

继续看好板块投资机会，优质成长股配置良机渐近

行业周报

◆继续看好板块投资机会，优质成长股配置良机渐近

本周大盘高位震荡，上证指数一周涨幅达 1.57%，中小板和创业板本周迎来强势反弹，分别上涨 3.77% 和 5.54%。光大通信板块本周上涨 2.96%，跑赢大盘。

自 14 年 11 月底市场风格变化以来，以 TMT 为代表的高估值板块迎来回调，通信板块也不例外。然而我们认为风格的变换并不改变通信行业未来持续增长的本质。在新一届政府大力推进经济结构转型的大背景下，通信行业仍然是国家强力支持，能够有效促进经济转型的高成长性行业。

从 TMT 几个细分子行业来看，我们认为通信作为 TMT 领域中业绩最为确定（未来两年 4G 投资确保业绩释放）、转型意愿最为强烈的板块（大量企业谋求后 4G 时代的成长空间），依然具备较高的配置价值！对于业绩逐季转好，同时借助于移动互联网和信息安全的浪潮积极谋求转型，具有明确安全边际和未来成长空间的个股，我们建议积极把握配置良机。

我们再次强调年度策略观点，15 年推荐以下三条投资主线：一、国家主线：主要包括信息安全、国防信息化和国企改革；二、互联网主线：主要包括相关公司向工业互联网和产业互联网转型；三、运营商转型主线：主要包括运营商流量经营和运营商大数据分析所带来的相关投资机会。相关标的推荐请参见正文部分。

◆行业新闻动态

CES 在美国拉斯维加斯举行，十大科技产品受关注。智能设备的推出受关注，2015 年物联网概念将受热捧。

李克强见证首家互联网银行第一笔贷款。总理视察深圳前海微众银行，互联网金融受认可，前景值得期待。

风险提示： 1、运营商投资低于预期； 2、相关公司转型不及预期

重点推荐个股盈利预测表

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			13A	14E	15E	13A	14E	15E	
002491	通鼎光电	20.06	0.59	0.70	0.85	33.7	28.7	23.5	买入
300299	富春通信	12.50	0.06	0.15	0.57	197.5	86.0	22.1	买入
300312	邦讯技术	20.79	NA	0.21	0.79	NA	97.8	26.4	买入
300136	信维通信	18.75	NA	0.26	0.51	NA	72.6	36.8	买入
000063	中兴通讯	19.55	0.40	0.78	1.02	49.5	25.0	19.2	买入
300002	神州泰岳	19.11	0.39	0.50	0.63	48.9	38.4	30.1	买入
600804	鹏博士	18.69	0.29	0.41	0.70	64.5	45.2	26.7	买入
002465	海格通信	20.08	0.33	0.47	0.60	61.4	42.8	33.4	买入
000670	盈方微	10.45	0.01	0.08	0.18	1482.5	138.2	58.8	增持

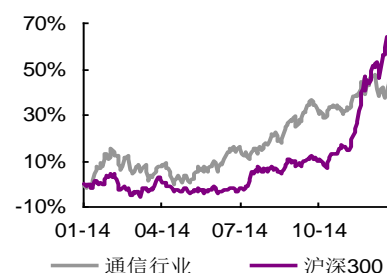
买入（维持）

分析师

田明华 ((执业证书编号：S0930514050001))
021-22169329
tianmh@ebcn.com

顾建国 ((执业证书编号：S0930513070002))
021-22169168
gujg@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

