

# 通信

# 行业周度报告

## 全球运营商 5G 商用时间表更新，云计算加速发展

### 投资要点：

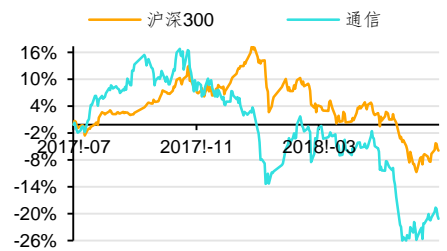
- ◆ **本周行情回顾：**本周沪深 300 指数小幅增长 0.81%，中小板指和创业板指下跌 0.16% 和 0.93%，通信（中信）指数本周跌幅为 0.34%。从二级子板块看，电信运营 II（中信）上涨强劲，涨幅为 2.89%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）分别下跌 0.77% 和 0.31%。本周各概念板块表现分化，三网融合指数涨幅为 1.08%，而物联网、5G、云计算指数分别下降了 0.53%、1.06% 和 0.34%。
- ◆ **全球运营商 5G 部署计划时间表更新，中兴更新 2018 年一季度财报：**GSA 的最新报告显示，全球 154 家移动运营商正在进行 5G 技术测试或试验，在 5G 商用节奏上，以中美日韩运营商推进最为积极。此外，西班牙经济部宣布该国首次 5G 频谱拍卖已经结束，是原定竞拍底价的 4 倍以上。2018 年时间已经过半，全球 5G 商用日程日渐明朗，国内外频谱资源拍卖/分配、牌照发放可期。伴随中兴恢复经营，下半年国内电信产业有望回暖；在市场层面，5G 主题回归可期。
- ◆ **AWS 全球云计算业务维持高增长，中国云计算大会召开：**全球云计算市场上，本周云计算龙头亚马逊发布 2018 年二季度财报，该季度亚马逊的总营收为 528.86 亿美元，同比增长 39%；净利润 25.34 亿美元，同比增长 1186%，净利润增长超预期，其中 AWS 云计算单季度营收达到 61.05 亿美元，同比增长 49%，连续四个季度加速发展。第十届中国云计算大会 24 日在北京国家会议中心正式开幕，三大运营商在大会现场对自身云计算业务及战略布局进行阐述，纷纷表达对云计算业务的重视。云计算作为 IT 发展的绝对趋势，在全球范围内已经发展神深化，国内市场更是呈现高速增长趋势，关注云计算带来的发展红利。
- ◆ **持续关注云计算高增长红利及 5G 主题：**1) 光环新网：云计算发展推动 IDC 需求旺盛，公司是领先的 IDC 厂商，在北京上海拥有核心机房资源，随着机柜投产上电，有望贡献稳步增长的业绩，同时公司运营 AWS 业务将直接分享国内云计算发展红利。风险提示：AWS 业务在中国市场推进不及预期；无双科技业务进展不及预期；公司 IDC 资源投产进度不及预期，机柜上架率不及预期；2) 烽火通信：流量增长与技术演进助力公司光通信设备迎来发展时机。风险提示：运营商传输网资本开支不及预期。
- ◆ **风险提示：**宏观经济发展不及预期；光通信景气度不及预期；IDC 需求不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
300383	光环新网	买入-A
600498	烽火通信	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.17	-9.94	-15.32
绝对收益	2.46	-16.21	-20.71

### 分析师

 蔡景彦  
 SAC 执业证书编号：S0910516110001  
 caijingyan@huajinsec.cn  
 021-20377068

### 报告联系人

 胡朗  
 hulang@huajinsec.cn  
 021-20377062

### 相关报告

- 通信：5G 发展主线引领，万物互联时代将至 2018-06-19
- 通信：中兴事件或迎转机，继续看好 5G 发展前景 2018-05-14
- 通信：行业整体盈利能力改善，重点关注细分领域优质标的 2018-05-04
- 通信：中兴遭美国出口禁令制裁，关注可能的行业风险 2018-04-19
- 通信：美国公布建议征关税中国产品清单，中国移动获发 FDD 牌照 2018-04-09

