%-61%,实现归母净利润4,500~5,000万元,同比增长215.30%~250.33%,公司受益于物联网行业景气上行,对通信模组需求持续提升,营业收入实现快速增长,归母净利润增速高于营收增速主要原因是非经常性损益较去年同期增长2,822万元。我们维持公司盈利预测,预计2021~2023年EPS分别为0.55、0.76和1.04元,参考A股同类型公司Wind一致预期的2021年平均PE估值水平为74.84倍,给予公司2021年PE估值为74.84倍,对应目标价41.16元/股(前值为38.24元/股),维持“增持”评级。 点击下载全文:美格智能(002881 CH,增持):受益行业景气上行,进入快速成长期
移远通信 (603236.SH)	研发投入持续高增长,业绩增速不及预期 公司于4月19日发布2020年年报,全年实现营业收入61.06亿元(yoy+47.85%),实现归母净利润1.89亿元(yoy+27.71%),业绩低于公司此前业绩预告(2.29~2.59亿元),主要原因是受研发费用大幅增加以及毛利率下降所致。我们认为公司作为行业龙头地位,规模效应有望逐步显现,盈利能力提升可期。我们预计公司2021~2023年EPS分别为2.62/4.36/8.54元,维持“买入”评级。 点击下载全文:移远通信(603236 CH,买入):研发费用大幅提升,关注车联网布局
数据港 (603881.SH)	1Q21营收同比高增长,机柜规模持续扩张 公司于4月28日晚发布1Q21财报,实现营收2.63亿元(YoY+51.2%),实现归母净利润3272万(YoY+11.59%),实现EBITDA 1.73亿元(YoY+66.39%)。报告期内公司机柜规模延续增长趋势,费用端同比略有增长,折旧增长较快导致毛利率环比略降,我们预计公司21~23年EBITDA为7.81/11.36/14.72亿元(前值为8.56/12.30/15.64亿元)。21年可比公司Wind一致预期EV/EBITDA均值为17.04x,公司21~23年EBITDA复合增速为39.60%高于行业可比公司均值(15.98%),给予21年EV/EBITDA 24x,对应目标价45.13元(最新股本折算前值为50.92元),维持“买入”评级。 点击下载全文:数据港(603881 CH,买入):1Q21营收同比高增长,规模持续扩张



公司名称	最新观点
亿联网络 (300628.SZ)	2020&21Q1 利润符合预期，长期发展趋势或稳健 公司发布 2020 年年报及 2021 年一季报：公司 2020 年实现营收及归母净利润 27.54/12.79 亿元，YOY+10.64%/3.51%，符合预期（2020 业绩预告归母净利润区间 12.60-13.34 亿元）；2021Q1 实现营收及归母净利润 7.43/3.74 亿元，YOY+14.35%/2.31%，符合预期（Q1 业绩预告归母净利润区间 3.66-3.84 亿元）。受疫情、汇率及供应链影响，公司利润增速出现短期波动，但我们认为长期来看，企业混合式办公将会形成新常态，对云办公及云视频需求提升，2021 年随着新冠疫苗投入使用，公司业务增速有望逐季恢复。预计公司 21-23 年 EPS 分别为 1.89/2.34/2.84 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：亿联网络(300628 CH,增持)：业绩符合预期，云办公终端增长强劲
和而泰 (002402.SZ)	Q1 收入利润高增长 公司发布 2021 年一季报，Q1 实现营业收入 12.75 亿元，同比增长 73.16%；归母净利润 1.08 亿元，同比增长 74.59%，符合预期（归母净利润业绩预告区间：0.99~1.1 亿元）；扣非净利润 1.00 亿元，同比增长 92.37%。我们认为随着传统智能控制器的产品升级智能化以及产业链东移，中国智能控制器整体行业空间有望进一步提升，看好公司在智能控制器领域的市场地位和竞争优势，以及汽车电子和射频芯片业务的长期发展潜力。预计公司 21-23 年归母净利润为 5.79/8.02/10.30 亿元，采用分部估值法估值，对应目标价为 26.55 元/股，维持“买入”评级。 点击下载全文：和而泰(002402 CH,买入)：Q1 收入利润高增长，龙头优势持续
拓邦股份 (002139.SZ)	2021H1 公司收入、利润延续高增态势 公司发布 2021 年半年度业绩，公司实现营业收入 36.44 亿元，同比增长 82.44%，实现归母净利润 4.28 元，同比增长 104.96%，符合业绩预告(归母净利润业绩预告区间:3.97~4.39 亿元)。2021Q2 单季度公司实现营收 19.46 亿元，同比增长 58.62%；实现扣非净利润 1.66 亿元，同比增长 52.73%，在原材料短缺、涨价背景下仍取得快速增长。我们看好公司在智能控制器领域龙头地位以及长期成长空间，预计公司 21-23 年归母净利润为 7.40/9.42/12.21 亿元，可比公司估值 2021 年 Wind 一致预期 PE 均值为 40.61 倍，考虑到可比公司 Wind 一致预期 21-23 年平均净利润 CAGR 相对较高，给予公司 21 年 32 倍 PE，目标价 19.11 元/股，维持“增持”评级。 点击下载全文：拓邦股份(002139 CH,增持)：1H 收入利润高增长，龙头优势延续

