

2018-12-3

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

通信设备 III 行业

携号转网步入冲刺期

报告要点

■ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 0.34%，申万通信指数上涨 1.90%，通信行业总体表现强于大盘。其中通信设备指数上涨 2.17%，通信运营指数上涨 0.35%。

■ 重要新闻评论

5G：韩国三大运营商 12 月起正式商用 5G 服务：韩国抢跑 5G，一方面表明全球 5G 产业链已经逐步成熟，伴随 2019 年上半年 5G 智能终端推出，端到端 5G 服务有望开始提供，另一方面国内已明确提出 5G 商用不晚于发达国家的目标，韩国抢跑 5G 有望加速国内 5G 频谱分配进程，5G 频谱分配或于年底前公布。

5G：中国电信重申 5G SA 组网：中国电信再次强调 5G SA 组网的必要性，宣布相关测试时间表，表明 5G SA 或成为国内运营商 5G 组网主要方向。考虑到 5G SA 组网进行基站及核心网的全面新建，投资额更大，5G 相关产业链全面受益。

云计算：AWS 市场份额已超 51%，阿里比谷歌更具威胁：全球云计算服务市场集中度继续提升，一方面巨头 AWS 凭借全面领先的技术优势实现“强者恒强”，市场份额继续提升，另一方面国内阿里云凭借突出的云计算服务性价比及广阔的中国市场，全球市占率稳步提升。我们看好国内与 AWS 和阿里巴巴深度绑定的第三方 IDC 服务商，有望跟随两者市占率提升全面受益。

■ 重点公司公告

1、烽火通信：关于拟购买资产暨关联交易事项的提示性公告；2、高新兴：关于董事增持公司股份中误操作导致短线交易的公告；3、北斗星通：非公开发行 A 股股票预案。

■ 本周专题研究：携号转网步入冲刺期

工信部要求 2020 年全国实行携号转网，与 5G 商用时间一致，有望引起产业共振。经过梳理分析海外等地区的携号转网实施效果，我们认为携号转网有效降低因号码捆绑产生的不合理资费，提升国内电信用户跨运营商的流动性，提升消费者获得感；第二，携号转网有望加快 5G 渗透率提升，并降低终端和资费门槛，有利于 5G 在国内推广。综合来看，携号转网有望优化国内电信市场格局，并利好 5G 产业链。建议关注国内挑战运营商**中国联通**，以及 5G 主设备龙头**中兴通讯**、**烽火通信**及产业链上下游公司。

风险提示：

1. 5G 进展不如预期；
2. 携号转网进展不及预期。

分析师 于海宁

☎ (8610) 57065360

✉ yuhn@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517110002

联系人 梁程加

☎ (8610) 57065360

✉ liangcj@cjsc.com.cn

联系人王楠

☎ (8610) 57065360

✉ wangnan@cjsc.com.cn

联系人 章林

☎ (8621) 61118751

✉ zhanglin2@cjsc.com.cn

联系人 赵麦琪

☎ (8621) 61118751

相关研究

《5G 设备商竞争格局分析》2018-11-26

《美国开启 5G 频谱拍卖，国内建设进度有望加快》2018-11-23

《5G 小基站，或比以往商用更早一些》2018-11-19

目录

一周市场回顾	3
本周通信市场表现	3
重点关注公司走势	3
重要新闻评论	4
韩国三大运营商 12 月起正式商用 5G 服务	4
中国电信重申 5G SA 组网	4
AWS 市场份额已超 51%，阿里比谷歌更具威胁	4
重点公司公告	5
烽火通信：关于拟购买资产暨关联交易事项的提示性公告	5
高新兴：关于董事增持公司股份中误操作导致短线交易的公告	5
北斗星通：非公开发行 A 股股票预案	5
携号转网步入冲刺期	6
国内携号转网发展历程	6
海外携号转网实行情况	6
日本携号转网的启示：价格下降、服务提升、格局优化	8
携号转网有望推动国内市场格局重塑	10
投资建议	10

