下载日志已记录，仅供内部参考

国泰海通证券 GUOTAI HAITONG SECURITIES

SpaceX 算力业务推动公司整体扭亏为盈，Anthropic 继续扩大算力投入，AI 需求不断

通信设备及服务

■ 通信行业周报

评级：增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
余伟民(分析师)	010-50949926	yuweimin@gtht.com	S0880525040028
王彦龙(分析师)	010-83939775	wangyanlong@gtht.com	S0880519100003
董伟康(分析师)	021-23183963	dongweikang@gtht.com	S0880526090001

相关报告

通信设备及服务《OCP 全球峰会发布新架构，台积电上修指引，AI 需求继续加速》2026.10.17
通信设备及服务《AI 数据中心互联扩产提速，高速光网络与通信 AI 化共振》2026.09.20
通信设备及服务《光博会多路线验证光互联升级，1.6T 与 NPO 产业化提速》2026.09.15
通信设备及服务《光通信盈利稳健增长，AI 算力产业链持续向好》2026.09.02
通信设备及服务《无源加速、有源接力，持续看好通信拐点》2026.08.24

本报告导读：

Anthropic 已有超过 6000 亿美元的未来基础设施支出承诺，另有最高约 1500 亿美元的安排仍在洽谈，AI 需求继续加速；以 CPO、NPO 为核心的纵向集成（Scale up）光互联技术正式进入商业化落地周期，为行业打开全新增量市场，光互联在 AI 算力集群中的价值权重将持续上行。

投资要点：

- **光互联作为 AI 算力基础设施里增长弹性最突出的核心赛道，行业需求在 2023-2025 年主要依靠横向扩容（Scale out）与传输速率迭代两大逻辑持续放量。**站在 2026 年视角，横向扩容场景依旧维持高增态势；产业链上游厂商集中扩产、头部企业锁定长期大额订单的行业现状，也充分验证了中长期需求具备高度确定性。与此同时，以 CPO、NPO 为核心的纵向集成（Scale up）光互联技术正式进入商业化落地周期，为行业打开全新增量市场，光互联在 AI 算力集群中的价值权重有望持续上行。
- SpaceX 发布第三季度财报，超级智能业务收入达到 75.6 亿美元，同比增长 830%，其中算力解决方案与基础设施收入 70.22 亿美元；板块营业利润由二季度亏损 12.57 亿美元转为盈利 4.31 亿美元，并推动公司整体扭亏为盈。**算力开始真正贡献收入和利润，有助于缓解市场对 AI 投入回报的担忧。**
- AI 数据中心光互联板块扩产信号持续走强，海外高速连接芯片及光网络相关订单已步入扩容周期。9 月 17 日格芯与 Marvell 宣布深化合作，加码 AI 数据中心高速光连接芯片产能；Ciena 也提出 2026 至 2029 财年营收 CAGR 约 30% 的增长指引。我们认为，AI 数据中心拉动的高速光模块、光器件、光芯片、交换机与光网络设备需求仍处在上行通道，选股重点落脚于订单可视性以及量产交付实力。
- **投资要点：**行业持仓比例提升，估值来到历史中枢偏上位置，反映出 AI 产业链带动板块预期向上。AI 驱动网络升级，海外需求强劲，国内核心企业充分受益全球基建浪潮。国内新一代算力基建开启，全国产化产业链迎来新的周期。新连接也有望于 26 年迎来行业发展奇点，涌现更多投资机会。驱动网络升级——AI 的大模型训练及应用提升通信能力需求，网络创新和新技术应用快速推进。
- **风险提示：**新技术商业化或慢于预期，CSP 资本开支或不及预期等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 周观点 3
2. 行业重点新闻 3
3. 个股重要公告 4
4. 通信行业模拟投资组合 5
5. 国泰海通通信 10 月行业投资组合表现 6
6. 指数表现（10 月 19 日-10 月 23 日） 6
7. 涨幅榜（10 月 19 日-10 月 23 日） 7
8. 投资要点 8
8.1. 行业持仓比例提升，估值来到历史中枢偏上位置，反映出 AI 产业链带动板块预期向上。 8
8.2. AI 驱动网络升级，海外需求强劲，国内核心企业充分受益全球基建浪潮。 8
8.3. 国内新一代算力基建开启，全国产化产业链迎来新的周期 8
8.4. 新连接也有望于 26 年迎来行业发展奇点，涌现更多投资机会 8
9. 风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 周观点