资料来源：华泰研究

图表 20：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 08 月 06 日	机智猫	华为要卖掉服务器业务自救？真相在这里 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	21 世纪经济报道	华为半年报：营收 3204 亿元 净利润率 9.8% (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	一波说	魔手伸进苹果供应链，6 万贷款起步，余姚人王文鉴锻造光电之星 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	新版诺基亚 5800 曝光：屏下摄像+疝气闪光灯，还是曾经熟悉的味道 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	阿思达克	Canalys：次季内地平板电脑出货量跌 24% 桌上及手提电脑需求维持强劲 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	搭载骁龙 888 的高端数字机，频频被曝问题 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	超长续航加持！OPPO Watch 2 开启首销 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	英特尔断芯片，传华为服务器业务将打包出售，苏州国资委接盘？华为：不会放弃 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	财联社	中国信通院胡坚波：2023 年全球 5G 手机出货量超 7 亿部 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	财经网	数据显示小米手机 6 月份销量已跃居世界第一 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	智通财经	StrategyAnalytics：二季度全球笔记本电脑出货量同比增长 15% 联想集团(00992)排名第一并创纪录 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	智通财经	Counterpoint：二季度全球智能手机出货量环比下降 7%，小米集团-W(01810)成为全球第二大智能手机品牌 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	带手写笔 摩托罗拉推出 Moto G Stylus 5G 手机 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	还有机会复出？苹果 AirPower 实物曝光：充电过渡动画很赞 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	证券时报网	安信证券马天诣：主设备厂商已迎来新一轮投资机会 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	vivo S10 Pro 现已开售，轻薄自拍旗舰再现设计热潮 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	上半年国内手机市场，苹果还下跌了 1%，一加 realme 增速最快 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	TechWeb	伊丽莎白·沃伦：亚马逊和脸书回避莉娜·可汗是惧怕她的“专业性” (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	证券时报网	安信证券马天诣：下半年 5G 基站将加速招标 开启新一轮景气度周期 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	国威说阅：300X 缓闭止回阀调试方法，工作原理，使用说明 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	搜狐网	商家、骑手都说没挣钱，美团亏损高达 48.46 亿，钱进谁兜里了？ (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	投资界	卖智能录音笔是一门赚钱的生意吗？ (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	中国经济网	今年上半年我国计算产业延续发展好势头 (点击查看原文)
2021 年 08 月 06 日	科技日报	第三代半导体推动“双碳”目标实现大有可为 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	小米、OPPO、中兴三大屏下摄像头方案对比：看看这次谁赢了 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	智通财经	群智咨询：八月全球 LCD TV 面板市场整体供需宽松，面板价格维持下降趋势 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	摩托罗拉 edge s pro 亮相：号称六边形战士 7.99mm 机身+骁龙 870 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	每日精选 华为 P50 月球定制版曝光：AMD 总裁盛赞苹果芯片 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	Apple Watch Series 7 消息提前被泄露？苹果向欧亚经济委员会注册 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	P50 成功发布，鸿蒙升级用户突破 4000 万，却迎来了一个“坏消息”！ (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	值得庆幸！库克积极为中国供应商提供市场！一个新的信号被释放了！ (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	通信世界网	台积电腹背受敌？业内：紧握手大客户订单 5/3nm 现排队潮 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	新浪财经	内存价格 7 月再涨 PC DRAM 涨幅达 7% (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	小米和 OPPO 的截屏技术，iQOO 的投诉无效，中兴高层不同意 (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	搜狐网	越来越多中国公司杀入苹果供应链！ (点击查看原文)
2021 年 08 月 05 日	中国经营报	专家：芯片断供、中美“脱钩”威胁下，中国通信企业应避免这三个“雷” (点击查看原文)