图表目录

图 1：本周上证综指和申万通信指数累计涨跌幅（%）	3
图 2：重点关注公司本周涨跌幅（%）	3
图 3：2004 年韩国携号转网实施后 SK 电信、韩国电信 arpu 下滑	7
图 4：日本运营商竞争格局	8
图 5：中国运营商竞争格局	8
图 6：2005-2009 年日本运营商移动市场份额	9
图 7：2005-2009 年日本新增用户市场份额情况（千户）	9
图 8：截止 2018 年 8 月，3 大运营商移动、宽带市场份额	10
图 9：2018H1 三大运营商 4G、家庭宽带 ARPU 值	10
表 1：我国携号转网发展历程	6
表 2：海外携号转网实施案例	7
表 3：日本携号转网发展历程	9

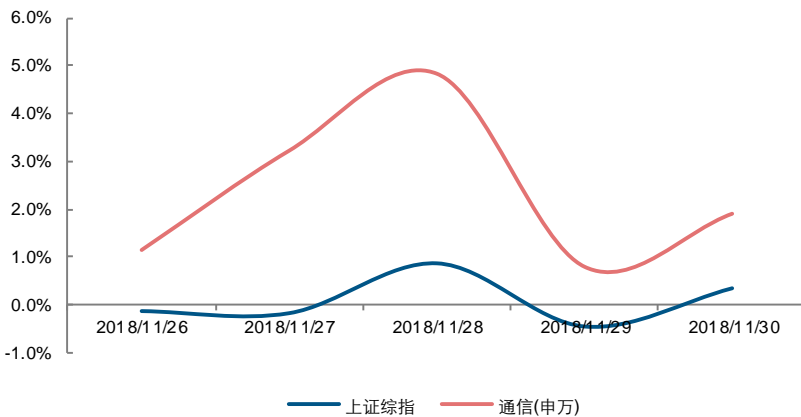
一周市场回顾

本周上证综指上涨 0.34%，申万通信指数上涨 1.90%，通信行业总体表现强于大盘。其中通信设备指数上涨 2.17%，通信运营指数上涨 0.35%。中际旭创本周涨幅最大。

本周通信市场表现

本周上证综指上涨 0.34%，申万通信指数上涨 1.90%，通信行业总体表现强于大盘。其中通信设备指数上涨 2.17%，通信运营指数上涨 0.35%。

图 1：本周上证综指和申万通信指数累计涨跌幅（%）

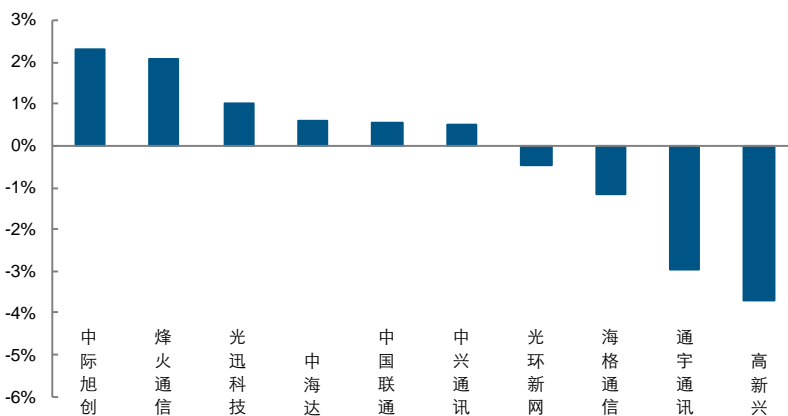


资料来源：Wind，长江证券研究所

重点关注公司走势

中际旭创本周涨幅最大。

图 2：重点关注公司本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长江证券研究所

重要新闻评论

本周重点关注：1、韩国三大运营商 12 月起正式商用 5G 服务；2、中国电信重申 5G SA 组网；3、AWS 市场份额已超 51%，阿里比谷歌更具威胁。

韩国三大运营商 12 月起正式商用 5G 服务

来自韩国先驱报的报道称，韩国三大电信运营商 SK 电讯 (SK Telecom)、韩国电信 (KT) 和 LG U+ (LG Uplus) 将共同于本周六 (12 月 1 日) 正式宣布商用全球首批 5G 服务。从 12 月 1 日起，三家运营商计划首先使用移动路由器而非智能手机来提供 5G 服务。针对智能手机的 5G 服务预计将于明年 3 月上市。