AI 数据中心光互联板块扩产信号持续走强，海外高速连接芯片及光网络相关订单已步入扩容周期。9 月 17 日格芯与 Marvell 宣布深化合作，加码 AI 数据中心高速光连接芯片产能；Ciena 也提出 2026 至 2029 财年营收 CAGR 约 30% 的增长指引。我们认为，AI 数据中心拉动的高速光模块、光器件、光芯片、交换机与光网络设备需求仍处在上行通道，选股重点落脚于订单可视性以及量产交付实力。

1.6T 及以上速率产品的产业化重心，已经从样品阶段切换至客户验证、供货排期与产能落地环节。Ciena 在投资者交流中披露，目标到 2029 财年实现营收 140 亿美元左右、毛利率约 50%、营业利润率区间 32%-35%，同时指出供应链约束依旧会制约交付进度。据此判断，掌握 DSP、EML、CW、硅光等核心元器件资源，同时具备封装测试能力、完成海外客户认证的厂商，业绩兑现确定性更强；对于仅完成样品展出或送样、尚未拿到批量订单的技术方向，建议保持审慎。

通信网络智能化与算力基础设施的融合趋势不断深化，光网络体系、自动化运维平台、数据底座是海外运营商 AI 资本开支的主要投向。9 月 18 日诺基亚和微软拓展合作，把诺基亚电信数据工具对接 Microsoft Fabric，落地网络自动化、数据治理与 AI 化运营。投资主线维持 AI 数据中心互联、高速光模块与光芯片、光纤光缆、网络设备方向，同时需要留意供应链瓶颈、技术路线迭代、客户集中度偏高以及估值波动带来的风险。

SpaceX 发布第三季度财报，超级智能业务收入达到 75.6 亿美元，同比增长 830%，其中算力解决方案与基础设施收入 70.22 亿美元；板块营业利润由二季度亏损 12.57 亿美元转为盈利 4.31 亿美元，并推动公司整体扭亏为盈。算力开始真正贡献收入和利润，有助于缓解市场对 AI 投入回报的担忧。

今年上半年，Anthropic 在算力和基础设施方面支出接近 90 亿美元，较去年同期支出增长 3 倍，超过了 2025 年全年的 73 亿美元。此外，Anthropic 已有超过 6000 亿美元的未来基础设施支出承诺，另有最高约 1500 亿美元的安排仍在洽谈。

2. 行业重点新闻

SpaceX 发布第三季度财报，超级智能业务收入达到 75.6 亿美元，同比增长 830%，其中算力解决方案与基础设施收入 70.22 亿美元；板块营业利润由二季度亏损 12.57 亿美元转为盈利 4.31 亿美元，并推动公司整体扭亏为盈。算力开始真正贡献收入和利润，有助于缓解市场对 AI 投入回报的担忧。
SpaceX 公司首席财务官布雷特·约翰森在财报电话会上表示，公司超级智能基础设施与解决方案部门增长前景强劲，算力市场行情十分火爆，“当前价格下，新部署算力投资回收期不足一年。算力单位瓦价格略高于上季度我们给出的 30-50 美元/瓦区间上沿，进一步印证地面超级智能算力投资具备吸引力。”马斯克稍后还补充道，超级智能算力短缺会长期持续，明年算力投资回收期存在缩短至六个月的可能性。马斯克表示，有信心在 2027 年实现 10 吉瓦算力上线，2027 年底前公司年度经常性收入（ARR）有望达 5000 亿至 1 万亿美元。

