

5G 频谱划分即将敲定，阿里巴巴牵手中国铁塔

2018 年 8 月 27 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2051.35，上涨 1.87%，沪深 300 指数上涨 2.96%，创业板指数上涨 1.10%。上周，各申万一级行业除纺织服装、农林牧渔、公用事业等全部上涨，通信行业指数上涨幅度靠前，排名第 6。从子板块来看，上周子板块除基站射频和天线、专网通信和增值运营服务外全部上涨。其中，运营商上涨最多（4.15%），其次是军工通信（3.35%）。上周通信板块有 28 家公司上涨，2 家公司持平，90 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 中国信通院副院长、IMT-2020（5G）推进组组长王志勤在上周举办的首届智博会上表示，上半年非独立组网（NSA）测试已经完成，6 月份标准冻结后三季度将开启独立组网（SA）测试。并表示将在今年 9 月发布 5G 频谱最终许可方案。频谱分配对 5G 推进和部署至关重要，目前 3.4-3.8GHz 频段成为全球漫游性最佳频段，2.6GHz 和 4.9GHz 产业链成熟度稍差，但 2.6GHz 能够更好的与 4G 基站协同组网，4.9GHz 能实现更高的系统容量。按照 3G 和 4G 时代中国移动当担产业推动者的历史经验，我们认为较为成熟的 3.5GHz 频段将分配给中国电信、中国联通，而 4.9GHz+2.6GHz 频段将分配给中国移动。根据 4G 的推进经验，2012 年 10 月出台频谱规划，2013 年 12 月发放 4G 牌照，频谱规划和发牌相差 1 年 2 个月的时间。我国 5G 频谱规划于 9 月份发布，牌照发放也将不远，因此频谱规划的发布将成为整体 5G 板块的催化剂，5G 大潮将于 2019 年开启，利好天线、滤波器、小基站、终端、高频 PCB 板等相关板块。建议关注：烽火通信，光迅科技，中兴通讯和沪电股份。

阿里巴巴与中国铁塔正式签署战略合作协议，双方将在云计算、边缘计算、大数据等领域展开深度合作，中国铁塔将为阿里巴巴物联网建设提供遍布全国的站址资源支撑服务。根据协议，阿里巴巴将依托中国铁塔近 190 万站址及配套资源，增强边缘计算能力，打造云边端三位一体的服务体系，在智慧城市、智慧农业、环境大脑等领域快速实现解决方案和应用的落地。同时将依托中国铁塔的资源能力，加快面向 5G、自动驾驶、车联网等领域的探索布局。近年来，中国铁塔与电力、铁路、公安、房地产等各个行业开展广泛合作，开展多元化产业布局。截至 2018 年 6 月底，中国铁塔跨行业业务租户数量从 2017 年的 1.9 万增至 5.7 万，涉及环境监控、海事监控、地震监测等 16 个行业。物联网、边缘计算的产业规模预计将达万亿级，相关产业的发展将为中国铁塔带来大量租户，未来中国铁塔的收入增长和利润率水平值得期待。

- ◆ **公司推荐：** 1、**高新兴（300098）：** 近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树

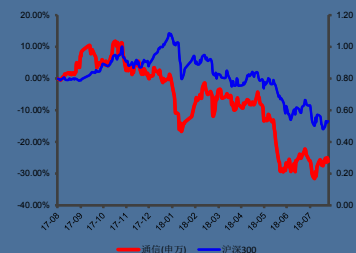
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

证券研究报告

行业研究——周报

通信行业

通信行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326712

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场，收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系。

2、网宿科技（300017）：公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，长期占据龙头地位。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，以定制化为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、安全功能的边缘计算节点。未来公司与运营商的合作将会进一步深化，移动边缘计算市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，目前，公司已覆盖几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

- ◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

目 录

| | |
|------------------|---|
| 上周行情回顾 | 1 |
| 上周行业市场表现 | 1 |
| 上周涨跌幅排行榜情况 | 2 |
| 本周行业观点 | 2 |
| 行业要点 | 2 |
| 重点关注公司 | 3 |
| 行业要闻 | 4 |
| 5G | 4 |
| 物联网 | 4 |
| 光通信 | 5 |
| 云计算 | 5 |
| 设备商 | 5 |
| 运营商 | 5 |
| 公司重要公告 | 6 |
| 风险因素 | 8 |

图 目 录

| | |
|-------------------------|---|
| 图 1: 申万各行业周涨跌幅情况 | 1 |
| 图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况 | 2 |

表 目 录

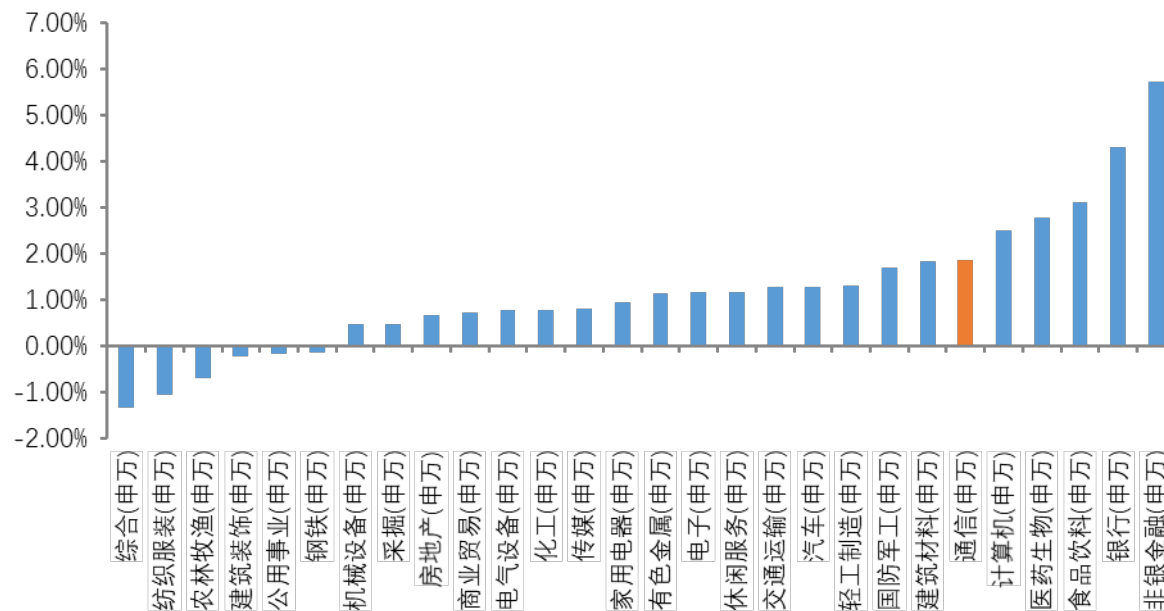
| | |
|---------------------|---|
| 表 1: 上周涨跌幅排行榜 | 2 |
|---------------------|---|

