

5G 和千兆光网建设见成效，集采量价望提升

推荐|维持

——通信行业周报

报告要点:

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾，通信本周整体回调

周行情: 本周（2022 年 08 月 22 日-2022 年 08 月 26 日）上证综指回调 0.67%，深证成指回调 2.42%，创业板指回调 3.44%。本周通信板块回调 3.61%。考虑通信行业的高景气度延续，相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信行业的“推荐”评级。

细分行业方面: 根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2022 年 08 月 22 日-2022 年 08 月 26 日）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务幅度最低，涨幅为 2.75%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面: 本周（2022 年 08 月 22 日-2022 年 08 月 26 日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 9.24%、90.76%和 0.00%。其中，涨幅板块分析方面，科信技术（28.09%）、欣天科技（14.29%）、映翰通（8.90%）涨幅分列前三。

● 我国 5G 基站开通 196.8 万个 5G 移动电话用户达 4.75 亿户

工信部表示，我国大力推动 5G 和千兆光网建设应用部署成效显著。截至 7 月底，全国累计建成 196.8 万个 5G 基站，5G 网络覆盖到全部地级市城区、县城城区以及 96%的乡镇镇区，5G 移动电话用户高达 4.75 亿户，与 2021 年末相比净增 1.2 亿户，千兆光网覆盖超 4 亿户家庭，实现全国全部城区全覆盖，千兆宽带接入用户比去年年末净增 3100 万户左右，用户总数量突破 6570 万户，成功达到了“村村通宽带”“县县通 5G”“市市通千兆”的目标。5G 网络共建共享发展快速，当前已实现 97%新建 5G 基站通过共享存量站址资源。我国将不断加快推动双千兆”网络与各领域的深度融合。

● 建议关注方向：虚拟电厂、元宇宙、5G 应用

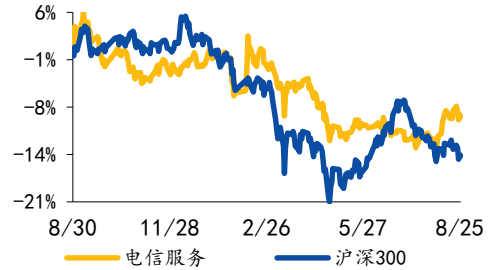
推荐标的: 虚拟电厂板块：恒实科技（300513）和东方电子（000682）；工业互联网“专精特新”三旺通信（688618）；车载 PCB 龙头沪电股份（002463）；光模块龙头叠加激光雷达复用中际旭创（300308）。

关注标的: ICT 综合设备商：中兴通讯（000063）；基站+能源：平治信息（300571）、润建股份（002929）；IDC 板块：奥飞数据（300738）、超讯通信（603322）；光模块叠加激光雷达：天孚通信（300394）、光迅科技（002281）；光纤光缆板块：长飞光纤（601869）、亨通光电（600487）、中天科技（600522）；车/物联网/能源物联网相关：移远通信（603236）、广和通（300638）、移为通信（300590）、威胜信息（688100）；北斗核心器件龙头北斗星通（002151）、自动驾驶突破华测导航（300627），5G 消息梦网科技（002123）。

● 风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性风险；5G 商用推进不及预期风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《通信行业每日动态 20220826》2022.08.27

《通信行业每日动态 20220825》2022.08.26

报告作者

分析师 杨为敦

执业证书编号 S0020521060001

电话 021-51097188

邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

目录

1. 周行情：本周通信板块指数回调	3
1.1 本周通信行业回调 3.61%	3
1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 28.09%	3
1.3 细分板块中，通信应用增值服务子行业回调幅度较低	4
2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.08.22-2022.08.28）	4
2.1 山东联通完成首个 NR 协同波束赋形验证	4
2.2 河南移动助力濮阳打造县域“5G+ 智慧城市”	5
2.3 中国信通院完成首个移动智能终端五级安全认证	5
2.4 上海移动携手华为完成首个 5G 居民区“四周合围”方案落地	5
2.5 我国蜂窝物联网连接规模有望在 8 月超越移动用户数，只相差 500 万户	5
3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.22-2022.08.28）	6
3.1 适配下一代 SIM 卡：诺基亚 iSIM 安全连接获 GSMA 安全认证	6
3.2 日本第二大移动运营商 KDDI 再次发生通信故障	6
3.3 美光拟在美国得州斥资 1600 亿美元建半导体工厂，据悉已申请房产税减免	6
3.4 全球无线接入网络 RAN 设备市场在第二季度出现惊人放缓	6
3.5 巨额贸易逆差压顶，传印度将出台电子元器件国产替代激励政策	7
4. 本周及下周重要公司公告	7
4.1 本周重点公司公告	7
4.2 下周重点公司公告（2022.08.29-2022.09.04）	10
5. 风险提示	10