人工智能公司 Anthropic 在 2026 年上半年录得约 807 亿美元净亏损，远高于上年同期的 130 亿美元。与此同时，公司上半年营收达到 163 亿美元，较上年同期的 11 亿美元增长近 14 倍。值得注意的是，800 亿美元并不意味着 Anthropic 半年实际烧掉了同等规模的现金。其中约 720 亿美元来自可转换票据及其他融资工具价值变化产生的会计费用，剔除这部分影响后，剩余

下载日志已记录，仅供内部参考

净亏损约 87 亿美元。在亏损背后，Anthropic 迅速膨胀的算力账单备受关注。**今年上半年，Anthropic 在算力和基础设施方面支出接近 90 亿美元，较去年同期支出增长 3 倍，超过了 2025 年全年的 73 亿美元。此外，Anthropic 已有超过 6000 亿美元的未来基础设施支出承诺，另有最高约 1500 亿美元的安排仍在洽谈。**

Meta 2026 年三季度财报：广告撑住基本盘，Muse 打开 AI 想象。Meta 发布 2026Q3 业绩，利润与营收双超预期，EPS 高出 7.28%，营收高出 1.99%。营收同比增长 26%，由广告需求走强与广告价格上涨共同驱动。公司计提 99 亿美元法律和解支出，大幅压低了报表营业利润。本季度资本开支达 349 亿美元，自由现金流为负 21 亿美元。管理层强调个人 AI 智能体 Muse 的快速普及，以及广告主对 AI 工具使用率的提升。Meta 表示，本季度应用家族（Family of Apps）营收达 642 亿美元，同比增长 26%；合并营收为 646 亿美元，同样增长 26%。广告仍是主要驱动力，应用家族广告营收升至 631 亿美元。公司称广告展示量增长 10%，单条广告均价上涨 14%，说明销量与价格两端共同支撑了增长。本季度也展现出 Meta 投资周期的体量。总费用同比攀升 68% 至 516 亿美元，主要来自法律和解支出、上升的基础设施成本以及第三方 AI token 成本。营业利润降至 130 亿美元，但管理层表示，剔除法律支出后营业利润本可实现 11% 的同比增长。预计 2026 年四季度营收 730 亿—760 亿美元。全年资本开支指引上调至 1350 亿—1450 亿美元，此前区间为 1300 亿—1450 亿美元。2026 全年总费用预计为 1750 亿—1790 亿美元，已反映法律和解支出。四季度税率预计为 15%—17%。Muse 目前因算力需求仅覆盖美国与加拿大，公司预计未来一年将其成本效率提升 10 倍以上，并将于下月登陆 Meta 智能眼镜。Reality Labs 仍是拖累，但 Meta 称其营业亏损将在 2027 年降至约 150 亿美元，此后逐步走向盈利。公司还计划通过股票股息方式进行一股拆两股，新结构下的交易预计于 2027 年 1 月下旬开始。

MXL Q3 业绩符合预期，Q4 指引积极。Q3 收入 2.18 亿美元，同比+72%、环比+29%；Non-GAAP 毛利率 60.0%，Non-GAAP EPS 0.62 美元，符合预期 Q4 指引收入 2.4-2.6 亿美元，中值好于 BBG 一致预期（2.26 亿）；Non-GAAP 毛利率指引 59-62%；同时上调 2026 年光数据中心收入至 2.5-2.7 亿美元。盘后下跌可能是整体 AI 情绪不佳，部分投资人存在获利了结、或者预期过高需求侧，已覆盖 2027 年、部分到 2028 年，光产品交期 26-28 周，客户为了确保稳定供应，下单周期远超交期，公司表示“明年利润会再上一个台阶”供给侧，公司表示当前的瓶颈为 DSP 供给而非光器件：公司以晶圆预付款、扩大循环授信锁定产能；电话会中公司否认市场担心的重复下单，理由是短缺环境下供应链纪律强，不同客户与数据中心的料号无法交叉复用。DSP 产能充足，27 年份额有望提升。1.6T 将在 27 年初实现初始收入，27H2 放量，28、29 年成为量产主力。800G 产品也有望增长持续到 28、29 年。公司当前份额为 5-7%，公司目标是 12-24 个月内与头部两家中的一家对手"neck and neck"，2027 年快于行业增长。