新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年08月05日	新浪财经	realme 李炳忠: 希望到 2022 年底手机再增加 1 亿台销量 (点击查看原文)
2021年08月05日	今日头条	电子玻璃行业研究: 国产玻璃企业的星辰大海 (点击查看原文)
2021年08月05日	搜狐网	仅 269 元! 小米有品众筹素诺智能可视冲牙器: 内置高清摄像头 (点击查看原文)
2021年08月05日	智通财经	Omdia: 2021 年全球智能视频监控市场规模将达 242 亿美元 (点击查看原文)
2021年08月05日	证券时报网	5G 消息工作组召开首次规范讨论会 立项《5G 消息业务显示规范》等 5 份规范 (点击查看原文)
2021年08月05日	阿思达克	研究估计今年全球 5G 网络基建营收按年升 39% (点击查看原文)
2021年08月05日	搜狐网	中国建设银行斩获《亚洲银行家》大奖, 技术实力获国际认可! (点击查看原文)
2021年08月05日	搜狐网	中国联通畅享 30 系列将于 8 月 23 日正式发布 (点击查看原文)
2021年08月05日	搜狐网	ios 超级签名频繁掉签? 这才是掉签的根本原因! (点击查看原文)
2021年08月05日	每日经济新闻	深夜惊雷! 新华社突然点名“增高针”, 1200 亿巨头要凉? 科技部刊文, 白酒股也危险? 私募大佬: “吓怕了” (点击查看原文)
2021年08月05日	新浪网	家电企业被边缘化 智能家居市场开启新竞争 (点击查看原文)
2021年08月05日	上海证券报	AR/VR 又热了 上市公司布局几何? (点击查看原文)
2021年08月05日	证券日报	通信行业开启万物互联新时代 (下) (点击查看原文)
2021年08月05日	证券日报	汽车芯片“炒货”风愈刮愈烈 监管部门彻查恶意向哄抬价格经销商 (点击查看原文)
2021年08月05日	券商中国	深夜炸雷! 新华社突然发文: 打增高针危险! 1200 亿巨头要凉? 电子烟、白酒皆遭空袭, 一堆茅上“天台”? (点击查看原文)
2021年08月04日	深蓝财经	“没一家可看的!” 揭秘光刻胶大泡沫 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	这不比智能手表香? 小米手环 6 系统更新: 两大重磅功能来了 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	摩托罗拉 Edge S Pro 将在 8 月 5 日亮相 新机预售活动已开启 (点击查看原文)
2021年08月04日	新浪网	买芯片如同“拆盲盒”: 假芯片、二手芯片泛滥 (点击查看原文)
2021年08月04日	AVC 产业链洞察	电视代工阵营格局分化, 上半年出货量同比增长 16.5% (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	小米会抢首发吗? 骁龙 Wear 5100 曝光: 高通这次不挤牙膏 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	绿厂自研屏下技术「有备而来」: 兼顾精细度与拍照画质, 目前独一份! (点击查看原文)
2021年08月04日	财经网	寒武纪隐忧: 千亿市值跌去六成 商业化之路拓展难 (点击查看原文)
2021年08月04日	智通财经	穆迪: “芯片荒”短期难缓解, 各国政府正积极采取行动 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	高通新一代 SoC! 骁龙 Wear 5100 曝光: 支持 Android 10 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	Pixel 6 和 Pixel 6 Pro 标志着谷歌智能手机的新时代 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	华为旗舰 P50 系列正式亮相, 全系 4G, 你还会选它吗? (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	三星智能手机战略大调整 未来将专注折叠屏手机 (点击查看原文)
2021年08月04日	飞象网	数字孪生隧道 推动基础设施安全风险管控 (点击查看原文)
2021年08月04日	中国半导体协会	三星有意调涨报价 业内人士: 晶圆代工厂皆有望受惠 (点击查看原文)
2021年08月04日	36 氪	三星智能手机业务战略大调整, 专注折叠手机, 应对小米等冲击 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	爱都科技与涂鸦智能宣布合作 打通 IoT 智能生态应用场景 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	华为再拿 117 亿元 5G 订单! 爱立信、诺基亚成陪练了 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	华为都没有办到的事: 小米超过苹果、三星, 在欧洲排第一 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐财经	全球半导体极度短缺, 中国对芯片囤积行为展开调查 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	养殖管理黑科技, 智能测温耳标 (点击查看原文)
2021年08月04日	智通财经	Omdia: 2021 年 Chromebook PC 受 11.6 英寸笔电需求下降 增长率或将低于预期 (点击查看原文)
2021年08月04日	环氧树脂及应用	国家终于出手! 对哄抬芯片价格企业立案调查 (点击查看原文)
2021年08月04日	新浪财经	在华 5G 市场份额大幅缩减, 爱立信 CEO: 还有一小部分, 总比没有要强 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	昔日彩电龙头落马! 35% 市额仅剩 5%, 靠给 OPPO 代工勉强度日 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	三一重机遇到百度智能云, 工程机械维保有了新方案 (点击查看原文)
2021年08月04日	中国经济网	上半年面板市场呈现“两个转移” 市场需求将逐渐回落 (点击查看原文)
2021年08月04日	汽车公社	严打哄抬芯片价格, 车企就不用缺芯三年了? (点击查看原文)
2021年08月04日	Ofweek 维科网	Pre-A 轮融资 2000 万元, 新势力眼中的 AR 通信时代 (点击查看原文)
2021年08月04日	中国基金报	国家重拳出手了! (点击查看原文)
2021年08月04日	财联社	成熟制程晶圆产能紧缺 代工厂首现长单 (点击查看原文)
2021年08月04日	金融界	“抛弃高通” 芯片市场尽显低调的谷歌, 一出手便放了个大招 (点击查看原文)
2021年08月04日	搜狐网	5G 又一里程碑 全球首个毫米波数据连接完成 (概念股) (点击查看原文)
2021年08月04日	36 氪	磁吸式无线充电, 或即将成为手机行业新潮流 (点击查看原文)
2021年08月04日	广州日报	AI 医生“出师记” (点击查看原文)
2021年08月04日	证券时报	需求猛增囤炒成风 制造业饱受“缺货+涨价”之苦 (点击查看原文)
2021年08月04日	经济参考报	哄抬汽车芯片价格企业遭立案调查 (点击查看原文)
2021年08月04日	中华工商时报	本土消费电子展迎机会窗口 (点击查看原文)
2021年08月03日	经济观察报	车企“芯慌”难解 国家市场监督管理总局对部分经销企业立案调查 (点击查看原文)
2021年08月03日	搜狐网	5 年获世界第一, 卡位台积电 5nm 产线, 屹唐半导体名气不够硬气 (点击查看原文)
2021年08月03日	搜狐网	摩托罗拉新品即将发布, 网友: 下血本了 (点击查看原文)
2021年08月03日	搜狐网	千翻三星, 小米手机销量欧洲夺冠, realme 同比增长 1800%! (点击查看原文)
2021年08月03日	财联社	机构: 今年 Q3 中国智能手机 AP 出货量将增长 6.9% (点击查看原文)
2021年08月03日	久期财经	穆迪: 中国半导体行业自力更生将支持技术增长, 国际制造商竞争风险或将加剧 (点击查看原文)
2021年08月03日	中国网	上半年我国广播电视服务业总收入 4645.53 亿元 同比增长 22.31% (点击查看原文)