上周行情回顾

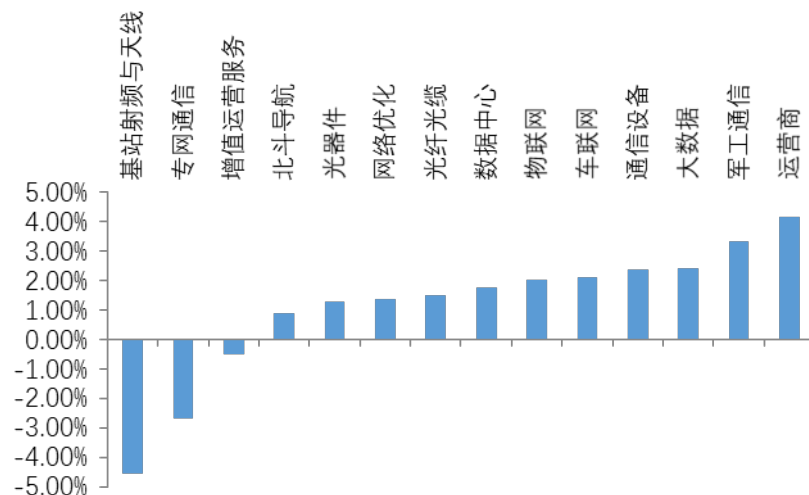
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2051.35，上涨 1.87%，沪深 300 指数上涨 2.96%，创业板指数上涨 1.10%。上周，各申万一级行业除纺织服装、农林牧渔、公用事业等全部上涨，通信行业指数上涨幅度靠前，排名第 6。从子板块来看，上周子板块除基站射频和天线、专网通信和增值运营服务外全部上涨。其中，运营商上涨最多（4.15%），其次是军工通信（3.35%）。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：通信行业子板块涨跌幅情况


资料来源：万得，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周通信板块有 28 家公司上涨，2 家公司持平，90 家公司下跌。涨跌幅前 5 名的公司如下表：

表 1：上周涨跌幅排行榜

| 代码 | 公司 | 上周涨幅% | 代码 | 公司 | 上周涨幅% |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 300502.SZ | 新易盛 | 33.24% | 002547.SZ | 春兴精工 | -28.40% |
| 300590.SZ | 移为通信 | 14.42% | 300603.SZ | 立昂技术 | -9.99% |
| 002376.SZ | 新北洋 | 12.17% | 002583.SZ | 海能达 | -8.90% |
| 000815.SZ | 美利云 | 11.45% | 002261.SZ | 拓维信息 | -5.13% |
| 603322.SH | 超讯通信 | 9.86% | 600498.SH | 烽火通信 | -5.11% |

资料来源：万得，信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

中国信通院副院长、IMT-2020（5G）推进组组长王志勤在上周举办的首届智博会上表示，上半年非独立组网（NSA）测试已经完成，6月份标准冻结后三季度将开启独立组网（SA）测试。并表示将在今年9月发布5G频谱最终许可方案。频谱分配对5G推进和部署至关重要，目前3.4-3.8GHz频段成为全球漫游性最佳频段，2.6GHz和4.9GHz产业链成熟度稍差，但2.6GHz能够更好的与4G基站协同组网，4.9GHz能实现更高的系统容量。按照3G和4G时代中国移动当担产业推动者的历史经验，我们认为较为成熟的3.5GHz频段将分配给中国电信、中国联通，而4.9GHz+2.6GHz频段将分配给中国移动。根据4G的推进经验，2012年10月出台频谱规划，2013年12月发放4G牌照，频谱规划和发牌相差1年2个月的时间。我国5G频谱规划于9月份发布，牌照发放也将不远，因此频谱规划的发布将成为整体5G板块的催化剂，5G大潮将于2019年开启，利好天线、滤波器、小基站、终端、高频PCB板等相关板块。建议关注：烽火通信，光迅科技，中兴通讯和沪电股份。

阿里巴巴与中国铁塔正式签署战略合作协议，双方将在云计算、边缘计算、大数据等领域展开深度合作，中国铁塔将为阿里巴巴物联网建设提供遍布全国的站址资源支撑服务。根据协议，阿里巴巴将依托中国铁塔近190万站址及配套资源，增强边缘计算能力，打造云边端三位一体的服务体系，在智慧城市、智慧农业、环境大脑等领域快速实现解决方案和应用的落地。同时将依托中国铁塔的资源能力，加快面向5G、自动驾驶、车联网等领域的探索布局。近年来，中国铁塔与电力、铁路、公安、房地产等各个行业开展广泛合作，开展多元化产业布局。截至2018年6月底，中国铁塔跨行业业务租户数量从2017年的1.9万增至5.7万，涉及环境监控、海事监控、地震监测等16个行业。物联网、边缘计算的产业规模预计将达万亿元级，相关产业的发展将为中国铁塔带来大量租户，未来中国铁塔的收入增长和利润率水平值得期待。