## 内容目录

一、本周行情回顾.....	3
(一) 板块行情.....	3
(二) 个股行情.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 全球运营商 5G 部署计划时间表更新.....	4
(二) 工信部下发虚商正式商用牌照.....	6
(三) 中国云计算大会召开, 运营商积极表态云计算市场.....	6
(四) 亚马逊二季度净利润同比增长 1186%, AWS 和广告业务增长强劲.....	7
(五) 中国铁塔宣布发售 431 亿 H 股.....	7
三、公司公告.....	7
(一) 中兴更新 2018 年一季报, 并成立董事会出口合规委员会.....	7
(二) 科华恒盛公告设立全资子公司, 助力“云基”业务发展.....	8
四、本周建议关注标的.....	8
(一) 光环新网.....	8
(二) 烽火通信.....	9
五、风险提示.....	9

## 图表目录

图 1: 全球 5G 部署计划和最新进展.....	5
表 1: 本周通信(中信)行业板块指数与主要指数对比.....	3
表 2: 本周通信(中信)行业板块二级子板块走势情况.....	3
表 3: 本周通信行业主要概念板块走势情况.....	3
表 4: 本周通信(中信)行业板块涨幅前 10 名个股.....	4
表 5: 本周通信(中信)行业板块涨幅后 10 名个股.....	4

## 一、本周行情回顾

### (一) 板块行情

本周沪深 300 指数小幅增长 0.81%，中小板指和创业板指下跌 0.16%和 0.93%，通信（中信）指数本周跌幅为 0.34%。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	沪深 300	3521	53324	6204	0.81%
2	中小板指	6469	41009	4208	-0.16%
3	创业板指	1595	28888	3776	-0.93%
4	通信(中信)	3962	7239	881	-0.34%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从二级子板块看，电信运营 II（中信）上涨强劲，涨幅为 2.89%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）分别下跌 0.77%和 0.31%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	电信运营 II(中信)	1814	895	60	2.89%
2	通信设备制造(中信)	4254	5780	756	-0.77%
3	增值服务 II(中信)	3861	564	65	-0.31%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周各概念板块表现分化，三网融合指数涨幅为 1.08%，而物联网、5G、云计算指数分别下降了 0.53%、1.06%和 0.34%。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量 (万手)	成交金额 (亿元)	涨跌幅
1	物联网指数	2503	3720	503	-0.53%
2	三网融合指数	1626	2731	165	1.08%
3	移动互联网指数	2970	3349	375	0.01%
4	宽带提速指数	2312	2708	366	-0.55%
5	5G 指数	807	2988	449	-1.06%
6	云计算指数	4130	4418	689	-0.34%
7	IPV6 指数	2644	1930	335	-1.09%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

### (二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：高升控股、杰赛科技、天音控股、九有股份、精伦电子、波导股份、深桑达 A、鹏博士、优博讯和宜通世纪。

表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	000971.SZ	高升控股	4.78	3.79	4.28	3.39	10.31%	13.35%	43.73
2	002544.SZ	杰赛科技	14.59	12.55	13.82	9.26	9.51%	12.92%	78.97
3	000829.SZ	天音控股	8.25	7.50	8.12	2.07	9.14%	2.74%	86.15
4	600462.SH	九有股份	3.88	3.38	3.70	2.42	7.56%	12.64%	19.75
5	600355.SH	精伦电子	4.26	3.68	4.02	1.81	7.20%	9.07%	19.78
6	600130.SH	波导股份	3.74	3.18	3.51	10.80	5.72%	40.81%	26.96
7	000032.SZ	深桑达 A	8.30	7.71	8.25	1.20	5.63%	5.38%	34.84
8	600804.SH	鹏博士	12.50	11.14	11.73	6.22	5.58%	3.69%	168.03
9	300531.SZ	优博讯	16.83	14.84	15.74	7.61	5.28%	38.65%	44.07
10	300310.SZ	宜通世纪	5.45	4.88	5.11	6.70	5.14%	20.62%	45.68

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 邦讯技术、新海宜、欣天科技、深信服、天源迪科、路畅科技、宝信软件、澄天伟业、纵横通信和华脉科技。