新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年08月03日	参考消息	中国智能手机，又被抹黑！ (点击查看原文)
2021年08月03日	财联社	传半导体晶圆厂合晶 Q3 报价将全面调涨逾一成 (点击查看原文)
2021年08月03日	中证网	二季度小米欧洲智能手机出货量首次超过三星 (点击查看原文)
2021年08月03日	观察者网	机构：从华为退出中受益最大，小米手机首超三星成欧洲第一 (点击查看原文)
2021年08月03日	通信世界网	中国移动联合产业伙伴发布 5G-Advanced 创新链产业链融合行动计划 (点击查看原文)
2021年08月03日	飞象网	OPPO 磁性无线充电器渲染图曝光：体积小巧、采用圆形设计风格 (点击查看原文)
2021年08月03日	前瞻网	干货！2021 年中国集成电路制造行业龙头企业对比：中芯国际 VS 士兰微 谁是行业“老大”？ (点击查看原文)
2021年08月03日	TechWeb	从搜狗输入法智能汪仔的进化 看 AI 输入法的蜕变进阶之路 (点击查看原文)
2021年08月03日	搜狐网	5G 时代的到来，4G 将被淘汰出局？ (点击查看原文)
2021年08月03日	半导体行业观察	SiC，进入八英寸时代！ (点击查看原文)
2021年08月03日	半导体行业观察	中国半导体多路出击 (点击查看原文)
2021年08月03日	证券时报网	受益光伏等需求改善 EVA 粒子出厂价格再度上调 (点击查看原文)
2021年08月03日	中国经济网	奥运会观众锐减 42%，美转播公司要赔偿广告商 (点击查看原文)
2021年08月02日	搜狐网	【品牌】OPPO 下一代屏下摄像头预热 FindX3 直降 500_Axon (点击查看原文)
2021年08月02日	52RD	销量低迷，又遇其他厂商围堵，智能手机巨头何去何从？ (点击查看原文)
2021年08月02日	搜狐网	抢华为空出的市场，这可能是智能手机最后的战争了？ (点击查看原文)
2021年08月02日	通信世界网	行程卡服务器崩了，中国信通院正全力优化，可发短信查询 (点击查看原文)
2021年08月02日	搜狐网	全球平板销量排行：苹果稳居第 1，联想增长 65%，华为下滑 54% (点击查看原文)
2021年08月02日	新浪财经	机构：第四季度面板降价幅度有限 明年上半年将出现变化 (点击查看原文)
2021年08月02日	通信世界网	上海市：到 2023 年，集成电路等三大先导产业规模力争增长 50% (点击查看原文)
2021年08月02日	搜狐网	5G 手机专利收益每年将达 200 亿美元 (点击查看原文)
2021年08月02日	搜狐网	刘波：OPPO 下一代屏下摄像头技术已经成型 (点击查看原文)
2021年08月02日	新浪财经	北京“十四五”通信行业规划发布：到 2025 年将开通 5G 基站 6.3 万个 (点击查看原文)
2021年08月02日	金融界	行程卡查询量突增，中国信通院紧急通知：正全力优化 (点击查看原文)
2021年08月02日	搜狐网	扎根广州二十余年，珠江数码保持初心打造珠江宽频 (点击查看原文)
2021年08月02日	财联社	年产 90 万台 神州信创合肥生产基地正式动工 (点击查看原文)
2021年08月02日	中国证券网	北京市到 2025 年将开通 5G 基站 6.3 万个 (点击查看原文)
2021年08月02日	搜狐网	英特尔高管泄露雷电 5 信息：带宽翻倍至 80Gbps (点击查看原文)
2021年08月02日	第一财经日报	国产手机头部阵营松动 高端市场缺位 “其他”又一春 (点击查看原文)
2021年08月02日	经济参考报	7 月机械设备电子等行业 机构调研热度高 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表21：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
中兴通讯	2021-08-06	关于按照《香港上市规则》公布 2021 年 7 月份证券变动月报表的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-06/7418848.pdf	
	2021-08-06	关于部分股票期权注销完成公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-06/7418847.pdf	
	2021-08-03	关于注销部分股票期权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7413102.pdf	
	2021-08-03	北京市君合（深圳）律师事务所关于中兴通讯股份有限公司 2020 年股票期权激励计划调整激励对象和期权数量及注销部分已授予股票期权相关事宜的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7413104.pdf	
	2021-08-03	2020 年股票期权激励计划授予激励对象名单（调整后） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7413105.pdf	
	2021-08-03	第八届董事会第三十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7413103.pdf	
	2021-08-03	关于对 2020 年股票期权激励计划激励对象和期权数量进行调整的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7413101.pdf	
	2021-08-03	第八届监事会第二十八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7413100.pdf	
	梦网科技	2021-08-03	关于为全资子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7412854.pdf
		2021-08-03	第七届董事会第三十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7412853.pdf
2021-08-03		关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-03/7412855.pdf	
英维克	2021-08-06	股票交易异常波动公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-8/2021-08-06/7418673.pdf	