中移动明确 2015 年 4G 目标，FDD 发牌有望加快

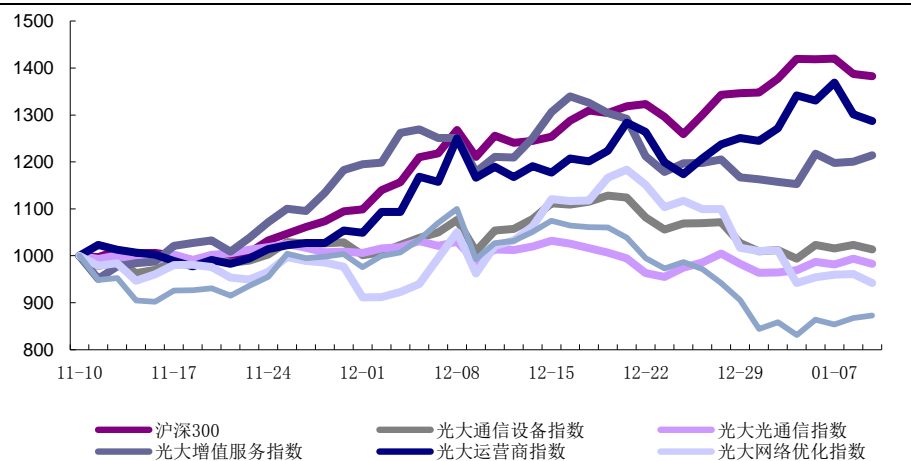
..... 2014-12-22

大盘继续反弹，通信板块跑输大盘

本周A股市场表现继续活跃，大盘高位震荡，上证指数最终收于3285.41点，一周涨幅达1.57%，沪深300指数亦上涨0.37%。通信板块整体涨幅达3.06%，大幅跑赢大盘，光大通信系列指数也表现良好。具体来看，光大增值服务指数大涨4.87%，光大通信设备指数、光大北斗指数、光大运营指数分别上涨1.89%、31.67%和1.25%，光大通信设备指数微涨0.13%，光大网络优化指数受重挫下跌6.89%。

图1：本周通信板块跑输大盘

近期A股市场通信行业走势



资料来源：同花顺，光大证券研究所整理

个股方面，受计算机板块的整体强势影响，本周神州泰岳涨幅雄踞榜首。跌幅榜方面，信威集团、朗玛信息等个股居涨幅榜末位。

表1：本周通信板块涨跌幅榜

涨幅前5				跌幅前5			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)
300002	神州泰岳	15.12%	232.85	600485	信威集团	-10.15%	21.86
002417	三元达	12.82%	47.18	300288	朗玛信息	-7.26%	2.51
300353	东土科技	10.57%	39.46	300250	初灵信息	-5.39%	8.66
002261	拓维信息	8.40%	36.41	300213	佳讯飞鸿	-4.69%	39.68
300322	硕贝德	8.31%	27.40	300167	迪威视讯	-4.53%	8.78

资料来源：同花顺，光大证券研究所整理

继续看好板块投资机会，优质成长股配置良机渐进

本周大盘高位震荡，上证指数一周涨幅达1.57%，中小板和创业板本周迎来强势反弹，分别上涨3.77%和5.54%。光大通信板块本周上涨2.96%，跑赢大盘。

自14年11月底市场风格变化以来，以TMT为代表的高估值板块迎来回调，通信板块也不例外。然而我们认为风格的变换并不改变通信行业未来持续增长的本质。在新一届政府大力推进经济结构转型的大背景下，通信行业仍然是国家强力支持，能够有效促进经济转型的高成长性行业。

从 TMT 几个细分子行业来看，我们认为通信作为 TMT 领域中业绩最为确定（未来两年 4G 投资确保业绩释放）、转型意愿最为强烈的板块（大量企业谋求后 4G 时代的成长空间），依然具备较高的配置价值！对于业绩逐季转好，同时借助于移动互联网和信息安全的浪潮积极谋求转型，具有明确安全边际和未来成长空间的个股，我们建议积极把握配置良机。

2015 年通信行业投资机会的思考和展望

通信行业一直一来是 TMT 几个细分子行业中较为特殊的子行业，其兼具**周期性**和**成长性**的**双重属性**是区别于其他几个子行业（电子、计算机和文化传媒）的特点：

一方面，通信行业绝大部分上市公司的主营业务主要是为三大运营商提供设备和服务，其业绩就不可避免的受到运营商投资周期的影响；（从过去 10 年通信行业的业绩表现来看，运营商投资周期几乎是决定通信板块业绩表现最为重要的影响因素，同时也是决定板块表现的重要因素）

但另一方面，这一现象正在发生变化（**周期性**未来逐渐弱化，**成长性**愈发突出）。我们做出以上判断的依据主要是：1) 外部因素来看，新一届政府已正式提出了我国未来经济进入“新常态”。我们认为新常态下我国经济主要特征如下：a\速度——从高速增长转为中高速增长；b\结构——经济结构不断优化升级；c\动力——从要素驱动、投资驱动转向创新驱动；通信行业相关企业在国家调整经济结构的大背景下，借助移动互联网浪潮，积极调整自身的主营业务，逐步摆脱完全对运营商投资的过度依赖；2) 内部因素来看，此轮 4G 投资过后，未来可以预期的下一波大规模的行业性投资依然遥远，通信产业链相关企业为了维持业绩的增长，不得不对自身主业优化升级，借助资本市场转型。