重点关注公司

1、高新兴（300098）：是国内领先的公共安全整体方案提供商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场：中兴智联参与国内6个城市汽车电子标识项目建设，其中无锡、深圳的试点工作已经启动，中兴智联为唯一一家同时参与两个城市试点的公司，市场占有率超过50%。此外，中兴智联还参与公安部无锡所电子车牌标准制定，前该国家标准已提交国标委，预计在2018年中出台，标准统一后将给电子车牌的推广铺平道路。收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系：中兴物联专注于物联网企业级市场，产品覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端以及物联网通信管理平台与行业整体解决方案四大业务板块。目前物联网和车联网正处在快速增长的前夜，而随着标准的确立和商用化芯片的量产，中兴物联将极有可能联借助竞争优势站上下一个网络变革的风口。

2、网宿科技（300017）：公司聚焦IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为CDN龙头厂商，立足于CDN并积极向IDC

及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，具有深厚的技术积累，长期占据龙头地位，与一大批优质客户形成了稳定的合作关系。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，增强 IDC 业务的专业化运营。厦门秦淮以定制化 IDC 为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，2016 年网宿科技正式开启从 CDN 到云服务的战略升级，私有云和混合云是公司的重点布局方向，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品，并为客户云安全方面的众多服务。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、传输、安全功能的边缘计算节点，以承载高频、高交互的海量数据处理，公司参与了联通混改，未来公司与运营商的合作将会进一步深化，未来移动边缘计算（MEC）市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，海外业务收入份额逐年上升。目前，公司已覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲、非洲的几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

行业要闻

5G

- 韩国信息通信技术部在世界上率先设定 5G 技术标准。（C114）
- 爱立信在菲律宾进行了首次 5G 现场演示，作为庆祝在该国运营三十周年的一部分，并与 PLDT 签约明年起合作部署试点网络。（C114）
- 泰国近日对总带宽为 90MHz 的 1800MHz 频谱进行了第二轮拍卖，仅吸引两家公司参与竞拍。本次拍卖中，仅售出了 20MHz 带宽的频谱，AIS 子公司 AWN 和 Dtac 子公司 Dtac TriNet 各获得一块 10MHz 频谱，每块频谱售价为 125 亿泰铢（约合 3.82 亿美元）。（C114）
- 为了避免在未来发生与 5G 专利授权相关的纠纷，诺基亚公司在周二公布了 5G 标准必要专利的许可费率：每部设备 3 欧元（约合 3.48 美元）。该统一费率明显低于对手爱立信公司、高通公司公布的 5G 专利许可费率。（C114）
- 中国联通网络技术研究院总工孔力表示，目前中国联通已经在 16 个城市陆续开启了 5G 规模试验，2019 年将进行业务应用示范及试商用，并计划在 2020 年正式商用。（C114）

物联网

- 中兴通讯携手中国联通业界首家完成 NB-IoT R14 阶段多种定位功能流程验证，并现场演示了现有终端即可支持的 UTDOA+指纹算法定位技术。这些功能大大拓展 NB-IoT 物联网接入技术的业务应用范围，使运营商的 NB-IoT 网络更好地满足不同行业客户的需求。（C114）

- 运营商物联网迎来重磅挑战者：阿里与中国铁塔达成战略合作。（C114）

光通信

- 菲律宾长途电话公司(PLDT)加快网络扩展脚步：上半年部署超 3900 个 LTE 基站，超过 2.9 万公里的光纤网络。（C114）
- 中国移动发布 2018 年至 2019 年光缆交接箱产品集中采购公告。公告显示，本次集采需 SMC 光缆交接箱 43.45 万套，双层不锈钢光缆交接箱 23.22 万套。（C114）