表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	300312.SZ	邦讯技术	8.43	7.51	7.52	6.80	-13.56%	45.85%	24.07
2	002089.SZ	新海宜	5.36	4.83	4.85	5.01	-11.01%	10.16%	66.67
3	300615.SZ	欣天科技	19.79	17.52	17.98	4.49	-10.46%	61.34%	26.48
4	300454.SZ	深信服	115.10	96.81	98.00	27.94	-9.30%	65.23%	392.01
5	300047.SZ	天源迪科	16.83	14.86	14.93	8.46	-9.29%	18.60%	59.58
6	002813.SZ	路畅科技	39.57	34.36	34.47	6.57	-8.77%	59.24%	41.36
7	600845.SH	宝信软件	29.63	25.96	26.22	17.89	-8.24%	10.55%	199.16
8	300689.SZ	澄天伟业	43.25	38.31	38.59	4.28	-7.74%	61.15%	26.24
9	603602.SH	纵横通信	34.60	30.90	31.45	6.73	-7.11%	73.49%	35.22
10	603042.SH	华脉科技	20.10	17.61	17.94	1.91	-6.88%	9.90%	24.88

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业新闻

### (一) 全球运营商 5G 部署计划时间表更新

GSA 的最新报告显示, 全球 154 家移动运营商正在进行 5G 技术测试或试验。这些运营商正在探索各种关键 5G 技术, 包括 Massive MIMO、波束成型以及支持超低延迟的回传、云计算和边缘计算安排等。

图 1: 全球 5G 部署计划和最新进展

国家	频段			运营商	商用时间
	低频段	中频段	高频段		
中国		3.3-3.6GHz; 4.8-5GHz	24.5-27.5GHz; 37.5-42.5GHz	中国移动	2019年预商用
				中国联通	2019年预商用
				中国电信	2019年预商用
美国	600MHz; 2.5GHz	3.55-3.7GHz; 3.7-4.2GHz; 5.9-7.1GHz	24.25-24.45GHz; 24.75-25.25GHz; 27.5-28.35GHz; 237-37.6GHz; 37.6-40GHz; 47.2-48.2GHz; 64-71GHz	Sprint	2019年
				AT&T	2018年年底 (商用5G固定无线)
				T-Mobile	2019年
				Verizon	2018年下半年 (商用5G固定无线)
韩国		3.4-3.7GHz	26.5-29.5GHz	SK Telecom	2019年3月
				KT	2019年3月
				LG U+	2019年3月
日本		3.6-4.2GHz; 4.4-4.9GHz	27.5-29.5GHz	NTT Docomo	2020年
				软银	2020年
德国	700MHz	3.4-3.8GHz	26GHz	德国电信	2020年
				telefonica	2021年
英国	700MHz	3.4-3.8GHz	26GHz	EE/BT	2019年
				Vodafone	2020年
				O2	2020年

资料来源: GSA, 网优雇佣军, 华金证券研究所

中国的三大运营商均偏爱 5G 独立组网 (SA) 方案。

#### 中国移动:

2017 年, 中国移动发布 5G 部署计划:

- 2017 年在五大试验城市分别部署数个站点, 计划 2017 年完成系统验证, 形成预商用机规范。
- 2018-2019 年, 将逐步扩大试验规模, 从五大城市扩大到 N+X 城市, 站点规模达到百站/城市, 形成端到端的商用产品和预商用网络。
- 2020 年, 中国移动全网规模商用 5G, 达到全网万站规模。

目前, 中国移动已启动在杭州、上海、广州、苏州、武汉 5 个城市 5G 外场测试, 预计年内将建设超过 100 个 5G 基站, 明年底将建成 1000 个 5G 基站。

中国移动为推动 5G 生态成熟, 建立了 5G 联合创新中心, 以孵化 5G 新业务; 发布了《5G 终端产品指引》白皮书, 以推动 5G 终端产业成熟; 在 MWCS 2018 期间联合大唐电信、爱立信、华为、英特尔、诺基亚等全球合作伙伴共同发布“5G SA 启航行动”, 以推动端到端产品成熟。

#### 中国联通:

中国联通已公开表态 5G 网络将以独立组网 (SA) 为目标构架, 目前已陆续在 16 个城市开通 5G 规模试验, 预计 2019 年试商用, 2020 年正式商用。

中国联通积极推动 5G 生态, 与腾讯成立 5G 联合创新实验室, 与百度成立 5G+AI 联合实验室, 与中国科学院共同成立 5G 技术联合实验室, 以探索在边缘计算、网络切片、车联网、AI

和大数据等领域的创新产品；同时，中国联通携手互联网公司、设备及芯片厂商等共同探索 5G 网络切片价值，并与四十余家单位共同成立 5G 工业互联网产业联盟。

### 中国电信：

中国电信已明确优选独立组网（SA）方式部署 5G，计划于 2019 年实现 5G 试商用，2020 年实现重点城市规模商用。

日前，中国电信发布《中国电信 5G 技术白皮书》，提出以接入云、控制云和转发云为 5G 网络的“三朵云”构架，满足 5G 多样化业务需求，使能网络更加灵活、智能、融合和开放。