我们认为，已经过去的 2014 年是通信行业相关企业“逐步摆脱对运营商依赖，开始尝试业务转型的元年”。未来几年，这一趋势将会继续下去，未来我们会看到越来越多的通信企业在此轮移动互联网浪潮中转型成功，在信息安全和国防信息化中占据一席之地。**周期性**未来逐渐弱化，**成长性**愈发突出！

2015 年板块走势预测—板块整体机会难现，个股分化之后不乏精彩纷呈

(1)、**驱动板块大幅上涨的因素正逐渐弱化**：一方面，4G 的投资预期和业绩落实市场已有反应；另一方面，相关企业转型带来估值提升的边际效应正逐渐减弱。同时，当前板块 PE(TTM)估值达 54 倍，已接近板块历史的估值高点。我们认为 15 年通信板块爆发整体性大行情的概率较低。

(2)、**相关个股调整回将会出现分化，优质成长股依旧精彩纷呈**。目前市场风格明显偏好低估值的大盘蓝筹股，以通信行业为代表的中小市值个股大幅回调。我们认为，无论是大盘蓝筹还是小盘成长，落实到投资上，终究还是会“尘归尘，土归土”。对于有高成长业绩支撑，未来成长空间广阔的成

长股，待市场风格切换之后依旧会强势反弹，重新出发。但是对于 14 年纯概念炒作，缺乏业绩支撑的中小市值个股，我们建议在 15 年谨慎。

(3)、**不着急抄底，大浪淘沙始得金。**对于市场风格何时切换已超出了我们的研究范畴，但我们认为，对于成长股来说，每一次因为系统性的大幅调整，都是甄别优质成长股，“拾金”的良好机遇。我们坚信，优质的成长股的每次调整都是配置的良好时机！

我们再次强调年度策略观点，推荐以下三条投资主线：

一、国家主线：

(1) 信息安全和国防信息化：推荐拥有自主核心技术的国产化企业，建议关注：东土科技、中兴通讯、星网锐捷等；国防信息化方面，推荐卫星通信、海底探测网等领域的机会，建议关注：杰赛科技、佳讯飞鸿、海格通信和华力创通。

(2) 国企改革：关注通过并购手段实现混合所有制并且实施股权激励的国有企业，以及资产证券化空间巨大的企业，建议关注：杰赛科技、东方通信、大唐电信和南京熊猫；

二、互联网主线：

(1)、工业互联网：工业互联网将重塑工业价值链，信息和数据将成为企业核心竞争力，建议关注：中恒电气、东土科技、佳讯飞鸿、东方国信。

(2)、产业互联网：主要是车联网、在线教育等方面。建议关注：世纪鼎利、宜通世纪、盛路通信、拓维信息。

三、运营商转型主线

(1)、流量经营：运营商 4G 建好之后，面临着流量大幅增长，因此围绕运营商流量经营，帮助运营商提供解决方案的公司面临机遇，建议关注：通鼎光电、天源迪科。

(2)、运营商大数据分析：尘封在运营商体系中的海量数据对于运营商具有重大价值，一旦这部分数据用于商业模式的探索，那么带来的不仅仅是运营商价值的重估，也会给围绕运营商做生意的中小企业带来更多的机遇。建议关注：初灵信息、东方国信。

行业新闻动态点评

CES 在美国拉斯维加斯举行，十大科技产品受关注

<http://www.c114.net>

CES2015 拉斯维加斯秀场上的表演精彩绝伦，各大科技公司都拿出了自己最炫酷的产品为观众们演示。外媒 CNET 总结了本次 CES 展会上的时代最热科技，知名的与不知名的公司、已经上市和仍未发布的产品与技术汇集一堂，它们为这一年的科技趋势做出导向。

1.HomeKit 智能家居设备

“Siri，泡杯咖啡。” iDevices 是第一个与苹果 HomeKit 智能家居平台兼容的产品——Switch。可通过蓝牙和 Wi-Fi 让可以让任何东西接入 HomeKit，之后用户只需要用 Siri 就能控制家电了。苹果公司没参展，但影响力仍在。

2.中兴的语音控制系统

近两年，知名的通讯设备制造商中兴将手机的重点放在了语音控制上，希望

人们可以用更简单的方式控制手机。最新集成这一功能的手机是中兴星星 2 号，与竞争对手不同的是，它可以在休眠状态下通过语音唤醒。

3. 贝尔金

最早发布智能插座的厂商，现在已经将产品扩展到更多智能家居产品线上。比如新的产品加入了更多传感器，当窗户被打开，可以自动报警。

另外，还有贝尔金的 Echo 技术，可进行水量监测。

4. Parrot

来自法国的 Parrot 是一家多面手公司，载货无人机是其知名产品。今年，该公司还专注于汽车技术。

5. 英特尔

无处不在的英特尔发布了世界上最小 Windows 电脑 Compute Stick，大小仅如一枚 U 盘，可连接任何电视机或显示器以组成一台完整 PC。另外，还有联想携手 NEC 以 LaVie Z 系列名义公布两款超轻薄笔记本，均采用英特尔处理器，低功耗显著提高电池寿命，并让笔记本电脑无风扇。