3. 个股重要公告

锐捷网络：2026 年三季报：前三季度实现营收 145.96 亿元，同比+36.66%，归母净利润 10.81 亿元，同比+58.87%，扣非归母净利润 10.59 亿元，同比+61.69%。

移远通信：2026 年三季报：前三季度实现营收 237.99 亿元，同比+33.13%，归母净利润 12.12 亿元，同比+65.21%，扣非归母净利润 12.17 亿元，同比+75.25%。

天岳先进：2026 年三季报：前三季度实现营收 15.59 亿元，同比+40.22%，

下载日志已记录，仅供内部参考

归母净利润 0.27 亿元，同比+2330.24%，扣非归母净利润 0.09 亿元，同比+129.72%。

中国移动：2026 年三季报：前三季度实现营收 7802.95 亿元，同比-1.81%，归母净利润 1061.98 亿元，同比-7.94%，扣非归母净利润 984.00 亿元，同比-8.10%。

仕佳光子：2026 年三季报：前三季度实现营收 27.22 亿元，同比+74.46%，归母净利润 5.86 亿元，同比+95.43%，扣非归母净利润 5.79 亿元，同比+95.28%。

中国电信：2026 年三季报：前三季度实现营收 3801.00 亿元，同比-3.59%，归母净利润 262.07 亿元，同比-14.84%，扣非归母净利润 232.77 亿元，同比-18.89%。

致尚科技：2026 年三季报：前三季度实现营收 13.18 亿元，同比+75.86%，归母净利润 0.54 亿元，同比-67.09%，扣非归母净利润 0.44 亿元，同比+2491.25%。

华测导航：2026 年三季报：前三季度实现营收 25.03 亿元，同比-4.39%，归母净利润 3.69 亿元，同比-25.14%，扣非归母净利润 2.73 亿元，同比-39.73%。

光库科技：2026 年三季报：前三季度实现营收 18.61 亿元，同比+86.41%，归母净利润 2.91 亿元，同比+152.10%，扣非归母净利润 2.64 亿元，同比+212.09%。

腾景科技：2026 年三季报：前三季度实现营收 7.44 亿元，同比+74.93%，归母净利润 0.96 亿元，同比+50.63%，扣非归母净利润 0.95 亿元，同比+55.58%。

光库科技：关于发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获深圳证券交易所并购重组审核委员会审核通过的公告：光库科技拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式向张关明、苏州讯诺、刘晓明、杜文刚、于壮成 5 名交易对方购买其合计所持有的安捷讯 99.97%股份，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，本次交易符合重组条件和信息披露要求。

4. 通信行业模拟投资组合

表1：10 月通信行业模拟投资组合（组合标的：光库科技 20%、新易盛 20%、天孚通信 20%、光迅科技 10%、长飞光纤 10%、杰普特 10%、亨通光电 10%）

所属板块	公司简称	权重	股价（元）	市值（亿元）	2024 EPS（元）	2025 EPS（元）	2026E EPS（元）	2026E PE（倍）	投资评级
光器件	光库科技	20%	250.84	625	0.27	0.71	1.74	144	增持
光模块	新易盛	20%	261.00	3640	2.03	6.83	16.95	15	增持
光器件&模块	天孚通信	20%	200.81	2190	1.23	1.85	4.37	46	增持
光器件&模块	光迅科技	10%	128.63	1065	0.80	1.14	2.26	57	增持
光纤光缆	长飞光纤	10%	322.75	2672	0.82	0.98	10.80	30	增持