公司	公告日期	具体内容
	2021-08-03	独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412171.pdf
	2021-08-03	关于财务总监辞职及聘任财务总监的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412170.pdf
	2021-08-03	2021 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412166.pdf
	2021-08-03	半年报监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412172.pdf
	2021-08-03	2021 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412168.pdf
	2021-08-03	半年报董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412167.pdf
	2021-08-03	股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7413083.pdf
	2021-08-03	2021 年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412169.pdf
美格智能	2021-08-06	关于合资公司注册成立的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7418430.pdf
	2021-08-05	关于部分股票期权注销和部分已授予但尚未解锁的限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-05\7417309.pdf
	2021-08-03	关于股份回购提前届满暨回购实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412798.pdf
	2021-08-03	第三届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412802.pdf
	2021-08-03	独立董事关于第三届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412804.pdf
	2021-08-03	第三届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412800.pdf
	2021-08-03	关于全资子公司对外投资设立合资公司暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412799.pdf
	2021-08-03	关于在新加坡设立全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412801.pdf
	2021-08-03	独立董事关于第三届董事会第二次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412803.pdf
中际旭创	2021-08-04	关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-04\7415407.pdf
金卡智能	2021-08-04	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-04\7414676.pdf
新易盛	2021-08-03	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7414616.pdf
太辰光	2021-08-06	2021 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419762.pdf
	2021-08-06	半年报披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419755.pdf
	2021-08-06	2021 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419754.pdf
	2021-08-06	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419756.pdf
	2021-08-06	关于聘请 2021 年度审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419758.pdf
	2021-08-06	董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419761.pdf
	2021-08-06	监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419760.pdf
	2021-08-06	独立董事关于第四届董事会第八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419759.pdf
	2021-08-06	关于使用部分暂时闲置自有资金进行委托理财的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-06\7419757.pdf
移为通信	2021-08-03	第三届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7413585.pdf