云计算

- 中兴通讯顺利通过了由云计算开源产业联盟组织的多云管理平台解决方案认证。这是中兴通讯在云开源领域，继前期通过混合云认证后，获得的又一项权威认可。（C114）
- 来自上海市经济信息化委的统计显示，2017 年上海市云计算产业整体收入 913.76 亿，较前年增长 15.95%。“企业上云”成为当前产业发展的新热点。当前，上海云计算产业发展已经进入第三个阶段，云计算应用领域从科技型企业逐步向传统企业和政务领域全面拓展。（C114）

设备商

- 受第一财季业绩利好，联想集团今日开盘价报 4.74 港元，盘中一度涨至 4.97 港元，涨幅达 8.04%，创今年股价新高。（C114）
- 三星宣布推出迄今最强 5G 基带：10nm/6Gbps。（C114）
- 华为成中国移动 2018 年 NAS 存储集采唯一候选人。（C114）
- 澳大利亚内政部和通信部联合发布禁令，禁止中国通信设备厂商华为和中兴通讯为该国的 5G 网络提供设备。对此，华为表示，澳大利亚政府发布的 5G 安全指导书，以安全为借口是出于政治因素的考虑，而忽视了澳大利亚人民的利益，使澳大利亚的企业和消费者承受缓慢而昂贵的网络连接，政府的错误决定却由企业和消费者来承担。（C114）

运营商

- 北京电信推出绿色军营 2.0 解决方案：为部队驻守“安全大门”。（C114）
- 中国移动公布了 2018 年 7 月份运营数据。当月，中国移动净增移动客户数 415.9 万，本年累计净增客户数达到 2276.7 万，用户总数达到 9.09967 亿。（C114）
- 中国电信发布 2018 年中期业绩财报。财报显示，2018 年上半年，中国电信经营收入达到 1930.29 亿元，比去年同期上

升 4.7%；服务收入为 1775.88 亿元，比去年同期上升 7.0%。公司股东应占利润达到 135.70 亿元，比去年同期上升 8.1%。
(C114)

- 工信部发布 2018 年 7 月份通信业经济运行情况，数据显示，1-7 月，电信业务收入累计完成 7799 亿元，同比增长 3.7%，增速较 1-6 月下滑 0.4 个百分点；电信业务总量完成 31277 亿元，同比增长 136.7%，增速逐月提升，7 月当月增速达 156.6%。移动宽带用户数达 12.7 亿，4G 用户占比达 73.9%。(C114)
- 韩国电信宣布它赢得了一份 530 亿韩元（约合 4730 万美元）的合同，为菲律宾一项价值 18 亿美元的全国宽带项目提供支持。韩国电信将沿着吕宋岛北部约 1570 公里的主干道建设一张光纤网络。(C114)
- 根据印度电信监管局 (TRAI) 的最新数据，今年 6 月印度移动用户净增 154.9 万，总数增长了 1.37% 至近 11.5 亿，渗透率达 88%。(C114)

公司重要公告

【新北洋】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 11.5 亿元，较上年同期增加 45.72%；归属于上市公司股东的净利润 1.75 亿元，较上年同期增加 30.11%。

【东方通信】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 10.6 亿元，较上年同期增加 3.86 %；归属于上市公司股东的净利润 0.56 亿元，较上年同期增加 0.43%。

【华力创通】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 2.2 亿元，较上年同期减少 4.10%；归属于上市公司股东的净利润 0.06 亿元，较上年同期减少 67.88%。

【高鸿股份】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 51.1 亿元，较上年同期增加 33.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，较上年同期减少 12.13%。

【海能达】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 30.5 亿元，较上年同期增加 66.38 %；归属于上市公司股东的净利润 0.08 亿元，较上年同期减少 57.22%。

【迪威迅】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 1.37 亿元，较上年同期减少 34.11%；归属于上市公司股东的净利润-0.14 亿元，较上年同期减少 1324.05%。

【鸿利智汇】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 19.2 亿元，较上年同期增加 18.40%；归属于上市公司股东的净利润