6. 流媒体电视

美国两大卫星电视服务巨头之一的 Dish 公司宣布推出一个名为 Sling TV 的电视服务，将通过互联网向用户提供 20 个频道的节目，其中包括 ESPN。

用户只需缴纳 20 美元的包月费并使用兼容设备就可以收到 Sling TV 的服务。支持多种硬件设备：苹果笔记本、笔电、安卓系统和 iOS 系统的手机，同时支持包括 Xbox One 在内的多种流设备和智能电视。

7. LG

2015 年，60% 的 LG 的电视将是 4K 显示屏，既有平面也有曲面屏。LG 将采用 WebOS 的平台。在手机方面，他们也发布了 G Flex2，这是 LG 旗下的第二代弯曲智能手机，很吸引眼球。

8. 汽车智能化

在北厅是汽车技术的天下，有不少以前和汽车产业无关的公司正在进入，例如松下在这展示汽车连接技术。同样是兼容苹果 CarPlay 和 Android Auto 技术。

9. 三星

三星也在曲面屏上发力，甚至比 LG 更多，还有量子点电视，让 LED 屏幕显得更加绚丽。

今年 9 月，三星发布了虚拟现实设备 Gear VR，现在它又为 Gear VR 推出了配套的视频服务 Milk VR，为 Gear VR 用户带来 360° 的视频内容，吸引潜在用户。

10. 索尼

这家公司在全面布局 4K 技术，不止是电视，还有相关的 4K 内容打造。例如各种 4K 摄像机和高清摄像机。还有 4K 的投影机。

点评：本届展会展出的消费电子产品有 80% 的比例都是智能手机、平板电脑、数码相机、台式机、便携式电脑、液晶电视和手机。可以预见的是，未来几年，智能手机和平板电脑出现的创新技术比较乏力，而智能手表、智慧家居以及汽车技术等表现出的创新活力会吸引住业界眼球。今年展出的联网产品比以往任何时候都要多，且产品类别也将超出我们的预料范围，比如说网球拍、茶壶和珠宝。这些联网的产品主要功能不再是为用户提供信息和资讯，而是为用户的行为带来新的改变。比如说一个全新的自动喷水灭火系统，它连上网以后，可以预测下一个风暴到来的时间和地点，并相应地调整浇水输

出。

一般来说，中国厂商的展位并不会受到聚光灯的青睐，但近两年不同的是，中国品牌也开始窃取大牌们的风头了，比如宏基和华为、中兴展出的 Android 设备不乏亮点，联想也走出 PC 的安乐窝，其 Skylight 和 IdeaPad U1 Hybrid 确实有些新概念，TCL 收购阿尔卡特 OneTouch 以后智能手机增色不少，海信的电视也可以参与重量级比赛了。可以预见，随着时间的推移，这些中国品牌势必会越来越有名气，联想的 Yoga 首次亮相后博得了好评，华为和中兴也把自己的新品放在 CES 上发布，华硕也从个人电脑向智能手机的转型过程中重焕青春活力。

物联网的概念收到热捧，从苹果 Apple Watch 的引领到各式各样的联网智能设备的推出，物联网已经真正的走近了我们的生活，也将改变我们的生活方式。

李克强见证首家互联网银行第一笔贷款

<http://www.c114.net>

李克强 4 日在深圳前海微众银行敲下电脑回车键，卡车司机徐军就拿到了 3.5 万元贷款。这是微众银行作为国内首家开业的互联网民营银行完成的第一笔放贷业务。该银行既无营业网点，也无营业柜台，更无需财产担保，而是通过人脸识别技术和大数据信用评级发放贷款。李克强总理 4 日在深圳考察首家互联网银行——前海微众银行时说，你们要在互联网金融领域闯出一条路子，给普惠金融、小贷公司、小微银行发展提供经验。要降低成本让小微客户切实受益，这也能倒逼传统金融加速改革。可以说，微众银行一小步，金融改革一大步。