SK 电讯计划首先在首尔以及韩国的六大城市——釜山、仁川、大邱、大田、蔚山和光州部署 5G 服务，该网络将首先面向制造业的企业客户。

LG U+ 也将在首尔以及部分韩国主要城市部署 5G 服务，并开始提供 5G 路由器套餐以及 5G 便携式 WiFi 支付计划。该运营商计划在 12 月底之前在韩国各地安装部署 7000 多个 5G 基站，并在明年 3 月推出 5G 智能手机服务之前，将其 5G 基础设施扩展到其他主要城市。

- **信息来源：** <http://t.cn/EL8uoZK>
- **评论：** 韩国在 5G 商用进程中进展积极，12 月 1 日开始首先使用路由器提供 5G 服务，SK 电讯和 LG U+ 已开启主要城市 5G 服务，KT 也加速部署。韩国抢跑 5G，一方面表明全球 5G 产业链已经逐步成熟，伴随 2019 年上半年 5G 智能终端推出，端到端 5G 服务有望开始提供，另一方面，国内已明确提出 5G 商用不晚于发达国家的目标，韩国抢跑 5G 有望加速国内 5G 频谱分配进程，5G 频谱分配或于年底前公布。

中国电信重申 5G SA 组网

在由 FuTURE 推进委员会主办的“2018 未来信息通信技术国际研讨会”上，中国电信技术部副总经理沈少艾再次强调，中国电信将采用 SA 独立组网方案来确保用户体验和个性化服务，实现真正的 5G。在 SA 独立组网验证测试方面，据沈少艾介绍，中国电信在 2018 年 9 月已经开始进行包括注册、移动性管理、会话管理、策略管理、切片等单厂家系统验证，并于 9 月 4 日，率先打通 SA First Call。另外，预计将于 2019 年 3 月启动多厂家规模组网 IOT 验证。

- **信息来源：** <http://t.cn/ELNuEhO>
- **评论：** 5G SA 组网全面支持 5G 各类型应用场景，且避免网络的频繁改造，一步到位完成 5G 部署。中国电信再次强调 5G SA 组网的必要性，宣布相关测试时间表，表明 5G SA 或成为国内运营商 5G 组网的主要方向。考虑到 5G SA 组网进行基站及核心网的全面新建，投资额更大，5G 相关产业链全面受益。

AWS 市场份额已超 51%，阿里比谷歌更具威胁

在亚马逊 Invent 大会上，AWS CEO Andy Jassy 表示，亚马逊 AWS、微软 Azure 和阿里云继续位居全球市场前三，份额分别为 51.8%、13.3% 和 4.6%。而谷歌和 IBM 分别排在四五名，份额为 3.3% 和 1.9%。

Andy Jassy 称，该报告来自于研究机构 Gartner，目前前三名的市场份额合计已上升至 69.7%，将继续扩大着领先优势，其他厂商的市场份额进一步被挤压，未来云计算市场将向着巨头市场格局演进。。

- **信息来源：** <http://t.cn/ELscfgo>
- **评论：** 全球云计算服务市场集中度继续提升，一方面巨头 AWS 凭借全面领先的技术优势实现“强者恒强”，市场份额继续提升，另一方面国内阿里云凭借突出的云计算服务性价比及广阔的中国市场，全球市占率稳步提升。我们看好国内与 AWS 和阿里巴巴深度绑定的第三方 IDC 服务商，有望跟随两者市占率提升全面受益。未来，随着北斗三号全球组网逐渐推进，北斗高精度在军用和民用两方面的产业发展均或提速。