2.34 亿元，较上年同期增加 33.61%。

【四维图新】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 9.9 亿元，较上年同期增加 18.77 %；归属于上市公司股东的净利润 1.63 亿元，较上年同期增加 34.54%。

【金卡智能】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 8.83 亿元，较上年同期增加 44.32%；归属于上市公司股东的净利润 2.08 亿元，较上年同期增加 119.53%。

【博创科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 1.1.8 亿元，较上年同期下降 35.60%；归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元，较上年同期下降 30.70%。

【均胜电子】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 226.3 亿元，较上年同期增加 72.90%；归属于上市公司股东的净利润 8.21 亿元，较上年同期增加 33.39%。

【科华恒盛】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 13.8 亿元，较上年同期增加 58.04%；归属于上市公司股东的净利润 0.79 亿元，较上年同期下降 71.51%。

【航天发展】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 10.0 亿元，较上年同期增加 13.84%；归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，较上年同期增加 44.85%。

【网宿科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 30.6 亿元，较上年同期增加 25.29%；归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元，较上年同期增加 8.04%。

【杰赛科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 22.2 亿元，较上年同期下降 3.30%；归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，较上年同期下降 31.63%。

【梅泰诺】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 19.99 亿元，较上年同期增加 109.56%；归属于上市公司股东的净利润 3.61 亿元，较上年同期增加 106.21%。

【千方科技】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 28.7 亿元，较上年同期增加 49.94%；归属于上市公司股东的净利润 2.87 亿元，较上年同期增加 53.02%。

【北讯集团】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 19.7 亿元，较上年同期增加 185.92%；归属于上市公司股东的净利润 2.61 亿元，较上年同期增加 922.77%。

【深南股份】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 0.43 亿元，较上年同期下降 53.09%；归属于上市公司股东的净利润

-0.24 亿元，较上年同期下降 244.38%。

【拓维信息】 发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 4.88 亿元，较上年同期下降 11.46%；归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，较上年同期下降 89.02%。

【网宿科技】 发布股票回购公告，公司本次回购注销的限制票数量为 15.5 万股，涉及人数为 6 人，占回购前公司总股本的 0.0064%。公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述限制性股票的回购注销手续。

【拓邦股份】 发布股份质押公告，公司控股股东、实际控制人武永强先生通知，武永强先生将其持有的 0.4 亿股公司股份办理了股票质押融资。本次质押后，武永强先生累计质押其持有的公司股份 1.58 亿股，占其持有公司股份总数的 66.82%，占公司总股本的 15.53%。

【烽火通信】 发布股东减持公告，鲁国庆先生、吕卫平先生、何书平先生、童国华先生、徐杰先生本次拟减持的公司无限售条件流通股合计不超过 0.02 亿股（不超过公司总股本 0.0222%）。

风险因素

技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

| 区域 | 姓名 | 办公电话 | 手机 | 邮箱 |
|----|-----|--------------|-------------|--------------------------|
| 华北 | 袁 泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 华北 | 张 华 | 010-83252088 | 13691304086 | zhanghuac@cindasc.com |
| 华北 | 巩婷婷 | 010-83252069 | 13811821399 | gongtingting@cindasc.com |
| 华东 | 王莉本 | 021-61678580 | 18121125183 | wangliben@cindasc.com |
| 华东 | 文襄琳 | 021-61678586 | 13681810356 | wenxianglin@cindasc.com |
| 华东 | 洪 辰 | 021-61678568 | 13818525553 | hongchen@cindasc.com |
| 华南 | 袁 泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 国际 | 唐 蕾 | 010-83252046 | 18610350427 | tanglei@cindasc.com |

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|-------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入： 股价相对强于基准 20% 以上； | 看好： 行业指数超越基准； |
| | 增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%； | 中性： 行业指数与基准基本持平； |
| | 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； | 看淡： 行业指数弱于基准。 |
| | 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。