点评：李克强总理亲自见证了互联网银行的第一笔贷款，对互联网金融行业来说是莫大的鼓舞。互联网化席卷了各行各业，产生巨大变革，金融业长期以来的整体低效性和风险控制的需求，使得互联网化在金融领域的前景并不得到大家的看好，此次得到国家层面的认可，对于互联网金融这个新兴行业的从业人员来说是巨大的鼓舞，同时对传统金融来说也赢来了变革的时机。互联网金融包括了第三方支付、P2P 小额信贷、众筹融资、新型电子货币以及其他网络金融服务平台等。互联网金融对传统金融业的冲击是显而易见的，余额宝成功吸走了银行的万亿存款就是一个例子。针对互联网金融的日新月异的发展，我们可以看到传统金融也在紧跟脚步，券商网上开户更加便捷，银行网银系统更加人性，“三马”联合网上卖保险。互联网金融的成功与否关键在于能否有效的把控风险，通过大数据等高科技手段建立的互联网信用系统是否有效，都将受到考验。

一周新闻集锦

表 2: 通信行业一周新闻集锦:

新闻标题	新闻链接
要闻	
李克强见证首家互联网银行第一笔贷款	http://www.c114.net/news/16/a876094.html
中国电信重新定位 WLAN: 希望打造成第四张网	http://www.c114.net/news/22/c17631.html
新 IT “云”起苏州, 智慧教育大揭秘	http://www.c114.net/news/240/a876276.html
T-Mobile 去电信化策略撼动行业	http://www.c114.net/news/22/c17618.html
联发科明年推六模芯片 打破高通垄断助力电信 4G	http://www.c114.net/news/51/a874967.html
诺基亚收购松下无线网络业务部 巩固日本市场榜首位置	http://www.c114.net/news/131/a876301.html
CES2015 即将开启: 中国品牌吸引力渐长	http://www.c114.net/news/16/a876286.html
李克强: 没有制度创新, 科技创新就无从依附	http://www.c114.net/news/16/a876109.html
华三携手引跑科技: FlexData 征战一体机江湖	http://www.c114.net/news/16/a876094.html
华为与千方科技签订战略合作协议 深耕交通信息化市场	http://www.c114.net/news/16/a876094.html
高通 CEO 莫伦科波夫: 英特尔复苏不会威胁高通	http://www.c114.net/news/16/a876094.html
爱立信公布授权免授权频谱聚合技术 将大幅提升网速	http://www.c114.net/news/16/a876094.html
超宽带接入+应用: 开启未来运营商发展之路	http://www.c114.net/news/16/a876505.html
联发科推出全球首款搭载 Android TV 的 4K 智能电视芯片	http://www.c114.net/news/211/a876698.htm
诺基亚 N1 平板国内正式发布 1 月 7 日预约购买	http://www.c114.net/news/131/a876674.htm
中国大陆及台湾共 117 家企业参展 OFC 2015	http://www.c114.net/ftth/321/a876745.html
iPhone 上季度卖出 6930 万部 中国区销量首超美国	http://www.c114.net/news/51/a876725.htm
外媒眼中的 CES 2015 十大最热科技	http://www.c114.net/news/213/a876879.html
三星预计第四财季营业利润同比下滑 37%	http://www.c114.net/news/16/a876094.html
通光线缆中标国家电网 8800 万元光电缆合同	http://www.c114.net/ftth/2213/a876742.html

资料来源: 光大证券研究所整理

通信行业上市公司本周大宗交易：

代码	名称	日期	价格	当日收盘价	溢/折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)	占总盘比(%)
300134.SZ	大富科技	2015-01-09	37.94	39.12	-3.02	29.05	1,102.16	0.08
300134.SZ	大富科技	2015-01-09	37.94	39.12	-3.02	19.65	745.52	0.05
300134.SZ	大富科技	2015-01-09	37.94	39.12	-3.02	32.33	1,226.60	0.08
300098.SZ	高新兴	2015-01-08	24.57	25.26	-2.73	180.00	4,422.60	0.98
300203.SZ	聚光科技	2015-01-08	17.27	19.43	-11.12	60.00	1,036.20	0.13
002383.SZ	合众思壮	2015-01-05	26.13	23.47	11.33	110.00	2,874.30	0.59
300205.SZ	天喻信息	2015-01-05	12.50	13.81	-9.49	33.00	412.50	0.08
300205.SZ	天喻信息	2015-01-05	12.50	13.81	-9.49	75.00	937.50	0.17