图表目录

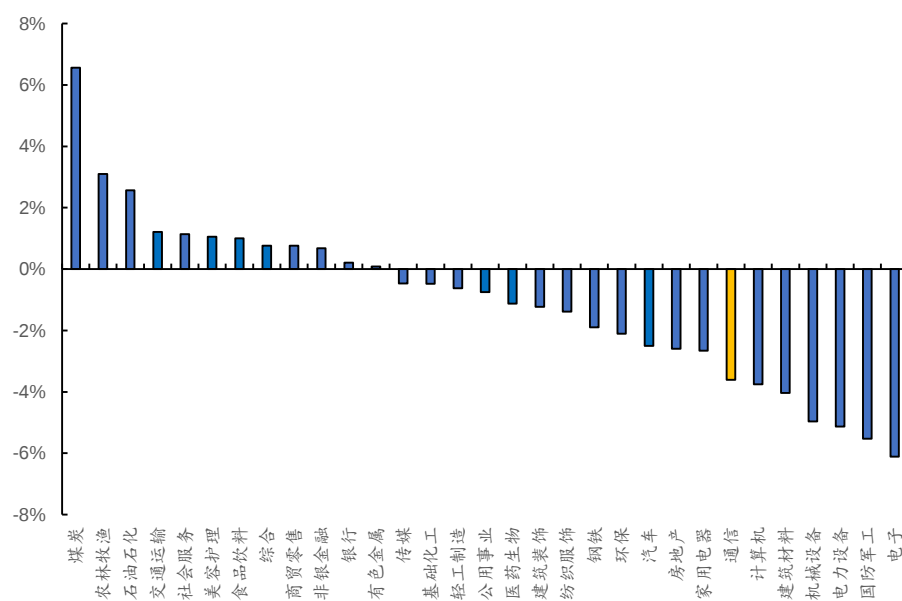
图 1：本周通信行业回调 3.61%	3
图 2：本周科信技术领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业主要呈回调趋势	4
表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况	7
表 3：本周通信设备制造重点公司情况	8
表 4：本周增值服务 II 板块重点公司情况	9
表 5：本周通讯工程服务板块重点公司情况	9
表 6：下周部分公司将召开股东大会	10

1. 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 本周通信行业回调 3.61%

周行情：本周（2022 年 08 月 22 日-2022 年 08 月 26 日）上证综指回调 0.67%，深证成指回调 2.42%，创业板指回调 3.44%。本周通信板块回调 3.61%。