《白皮书》明确了从无线网、承载网到核心网向 5G 近期演进和中远期发展策略。在 5G 演进策略上，中国电信 5G 网络优选 SA 独立组网方案，无线接入网和核心网同时演进到 5G，并通过核心网互操作实现 4G 和 5G 网络协同；在中远期发展策略上，中国电信面向 CTNet2025 网络重构，基于 SDN、NFV、云计算等关键技术推动网络架构重构，构建简洁、敏捷、集约、开放的网络新架构。

在外场测试方面，中国电信首批启动了深圳、上海、苏州、成都和兰州等六城市的 5G 创新示范网建设，并于 2017 年 12 月开通全部 5G 试点基站；2018 年 2 月，国家发改委正式批复中国电信在北京等十二个城市开展 5G 规模建设及应用示范工程，进一步拓展了中国电信 5G 创新示范网的蓝图。

（来源：网优雇佣军）

## （二）工信部下发虚商正式商用牌照

工信部于 7 月 23 日发放虚商正式商用牌照。本次获得正式牌照的企业共有 15 家，分别为远特通信、优友互联、话机世界、红豆集团、蜗牛移动、民生通讯、天音通信、阿里巴巴、263、迪信通、京东、分享通信、乐语通信、海航、小米。这意味着在经历了 5 年试点之后，移动转售业务发展终于进入正轨，我国的移动转售业务也将步入新的发展阶段。（来源：C114）

## （三）中国云计算大会召开，运营商积极表态云计算市场

第十届中国云计算大会 24 日在北京国家会议中心正式开幕。来自海内外的学术界、产业界、应用界专家，知名企业代表，以及政府相关部门负责人等百余位嘉宾齐聚论道。三大运营商在大会现场对自身云计算业务及战略布局进行阐述，纷纷表达对云计算业务的重视。

中国移动政企分公司副总经理张志宏重点分享了中国移动在“打造云网生态”上的成果和战略布局，表示“云管端”的战略于中国移动而言非常重要。

中国电信云计算分公司总经理胡志强认为，“云是我们绝对不可以丢失的一个领域，因为我们如果丢掉了云，我们会丢掉网，丢掉我们庞大的政企专线市场。”

中国联通云数据有限公司云网协同产品部副总经理朱子凡开场谈到：眼下，云计算带来的改变十分明显：降低企业成本，提高工作效率，提升安全和可用性。而网络促进云计算的发展，是运营商的基因和禀赋决定的。

（来源：雷锋网）

#### （四）亚马逊二季度净利润同比增长 1186%，AWS 和广告业务增长强劲

亚马逊于今日凌晨发布了 2018 财年第二季度的财报。其中显示，该季度亚马逊的总营收为 528.86 亿美元，同比增长 39%；净利润 25.34 亿美元，同比增长 1186%。

相比之下，去年同期亚马逊的总营收为 379.55 亿美元，净利润为 1.97 亿美元。今年第二季度亚马逊的总营收不及分析师预期，但是每股收益远超预期。

亚马逊第二季度营收为 318.64 亿美元，净服务销售额为 210.22 亿美元。包含英国、德国、法国、日本和中国在内的国际部门方面，第二季度净利润为 146.12 亿美元，同比增长 27%；运营亏损为 4.94 亿美元，比去年同期的 7.24 亿美元亏损相比有所收窄。

在云服务方面，亚马逊 AWS 云服务第二季度营收为 61.05 亿美元，同比增长 49%；净利润为 16.42 亿美元，而去年同期为 9.16 亿美元。

（来源：新浪财经）

#### （五）中国铁塔宣布发售 431 亿 H 股

中国铁塔将发售共 43,114,800,000 股 H 股（视超额配股权行使与否而定），其中包括香港发售 2,155,740,000 股 H 股（可予调整）及国际发售 40,959,060,000 股 H 股（可予调整及视超额配股权行使与否而定）。

据了解，中国铁塔此次发售股票中的约 60%（36,129.6 百万港元）用于新建铁塔及原有站址改造。约 30%（18,064.8 百万港元）预期用于偿还已用作拨付资本开支及营运资金的银行贷款；约 10%（6,021.6 百万港元）预期用于营运资金及用作其他一般公司用途。