资料来源：同花顺 iFind

通信行业上市公司未来3个月解禁预告：

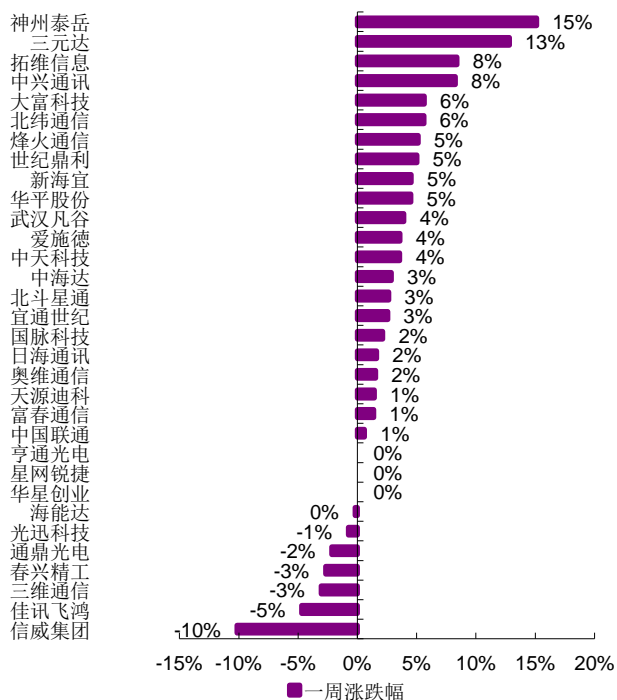
代码	名称	日期	数量(万股)	收盘价	金额(万元)	股份类型	总股本	占比(%)
002467.SZ	二六三	2015-01-13	147.25	13.40	1,973.18	股权激励限售股份	48,249.38	81.74
002609.SZ	捷顺科技	2015-01-16	18.24	17.64	321.84	股权激励限售股份	30,046.04	45.72
002148.SZ	北纬通信	2015-01-19	2,905.29	19.21	55,810.57	定向增发机构配售股份	25,585.29	79.26
300359.SZ	全通教育	2015-01-21	2,617.91	88.15	230,768.33	首发原股东限售股份	9,720.00	52.09
300166.SZ	东方国信	2015-01-26	1,656.99	29.80	49,378.17	定向增发机构配售股份	27,777.89	61.28
300366.SZ	创意信息	2015-01-27	375.49	49.51	18,590.57	首发原股东限售股份	5,715.00	31.57
300379.SZ	东方通	2015-01-28	2,063.03	81.82	168,797.20	首发原股东限售股份	5,591.32	59.89
300367.SZ	东方网力	2015-01-29	3,236.25	86.76	280,777.47	首发原股东限售股份	11,914.50	51.84
300383.SZ	光环新网	2015-01-29	2,450.44	45.10	110,514.74	首发原股东限售股份	10,916.00	47.45
300288.SZ	朗玛信息	2015-02-16	8,000.00	172.50	1,380,000.00	首发原股东限售股份	11,264.71	94.81
300292.SZ	吴通通讯	2015-03-02	9,000.00	17.07	153,630.00	首发原股东限售股份	23,165.21	66.90
600487.SH	亨通光电	2015-03-05	7,313.26	18.95	138,586.27	定向增发机构配售股份	41,375.64	92.75
300038.SZ	梅泰诺	2015-03-16	434.65	19.65	8,540.87	定向增发机构配售股份	16,072.94	69.92
300166.SZ	东方国信	2015-03-18	275.59	29.80	8,212.71	股权激励限售股份	27,777.89	62.27
300299.SZ	富春通信	2015-03-19	10,181.73	12.50	127,271.66	首发原股东限售股份	18,090.00	96.96
002364.SZ	中恒电气	2015-03-23	260.20	17.97	4,675.79	股权激励限售股份	26,112.12	76.95
002214.SZ	大立科技	2015-03-27	2,493.33	21.02	52,409.87	定向增发机构配售股份	22,933.33	72.85
300250.SZ	初灵信息	2015-04-03	4,690.20	39.18	183,762.04	首发原股东限售股份	8,000.00	98.23