图 1：本周通信行业回调 3.61%

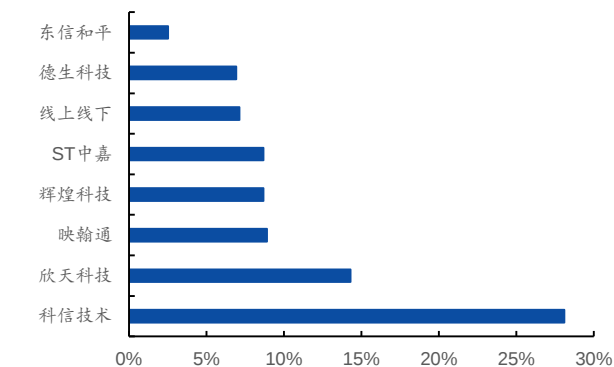


数据来源：Wind，国元证券研究所

1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 28.09%

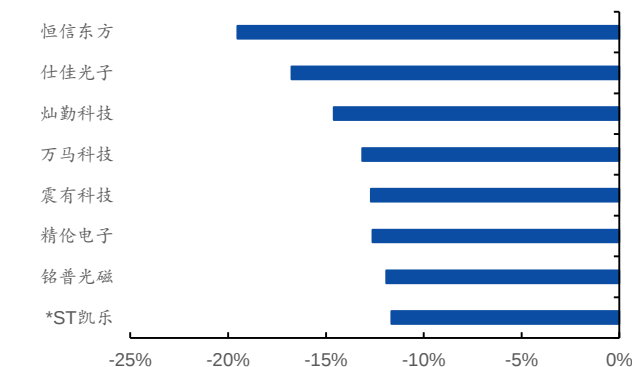
本周（2022 年 08 月 22 日-2022 年 08 月 26 日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 9.24%、90.76%和 0.00%。其中，涨幅板块分析方面，科信技术（28.09%）、欣天科技（14.29%）、映翰通（8.90%）涨幅分列前三。

图 2：本周科信技术领跑涨幅榜



数据来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



数据来源：Wind，国元证券研究所

1.3 细分板块中，通信应用增值服务子行业回调幅度较低

根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2022 年 08 月 22 日-2022 年 08 月 26 日）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务回调幅度最低，跌幅为 2.75%，其他通信设备回调幅度最高，跌幅为 7.16%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业主要呈回调趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信应用增值服务	-2.75%
通信网络设备及器件	-2.81%
通信工程及服务	-3.96%
通信终端及配件	-3.99%
通信线缆及配套	-6.20%
其他通信设备	-7.16%

数据来源：Wind，国元证券研究所

2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.08.22-2022.08.28）

2.1 山东联通完成首个 NR 协同波束赋形验证

8 月 26 日消息，山东联通联合华为在济南实现了国内第一个 3.5G NR 协同波束赋形测试。协同波束赋形是一种依托波束域的干扰协同技术，该技术在网络同频重叠覆盖区域采用华为的波束赋形创新算法来增加空间复用效率，利用多站点多用户干扰共同评估改变波束赋形方向躲避干扰，从而达到提升整体用户体验及频谱效率的目的。经验证，3.5G NR 协同波束赋形能够显著提升同频覆盖交叠区域内用户下行体验速率，最大提升幅度约 11%，验证区域整体提升超过 5%，能够高效避免因密集组网产生的同频干扰、并提升网络频谱效率。

2.2 河南移动助力濮阳打造县域“5G+智慧城市”

8月26日消息，河南移动为濮阳县建设的智慧城市项目提供助力，目前双方携手建设了濮阳县智慧城市的综合指挥中心、智慧化行政服务大厅、综合指挥平台以及应急管理平台建设，同时充分发挥大数据、物联网、云计算、人工智能等技术的优势，将闲散的管理资源、管理后台以及体制内外的信息数据整合到一起，建造了城市大脑和城市神经元系统，进一步提升城市管理的科学化、精细化以及智能化水平。据了解，在搭建了县域智慧城市运行指挥中心之后，当前濮阳县政务服务各项指标在河南省均排名前列，服务事项不见面审批率高达100%，“一窗受理”率高达100%，工程建设项目审批时限降低至36个工作日内。

2.3 中国信通院完成首个移动智能终端五级安全认证

8月23日消息，泰尔认证中心有限公司TLC与电信终端产业协会TAF携手推出针对手机、平板电脑等产品的移动智能终端安全认证项目。在通过严格的测试认证流程，TLC宣布OPPO的一加Ace Pro产品获得了国内第一张移动智能终端五级安全认证证书，中国信通院首个移动智能终端五级安全认证顺利完成。该产品的测试认证由获得了CNAS认可以及CMA认定的中国泰尔实验室附属下的泰尔终端实验室开展。据了解，该证书信息在国家市场监督管理总局全国认证认可信息公共服务平台、TLC官方网站和TAF官方网站均能查询获得。

2.4 上海移动携手华为完成首个5G居民区“四周合围”方案落地

8月23日消息，上海移动携手华为在上海浦东仁恒·公园世纪成功落地了第一个居民区“四周合围”方案，为在深度覆盖场景进行商用部署提供新的解决方案。该方案利用高杆挂宏站、大数据和3D精准仿真、现网叠加调优等创新技术，在无需对居民区物业进行协调的情形下，便能够释放流量压抑。数据显示，本次新增AAU日均流量高达120GB，先前弱覆盖楼宇平均提升10dB，实现了加快建设、降本增效的目标。