下载日志已记录，仅供内部参考

激光器	杰普特	10%	324.00	308	1.40	2.93	4.16	78	增持
光纤光缆	亨通光电	10%	52.32	1290	1.12	1.09	1.51	35	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究，数据截至 2026 年 10 月 23 日

5. 国泰海通通信 10 月行业投资组合表现

上周（10 月 19 日-10 月 23 日），WIND 通信板块下跌 3.72%，投资组合个股平均下跌 1.72%，组合收益下跌 2.66%（含权重）。10 月以来，WIND 通信板块下跌 17.97%，投资组合个股平均下跌 19.15%，组合收益下跌 19.72%（含权重）。

表 2：通信行业模拟投资组合行情回顾（10 月份组合）

股票代码	公司简称	权重	上周涨幅（%）	10 月以来涨幅（%）
300620.SZ	光库科技	20%	6.02	-7.26
300502.SZ	新易盛	20%	-14.96	-32.90
300394.SZ	天孚通信	20%	-5.63	-22.99
002281.SZ	光迅科技	10%	-3.83	-21.99
601869.SH	长飞光纤	10%	-2.64	-21.50
688025.SH	杰普特	10%	-5.56	-22.76
600487.SH	亨通光电	10%	14.54	-4.63
组合个股涨幅平均			-1.72	-19.15
月度模拟投资组合平均			-2.66	-19.72
Wind 通信板块			-3.72	-17.97

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

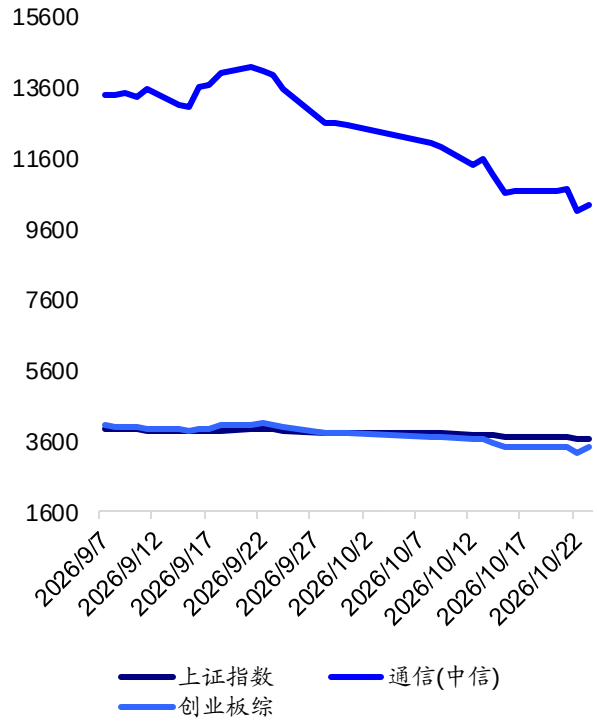
6. 指数表现（10 月 19 日-10 月 23 日）

上周（10 月 19 日-10 月 23 日），上证指数下跌 0.69%，深证成指下跌 1.09%，创业板综下跌 1.22%，中小综指下跌 0.31%，WIND 通信板块下跌 3.72%。

年初至今，细分板块中涨跌幅前三为光纤缆、激光行业、PCB 相关，分别+114.32%、+51.81%和+45.41%。上周（10 月 19 日-10 月 23 日），细分板块中涨跌幅前三为工业互联网、物联网、信息安全，分别+16.67%、+16.02%、+14.02%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：指数表现



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表 3：通信行业细分板块表现，数据截至 2026 年 10 月 23 日

板块	运营商	主设备	光纤缆	光模块	激光行业	PCB 相关
年初至今涨幅	7.96%	-10.06%	114.32%	10.86%	51.81%	45.41%
上周涨幅	-0.25%	3.21%	4.60%	-8.23%	1.97%	-7.08%