资料来源：同花顺 iFind

通信行业上市公司涨跌幅一览

图 2: 通信行业一周涨跌幅

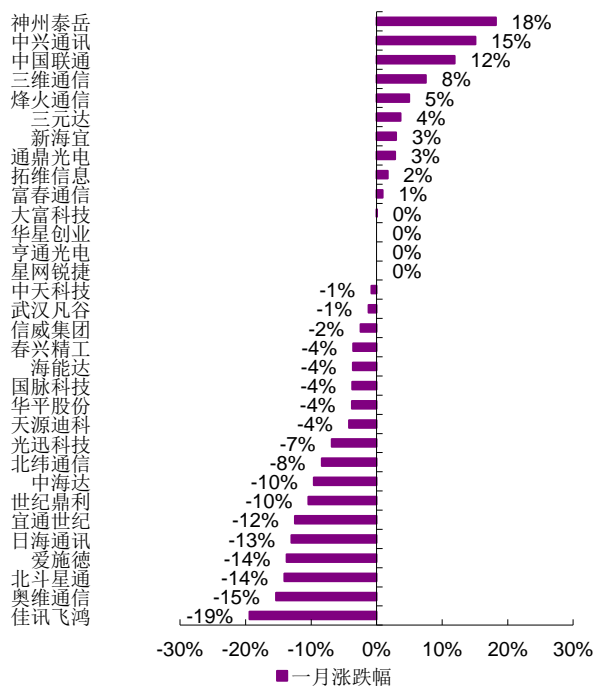
光大通信重点覆盖公司一周涨跌幅



资料来源: 同花顺 iFindD

图 3: 通信行业最近一月涨跌幅

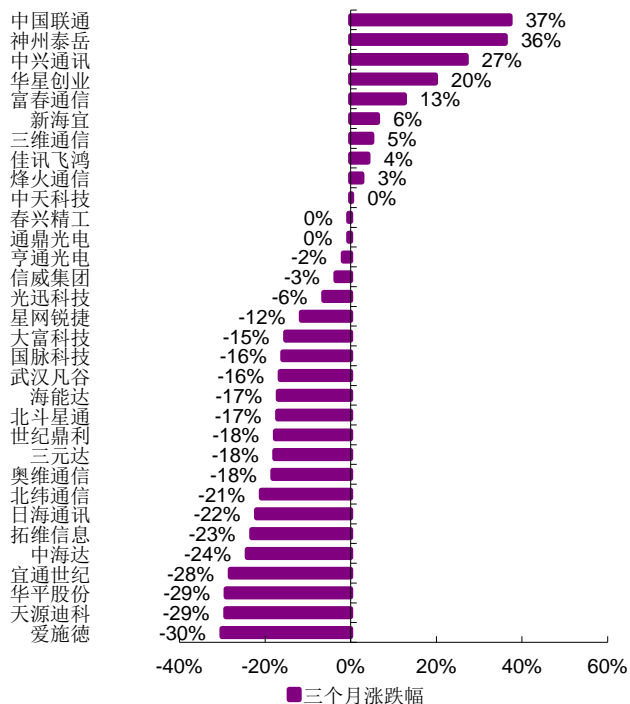
光大通信重点覆盖公司最近一月涨跌幅



资料来源: 同花顺 iFindD

图 4: 通信行业三个月涨跌幅

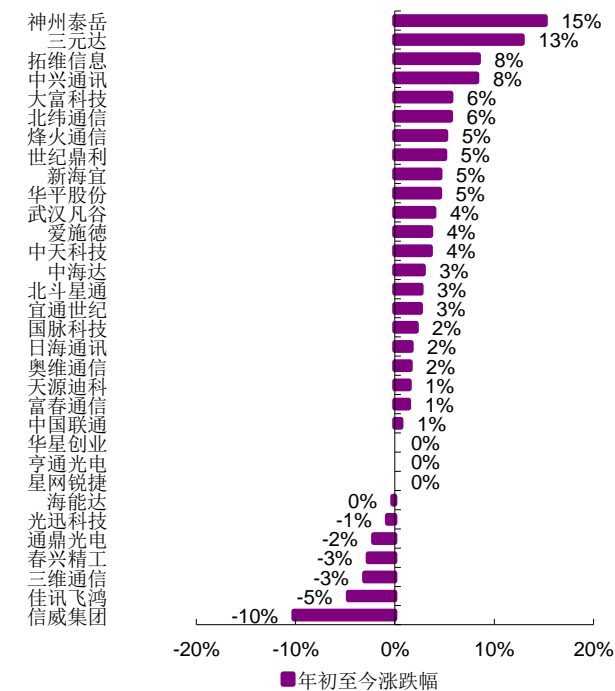
光大通信重点覆盖公司三个月涨跌幅



资料来源: 同花顺 iFindD

图 5: 通信行业年初至今涨跌幅

光大通信重点覆盖公司年初至今涨跌幅



资料来源: 同花顺 iFindD

分析师声明

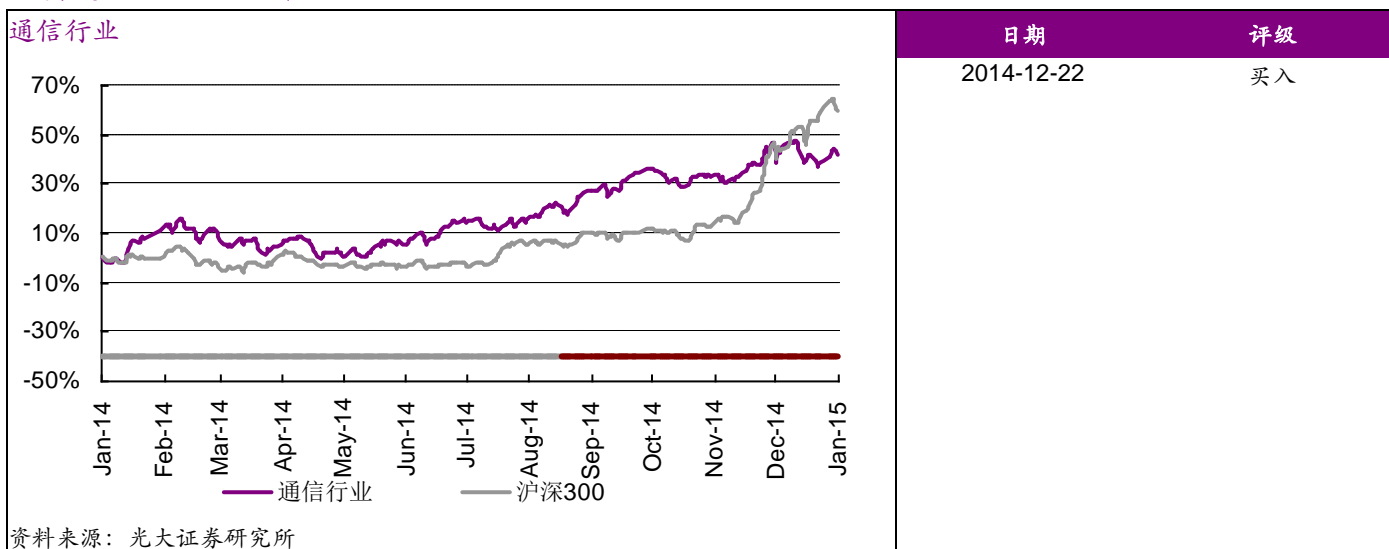
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田明华，厦门大学电磁场与微波技术专业硕士，西安电子科技大学通信工程专业学士。曾在华为技术有限公司无线网络部工作1年，2011年开始在买方从事行业研究工作，主要覆盖通信、传媒及移动互联网行业，2014年加入光大证券研究所，从事通信行业研究。

顾建国，上海交通大学工商管理硕士，理学学士；曾在中国移动上海公司工作6年，主要负责运营商固定资产投资计划，而后在华泰柏瑞基金研究部工作1年，于2012年加入光大证券研究所，从事通信行业研究。2012年新财富最佳分析师通信行业第四名团队核心成员，2013年水晶球通信行业第三名团队核心成员。

投资建议历史表现图



行业及公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所 销售交易部 机构业务部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	郝辉	010-58452028	-	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-58452027	-	huangyi@ebsecn.com