2.5 我国蜂窝物联网连接规模有望在8月超越移动用户数，只相差500万户

8月22日消息，工信部发布了《2022年1—7月份通信业经济运行情况》，截至7月末，三家基础电信运营商累计拥有16.67亿户蜂窝物联网终端用户，与移动电话用户总数16.72亿户相比，双方的规模差减小至500万户。据了解，2021年底，我国蜂窝物联网用户为13.99亿户，以较快的速度接近移动用户，双方规模差距从2020年4.58亿户迅速减少至2021年2.44亿户，按照此增长速度，我国蜂窝物联网连接总数或将在今年8月超过移动用户总数。

3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.22-2022.08.28）

3.1 适配下一代 SIM 卡：诺基亚 iSIM 安全连接获 GSMA 安全认证

8 月 25 日消息，诺基亚宣布，其面向运营商和企业的适配下一代 SIM 卡的软件通过了 GSMA 的安全认证。据了解，GSMA 安全认证计划覆盖了其软件即服务 SaaS 交付模式中的 iSIM 安全连接。诺基亚将为与 eSIM 和 iSIM 兼容的设备上提供物联网管理和消费者订阅服务。eSIM 和 iSIM 都是传统用户模块中的代替品，支持远程配置并能配置多个文件。诺基亚表示，此次安全认证表明了诺基亚 SaaS 信息安全管理系统的实力和有效性。

3.2 日本第二大移动运营商 KDDI 再次发生通信故障

8 月 25 日报道，日本电信运营商 KDDI 旗下的 au、povo、UQ mobile 等通信服务再次产生语音通话接通不畅甚至无法接通的情况，故障持续时间将近一小时。据了解，KDDI 是日本的第二大移动运营商，拥有移动订阅用户约 6200 万，其移动通信服务于 7 月 2 日在日本范围内出现重大故障，通信故障时间长达 61 小时 25 分钟，3091 万人受到影响，产生的不利影响超过 2018 年的软银通信故障事件，成为日本有史以来规模最大的故障。此次故障修复不到两个月后，KDDI 又再次发生故障。

3.3 美光拟在美国得州斥资 1600 亿美元建半导体工厂，据悉已申请房产税减免

8 月 25 日消息，存储芯片制造商美光科技计划在得州中部耗资 1600 亿美元建立半导体工厂。据了解，美光科技已经向得州审计长办公室申请减免房产税，以在奥斯汀以南约 30 英里的洛克哈特市附近新建潜在设施。根据该申请，该项目建设共分为 8 个阶段，并计划在 2023 年 1 月施工。美光科技在申请中表示，得州的高额房产税会加重开发商的负担，若没有第 313 章协议，该项目将会在得州以外的地方获得更高的经济回报率，而由第 313 章协议带来的潜在税收减免将是该公司选择得州作为新工厂地点的决定性因素。

3.4 全球无线接入网络 RAN 设备市场在第二季度出现惊人放缓

8 月 22 日消息，Dell'Oro Group 报告显示，为全球 4G 和 5G 行业提供支撑的无线接入网络 RAN 设备的全球市场显现放缓趋势，包括硬件和软件销售在内的 2G-5G RAN 基础设施设备市场在过去两年里出现首次收入同比降低情形。Dell'Oro 表示，供应商集体披露的业绩已经连续第三个季度比预期低。作为全球最大的 RAN 设备供应商，华为 2022 年上半年的收入同比下降 5.9%，是近五年的最低水平。RAN 需求的整体放缓或将意味着新无线设备对全球网络运营商的吸引力正在下降，而这将会对全球大部分供应商产生影响。

3.5 巨额贸易逆差压顶，传印度将出台电子元器件国产替代激励政策

8月22日消息，在采取了多项针对智能手机等终端产品的限制进口、扶持国产措施后，印度政府计划将其制造业本地化倡议 PLI 拓展至上游电子信息制造业中，以期减少贸易逆差。据了解，此前面向智能手机等终端产品的 PLI 政策虽能提高本土制造占比并增加相关制成品出口规模，但生产这些终端产品所需的电子元器件依旧会产生大规模的进口需求，2021年至2022年，印度在电子产品上的贸易逆差高达560亿美元，其中256亿美元由进口电子元器件产生，激励政策产生的效果甚微，降低逆差的可行办法则是做强国内产业。