板块	IDC	物联网	工业互联网	信息安全	军工安全
年初至今涨幅	-14.53%	-13.67%	35.34%	18.62%	-11.94%
上周涨幅	5.63%	16.02%	16.67%	14.02%	2.52%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

7. 涨幅榜（10 月 19 日-10 月 23 日）

A 股通信板块，奥普特、润建股份、三峡新材、广和通、东土科技等涨幅居前。

美股 TMT 市场，APPIAN、BADGER METER、DXC TECHNOLOGY、加特纳、INNODATA 等涨幅居前。

港股 TMT 市场，亚博科技控股、金蝶国际、舜宇光学科技、珩湾科技、阅文集团等涨幅居前。

表 4：涨幅榜（10 月 19 日-10 月 23 日）

A 股通信涨跌幅前五			美股 TMT 涨跌幅前五			港股 TMT 涨跌幅前五		
688686.SH	奥普特	44.07%	APPN.O	APPIAN	24.24%	08279.HK	亚博科技控股	17.17%
002929.SZ	润建股份	30.51%	BMI.N	BADGER METER	18.31%	00268.HK	金蝶国际	10.27%
600293.SH	三峡新材	24.94%	DXC.N	DXC TECHNOLOGY	18.06%	02382.HK	舜宇光学科技	9.45%
300638.SZ	广和通	23.83%	IT.N	加特纳	14.17%	01523.HK	珩湾科技	3.00%
300353.SZ	东土科技	21.87%	INOD.O	INNODATA	13.01%	00772.HK	阅文集团	2.42%

下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

8. 投资要点

8.1. 行业持仓比例提升，估值来到历史中枢偏上位置，反映出 AI 产业链带动板块预期向上。

2025 年以来，海内外 AI 相关公司不断加大资本开支投入，行业整体扬帆阔进，涨幅位列全市场第二，光通信行业核心受益 AI 基建，业绩强劲增长，因此市场投资策略也高度集中光通信领域，光通信行业重点个股全年涨幅、持仓市值比例均处于行业头部位置。

8.2. AI 驱动网络升级，海外需求强劲，国内核心企业充分受益全球基建浪潮。

展望 2026 年，北美云厂商率先上调指引，微软/META 均预计 FY26 资本开支增速较高于 FY25，谷歌资本开支将大幅增长，英伟达指引 AI 基建将呈现景气周期，预计至 2030 左右全球 AI 资本开支投入将达到 3-4 万亿美金。GPU 数量快速增背景下，网络速率逐步成为 AI 效率的瓶颈之一;服务器与交换机、交换机与交换机之间接口速率从 100G、400G 快速向 800G、1.6T 等演进;光模块速率升级同时，也衍生出 LPo、CPo/0IO、硅光等新的方向;随着新增 scaleup 网络需求、光通信技术延伸拓展应用场景，光通信、网络投入占 AI 基建比例有望持续上涨。

8.3. 国内新一代算力基建开启，全国产化产业链迎来新的周期

国内 AI 建设同步加速，CSP 保持资本开支增长，阿里巴巴表示预计至 2032 年其数据中心能耗将达到 2022 年的 10 倍。国内算力芯片、光模块、交换机、液冷、电源、A 端侧都基本实现全国产化。在新的基建周期下，细分领域龙头公司有走上新的台阶的机会。

8.4. 新连接也有望于 26 年迎来行业发展奇点，涌现更多投资机会

卫星互联网、量子通信、万兆网络都先后进入产业成熟期，成为万物互联的网络架构中重要的新的补充。

9. 风险提示

新技术商业化或慢于预期，CSP 资本开支或不及预期等。



下载日志已记录，仅供内部参考

本公司是本报告所述天岳先进(688234)的做市券商。本报告系本公司分析师根据天岳先进(688234)公开信息所做的独立判断。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666