	梁晨	-	-	liangchen@ebsecn.com
	刘公直	010-58452029	-	liugongzhi@ebsecn.com
	严非	021-22169086	-	yanfei@ebsecn.com
上海	周薇薇	021-22169087	-	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	-	xuyf@ebsecn.com
	李强	021-22169131	-	liqiang88@ebsecn.com
	张弓	021-22169083	-	zhanggong@ebsecn.com
	罗德锦	021-22169146	-	luodj@ebsecn.com
深圳	黎晓宇	0755-83553559	-	lixxy1@ebsecn.com
	李潇	0755-83559378	-	lixiao1@ebsecn.com
	张亦潇	0755-23996409	-	zhangyx@ebsecn.com
	王渊锋		-	wangyuanfeng@ebsecn.com
机构客户业务部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
	濮维娜(总经理)	021-62152373	13611990668	puwn@ebsecn.com
上海	计爽	021-22167101	18621181721	jishuang@ebsecn.com
北京	朱林	010-59046212	18611386181	zhulin1@ebsecn.com
国际业务	陶奕(副总经理)	021-62152393	18018609199	taoyi@ebsecn.com
	戚德文(执行董事)	021-22169152	13585893550	qidw@ebsecn.com
	顾胜寒	021-22167094	18352760578	gush@ebsecn.com