4. 本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告

本周电信运营 II、通信设备制造、增值服务 II 及通讯工程服务子板块中重点公司公告情况：

表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
600050.SH	中国联通	产销经营快报	20220823	截至7月，“大联接”用户累计到达数81,388.6万户，5G套餐用户累计到达18,995.3万户，物联网终端连接累到达34,340.3万户，5G行业虚拟专网服务客户数2,216个，当月智慧客服客户问题解决率98.3%，当月智慧客服服务占比78.6%，授权专利本年累计数量956件。
601728.SH	中国电信	产销经营快报	20220823	2022年7月，移动业务客户总数38,610万户，本月净增客户数188万户，本年累计净增客户数1,367万户，5G套餐客户数23,733万户，本月净增客户数568万户，本年累计净增客户数4,953万户，有线宽带客户总数17,614万户，本月净增客户数70万户，本年累计净增客户数643万户，固定电话用户数10,581万户，本月净减用户数22万户，本年累计净减用户数83万户。
600941.SH	中国移动	产销经营快报	20220823	2022年7月，移动业务客户总数97,113.3万户，本月净增客户数128.3万户，本年累计净增客户数1424.1万户，5G套餐客户数52,372.1万户，有线宽带客户总数25,825.5万户，本月净增客户数219.8万户，本年累计净增客户数1814.9万户。

数据来源：Wind，国元证券研究所

表 3：本周通信设备制造重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
002281.SZ	光迅科技	股权激励	20220826	本激励计划标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股，拟授予不超过 2,098.20 万股限制性股票，占公司股本总额 69,940.89 万股的 3.00%，授予价格为每股 10.99 元
300502.SZ	新易盛	资金投向	20220826	公司及子公司将继续开展总额不超过人民币 39,000 万元或等值外币的外汇套期保值业务，并授权公司董事长审批日常外汇套期保值业务，在使用期限及额度范围内，资金可以滚动使用。
688618.SH	三旺通信	签订协议	20220826	公司和网络通信与安全紫金山实验室达成战略合作意向，并签署了《战略合作框架协议》，双方将基于各自优势，共同在工业互联网、智能网联汽车、芯片等领域实现优势互补并开展合作。
300710.SZ	万隆光电	终止协议	20220826	公司终止 2021 年度向特定对象发行股票事项及解除与特定对象签订的《附生效条件的股份认购协议》，并与雷鸾国先生签订了《附生效条件的股份认购协议之解除协议》。
300308.SZ	中际旭创	资金投向	20220826	公司全资子公司苏州旭创使用部分自有资金进行现金管理，购买了 20,000 万元保本浮动收益型结构性存款，到期日为 2022 年 9 月 26 日。
688080.SH	映翰通	业绩说明会	20220826	公司计划于 2022 年 09 月 01 日上午 11:00-12:00 举行 2022 年半年度业绩说明会，以上证路演中心网络互动方式召开。
300213.SZ	佳讯飞鸿	资金投向	20220826	公司拟使用总额不超过人民币 10,000 万元的闲置募集资金进行现金管理。在上述额度内，资金可以滚动使用，期限为自董事会审议通过之日起一年内有效。
600260.SH	*ST 凯乐	法律诉讼	20220826	江苏银行股份有限公司上海闵行支行向上海市闵行区人民法院申请实现担保物权，上海市闵行区人民法院已受理本案，公司成为被申请人，涉案本金人民币 34,000,000 元。
002908.SZ	德生科技	签订协议	20220825	公司与银联商务广东分公司经友好协商，签署了《银联商务股份有限公司广东分公司与广东德生科技股份有限公司框架合作协议书》，同意双方在综合支付业务进行合作。
603236.SH	移远通信	股份增减持	20220824	股东钱鹏鹤先生因个人资金需求，计划减持其所持有公司股份不超过 20 万股，占公司总股本的 0.1058；股东张栋先生计划减持其所持有公司股份不超过 20 万股，占公司总股本的 0.1058%
688418.SH	震有科技	业绩说明会	20220823	公司计划于 2022 年 9 月 5 日上午 10:00-11:00 举行 2022 年半年度业绩说明会，以上证路演中心网络互动方式召开。
300565.SZ	科信技术	重大合同	20220822	控股子公司广东科信聚力与韩国 S 客户签订了《战略合作及长期采购协议》。本协议为框架协议，主要为韩国 S 客户拟在合作期间内，向科信聚力采购容量不低于 300MWh 锂电池产品，采购总价值不低于 3.6 亿元人民币（5400 万美金）。