公司	公告日期	具体内容
	2021-08-03	独立董事关于第三届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7413586.pdf
中国联通	2021-08-03	中国联通网络通信股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-8\2021-08-03\7412375.pdf
移远通信	2021-08-04	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-8\2021-08-04\7415652.pdf
	2021-08-04	关于股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-8\2021-08-04\7415653.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰研究

风险提示

- 1) 中美贸易摩擦加剧。中美贸易关系存在一定的不确定性, 贸易摩擦激化或将在短期内影响上游核心芯片供应。
- 2) 全球新型肺炎尚未可控。肺炎疫情影响经济生活, 若持续恶化将对全球行业产生不利影响, 包括但不限于影响开工时间、影响供应链、影响日常销售以及工程建设等工作。
- 3) 云厂商资本开支投入不及预期。数据中心需求同云厂商资本开支相关, 若云厂商放缓资本开支投入, 对于数据中心的需求将产生影响。
- 4) 5G 发展进程不及预期。运营商及 5G 产业链公司与 5G 发展进程息息相关, 若 5G 整体发展不及预期, 则将对产业链需求造成影响。



免责声明

分析师声明

本人，付东、赵悦媛、余熠，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。



香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
 - 在过去 12 个月内，华泰金融控股（香港）有限公司及/或其联营公司已经或者正在为以下公司及/或其联营公司提供投资银行服务，已经或正在收取其报酬，或有投行客户关系：天孚通信（300394 CH）
- 更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师付东、赵悦媛、余熠本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 天孚通信（300394 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 天孚通信（300394 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 新易盛（300502 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15%以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息



法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/
邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