重点公司公告

烽火通信：关于拟购买资产暨关联交易事项的提示性公告

公司正在筹划购买大唐电信持有的成都线缆 46.478% 股权事项，本次交易完成后，公司将持有成都线缆 97.478% 的股权，该事项构成关联交易。公司目前持有成都线缆 51% 股权，为成都线缆的控股股东。大唐电信持有成都线缆 46.478% 股权，为成都线缆第二大股东，李明嘉等 47 名自然人作为成都线缆员工合计持有剩下 2.522% 的股权。

高新兴：关于董事增持公司股份中误操作导致短线交易的公告

董事方英杰先生计划自 2018 年 10 月 15 日起六个月内增持公司股份，增持金额不低于 50 万元人民币。2018 年 11 月 28 日，方英杰先生增持公司股份 95,000 股，占公司总股本比例 0.0054%，增持价格 6.07 元/股，增持金额 576,650 元。方英杰先生在本次增持时对于短线交易 6 个月的时间判定理解有误，误认为自上一次卖出后至 11 月 27 日已届满 6 个月期限，由此导致发生短线交易，属于误操作行为。公司董事会将督促方英杰先生上缴短线交易所得。本次短线交易所得计算公式如下： $(8.11 \text{ 元} - 6.07 \text{ 元}) \times 95,000 \text{ 股} = 193,800 \text{ 元}$ 。

北斗星通：非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票预计募集资金总额（含发行费用）为不超过 10 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于“智能网联汽车电子产品产能改扩建项目”、“智能网联汽车电子研发中心条件建设项目”、“补充汽车电子业务流动资金”和“偿还银行借款”。发行股票数量不超过 1 亿股股票（含本数），且不超过本次发行前总股本的 20%。发行对象为包括公司控股股东、实际控制人周儒欣先生在内的不超过 10 名特定投资者。其中周儒欣先生以现金方式参与本次发行认购，认购金额不低于 1 亿元人民币（含本数）且不高于 3 亿元人民币（含本数）。

携号转网步入冲刺期

国内携号转网发展历程

携号转网，也称作号码可携带、移机不改号，是指一家移动通信运营商的用户，无需改变自己的号码，就可以携带原来的号码转成另一家运营商的用户，并享受其提供的各种服务。实施携号转网被认为是能使消费者、国家和电信行业三者都受益的举措。号码携带既有利于消费者，也有利于优化市场结构，通过市场的管制措施，实现有效竞争，提高消费者福利。对消费者来说，号码携带可以减少用户的转网成本。对国家来说，号码携带能节约号码资源。号码携带可以打破现有电信运营商的优势地位，从而促进市场竞争，优化市场结构。实施号码携带后，号码资源通常由第三方集中管理，也节约了社会资源。

从我国的情况来看，自 2009 年开始，在工业和信息化部规划指导下，我国在天津、海南两地开始筹备实施号码携带试验。2010 年 11 月 22 日，天津、海南正式实行携号转网。2014 年 9 月，江西、湖北和云南三省也开始实行号码携带试验。工信部 2017 年要求，最迟到 2020 年全国实现携号转网。

表 1：我国携号转网发展历程

时间	事件
2009	工信部组织，三大运营商配合，天津、海南两地筹备试点
2010	天津、海南正式实行携号转网
2014	扩大试验，江西、湖北、云南开始实行携号转网
2017	工信部《信息通信行业发展规划（2016-2020年）》要求最迟到2020年全国实现携号转网

资料来源：工信部，中国移动，长江证券研究所

海外携号转网实行情况

从全球来看，陆续有 60 多个国家和地区不同程度地实施了号码携带（移动号码携带或/和固定号码携带），其中包括 17 个欧盟国家、美国、澳大利亚、日本、新加坡、香港、澳门、台湾等。