数据来源：Wind，国元证券研究所

表 4：本周增值服务 II 板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
300959.SZ	线上线下	项目延期	20220826	结合公司募投项目“企业通信管理平台建设项目”和“分布式运营网络建设项目”的实际建设情况和投资进度，公司决定将企业通信管理平台建设项目延期至 2024 年 6 月 30 日，将分布式运营网络建设项目延期至 2023 年 12 月 31 日。
002123.SZ	梦网科技	股份转让	20220824	实际控制人余文胜先生于 2022 年 8 月 23 日，通过大宗交易的方式向拓牌鼎汇 3 号私募证券投资基金转让公司股份 280 万股，占公司总股本的 0.35%。转让后，余文胜仍持有公司股份比例 15.45%。
000839.SZ	ST 国安	担保事项	20220824	公司及全资子公司视京呈通信（上海）有限公司需为控股子公司国安广视的融资租赁款项 15,163.82 万元及逾期违约金承担担保责任。此外，目前国安广视尚有向交银金融租赁有限责任公司办理的融资租赁款项 0.77 亿元已逾期未偿还。
300578.SZ	会畅通讯	股份注销	20220823	公司拟对第二期限制性股票激励计划第三个解锁期已获授但尚未解锁的 1,512,300 股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本将由 199,782,040 股减少至 198,269,740 股。
300292.SZ	吴通控股	质押冻结	20220822	股东万卫方先生将其所持有部分公司股份办理了解除质押及再质押的业务，其中解除质押股份数量为 60,000,000 股，再质押股份数量为 40,000,000 股，质押到期日为 2025 年 7 月 29 日。

数据来源：Wind，国元证券研究所

表 5：本周通讯工程服务板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
002544.SZ	普天科技	中期报告	20220826	公司发布 2022 年半年度报告，报告期营业收入为 2,637,360,060.2 元，同比增长 2.66%，归属上市公司股东净利润为 70,786,200.00 元，同比增长 5.29%，归属上市公司股东的扣除非经常性损益净利润为 63,674,920.20 元，同比增长 11.86%，基本每股收益为 0.1036 元/股。
603559.SH	中通国脉	质押冻结	20220826	公司实际控制人及其一致行动人王世超先生、张显坤先生、李春田先生、孟奇女士、张利岩先生、张秋明先生、王锦女士 7 人本次合计质押公司股份数量 6,665,500 股，占其持有股份数量比例的 41.15%，占公司总股本的 4.65%。
301139.SZ	元道通信	业绩快报	20220825	2022 年上半年，公司实现营业总收入 95,716.44 万元，同比增长 53.48%；归属于上市公司股东的净利润 4,721.49 万元，同比增长 27.46%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 4,286.25 万元，同比增长 33.27%。
300050.SZ	世纪鼎利	中期报告	20220825	公司发布 2022 年半年度报告，报告期营业收入为 269,859,396.76 元，同比减少 9.96%，归属上市公司股东净利润亏损 22,033,242.64 元，亏损同比减少 50.30%，归属上市公司股东的扣除非经常性损益净利润亏损 34,422,391.19 元，基本每股收益为 -0.04 元/股。

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
300310.SZ	宜通世纪	人事变动	20220822	钟富标先生因工作调整原因申请辞去公司副总经理职务，辞去上述职务后，钟富标先生仍在公司任职。
000889.SZ	ST 中嘉	质押冻结	20220822	公司控股股东孝昌鹰溪谷投资中心(有限合伙)所持有的公司部分冻结股份已被解除冻结，解除冻结股份数量为 7,510,000 股，占其所持股份比例 3.62%，占公司总股本 0.80%。

数据来源：Wind，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2022.08.29-2022.09.04）

下周部分公司将召开股东大会。

表 6：下周部分公司将召开股东大会

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
002313.SZ	*ST 日海	股东大会召开	20220901
600050.SH	中国联通	股东大会召开	20220902

数据来源：Wind，国元证券研究所

5.风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性风险；5G 商用推进不及预期风险。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188