（来源：C114）

### 三、公司公告

#### （一）中兴更新 2018 年一季报，并成立董事会出口合规委员会

7月28日，中兴更新2018年第一季度的财报数据，公告数据显示，2018年一季度公司实现营业总收入275.26亿元，同比增长6.92%；净利润亏损54.07亿元，同比由盈转亏，去年同期中兴通讯实现净利润12.13亿元。

其中，一次性支付的10亿美元罚款已经对中兴通讯的一季报产生重要影响。包括，其他应付款增加至143.89亿元（更新前为79.72亿元）、营业外支出增加至67.32亿元（更新前为0.28亿元）。另外，由于此前一段时间中兴通讯的经营活动暂停，公司预计负债增至12.58亿元（更新前为5.20亿）。

此外，7月27日晚间消息，中兴通讯发布公告审议通过《关于选举第七届董事会出口合规委员会委员的议案》，成立董事会出口合规委员会，选举 Yuming Bao（鲍毓明）、李自学、方榕、蔡曼莉、吴君栋为公司第七届董事会出口合规委员会委员，召集人是 Yuming Bao（鲍毓明）。前述委员的任期自公司本次董事会审议通过之日起至公司第七届董事会任期届满时（即2019年3月29日）止。

## （二）科华恒盛公告设立全资子公司，助力“云基”业务发展

厦门科华恒盛股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年7月27日召开第七届董事会第二十二次会议审议通过了《关于投资设立公司全资子公司的议案》，为了更好地推进公司“云基”战略业务的落地，不断开拓新的市场，董事会同意公司以自有资金3,000万元投资设立全资子公司南通承宏云计算有限公司（暂定名，以工商部门核准的名称为准）。

## 四、本周建议关注标的

### （一）光环新网

公司是国内第三方IDC龙头，在北京、上海地区拥有自建数据中心资源，享受云计算、大数据发展驱动下数据中心行业发展红利。目前公司在运营的机柜资源已达2.3万，考虑收购科信盛彩预期，公司2018年底机柜资源有望达到3万，未来2-3年随着前期投建的房山、嘉定机房逐步投产1-2万机柜资源，公司IDC业务有望保持稳健的增长趋势。

云计算应用已经步入快速发展阶段，从全球范围看，以亚马逊、微软、谷歌、阿里云为首的云计算巨头营收逐年保持高速增长态势。2017年度公司云计算业务收入占全年总收入70%以上。

IaaS业务上，自2016年与亚马逊通技术服务（北京）有限公司达成《运营协议》后，公司获得亚马逊授权独立运营AWS中国（北京）区域云服务，利用公司北京及周边地区的基础设施面向中国境内客户提供服务。2017年双方进一步加深合作，公司与亚马逊通签署了《分期资产出售主协议》，拟以不超过人民币20亿元向亚马逊通购买基于亚马逊云技术的云服务相关的特定经营性资产，以确保公司可以持续稳定地提供并运营基于AWS技术的云服务。凭借AWS在技术、服务上的全球竞争优势，预期AWS未来将进一步抢占国内云市场，实现营收的快速增长。

SaaS 业务上，子公司无双科技深挖移动搜索营销机会，为客户提供搜索引擎投放的数据追踪系统、效果评估体系和 SaaS 实现工具，帮助客户大幅降低新营销模式的学习成本和进入门槛，是公司云计算业务的重要组成部分。

风险提示：AWS 业务在中国市场推进不及预期；无双科技业务进展不及预期；公司 IDC 资源投产进度不及预期，机柜上架率不及预期。

## （二）烽火通信

公司具备完整的光通信系统设备、光纤光缆产品线，在运营商集采中占据领先的市场份额，是国内光通信龙头企业，有望受益国内光网络设备扩容、千兆接入网应用。

同时，公司 ICT 业务战略在快速推进，为公司数据网络业务增长提供新动力；此外，在安全事件与国家政策双轮驱动，国内信息安全市场有望迎来新增长，公司旗下的烽火星空公司作为信息安全业务领域的主要服务供应商之一，也将分享行业发展带来的红利。

风险提示：光通信投资建设不及预期；信息安全需求不及预期；证券市场系统性风险。

## 五、风险提示

宏观经济发展不及预期；光通信景气度不及预期；IDC 需求不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)