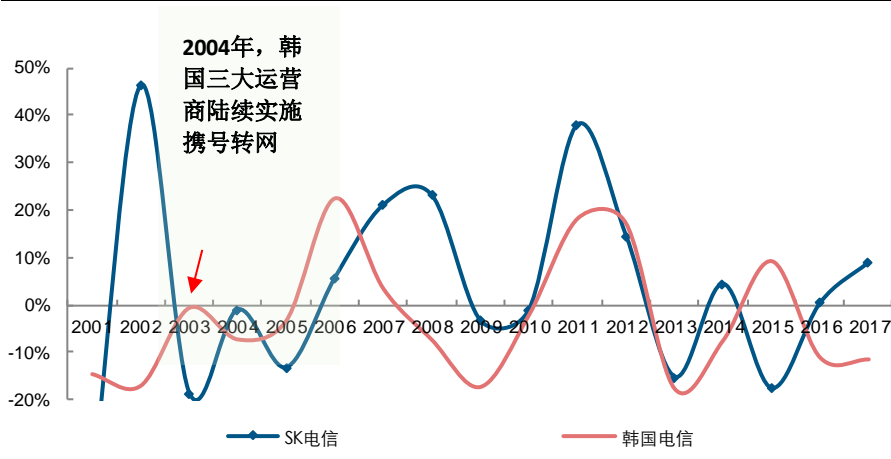
携号转网费高低和办理时间严重影用户选择，这往往需要监管部门强力推动。欧盟携号转网实施后办理时间长达一周，且需要支付高额转网费用，政策实施后三年，平均累计使用率仅为 2%。而香港由于携号转网手续便利简单，政策实施后当年移动号码携带年转网率达到 18.4%，2000 年提高到 28.5%，2001 年达到最高值 32.3%。

携号转网易引发价格战并导致高用户离网率。香港市场在携号转网实施后，由于监管机构推动力度较大，且运营商数量多，竞争急剧加大，价格下调幅度最高。运营商资费最高降幅达到 50%-70%，离网率最高的运营商达 9%。

携号转网往往推动运营商推动新技术、新业务投资，通过提供更多、更丰富的业务，利用窗口期抢夺用户。香港携号转网实施效果最为明显，价格战导致行业利润急速下降，但价格具有不可逆性，各运营商只好通过谋求开发新业务以确保收入的提升，2004 年后多家移动运营商先后**开通 3G 业务以提升竞争优势**；日本 KDDI 在携号转网实施后，**在加大营销的同时升级其 3G 网络，市场份额有效扩大。**

当携号转网成熟时，创新运营商和低价运营商将明显受益。从国外来看，以韩国为例，韩国最初采取非对称管制，携号转网最先从韩国最大的电信运营商 SK 电讯实施，期初对 SK 电讯造成非常明显冲击，SK 通过新业务扭转颓势。公司战略加强移动互联网业务（涉及金融、媒体、内容等），利用差异化竞争，创新引领收入和利润持续增长。

图 3：2004 年韩国携号转网实施后 SK 电信、韩国电信 arpu 下滑



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

表 2：海外携号转网实施案例

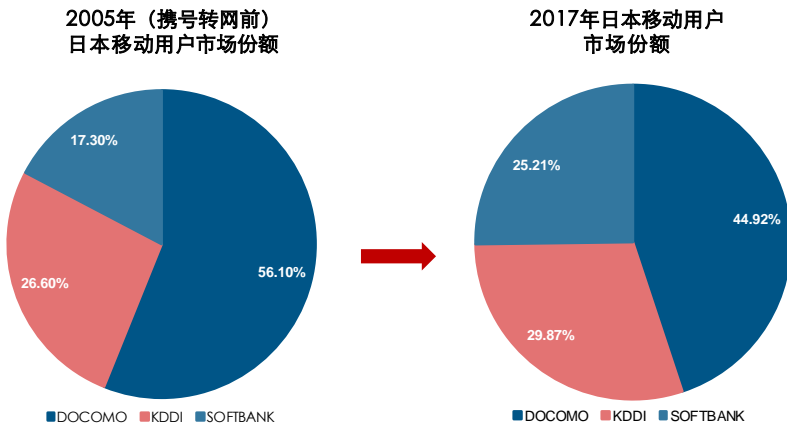
地区	实施情况
欧盟	2002年4月，欧盟要求成员国提供移动号码携带的义务，并将实施期限定于 2003年7月24日 。欧盟17个成员国实施移动号码携带，从实施效果来看，效果并不显著。根据欧盟统计数据，丹麦实施三年后，累计使用率为11%；英国、荷兰、瑞典实施五年后累计使用率约为5%， 欧盟平均累计使用率仅为2% ，绝大多数手机用户未使用这项业务。
香港	香港自1999年3月1日起实施移动电话号码可携带政策。这一政策加剧了香港运营商的竞争，陷入价格战，使六家中的五家(除CSL外)出现经营赤字，运营商整体收入下滑。 香港移动号码携带效果是比较显著的，一方面加剧了市场竞争，使得资费下降，用户受益；另一方面号码携带业务用户使用率高。根据OFTA统计数据， 1999年引入之初，移动号码携带年转网率达到18.4%，2000年提高到28.5%，2001年达到最高值32.3% ，之后号码携带逐渐达到一个动态平衡，转网率相对稳定，基本保持在14%左右，2010年转网率略有下调，约为10.0%。
韩国	韩国引入移动号码携带政策时实行非对称管制，主要是考虑到三大移动运营商对市场支配能力的高低，决定分先后实施，帮助弱小的运营商迎头赶上。2004年1月，韩国最大的移动运营商SKT率先实施，仅允许用户单向转到KTF或LGT；2004年7月，排名第二的KTF开始实施；2005年1月，LGT才实施号码携带。最先执行号码携带的SKT所承受的压力最大，SKT以“网络故障”为由，拖延并消磨时间；LGT则与KTF合作逼迫SKT为不断出现的网络故障承担责任。 韩国号码携带的实施取得了一定的成效，KTF和LGT分流了SKT的用户，提升了公司的利润水平。2004年底，SKT的ARPU下降，KTF和LGT的ARPU都有不同程度的提高。2006年号码携带利用次数累计为1583万件，其中SK电信发生了557万件，KTF为620万件，LG电信为406万件。其中韩国主导运营商SKT损失最大，净转出用户数约162万，KTF净转入用户数约38万，而弱小运营商LGT获益最多，净转入用户数约124万。从2004年年初到2006年底， SKT市场份额从54.5%下降至50.4%，下降了4.0个百分点，而KTF和LGT市场份额则分别提高了1.0个和3.0个百分点。

资料来源：工信部电信研究院，长江证券研究所

日本携号转网的启示：价格下降、服务提升、格局优化

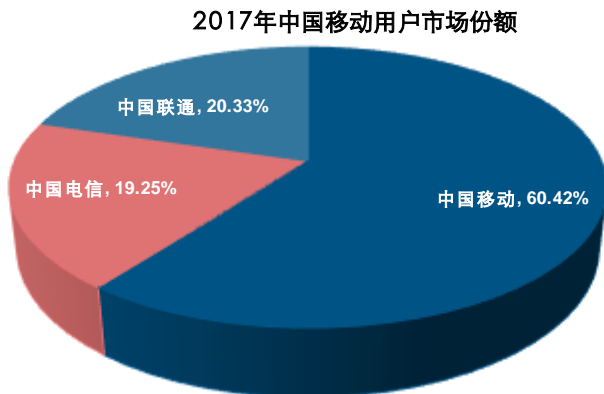
日本和中国情形最为类似，均为“1家主导运营商+2家挑战运营商”市场格局。中日两国同属东亚，日本 DoCoMo 与中国移动相似，KDDI、SoftBank 分类类似中国电信与中国联通。

图 4：日本运营商竞争格局



资料来源：Ovum, 长江证券研究所

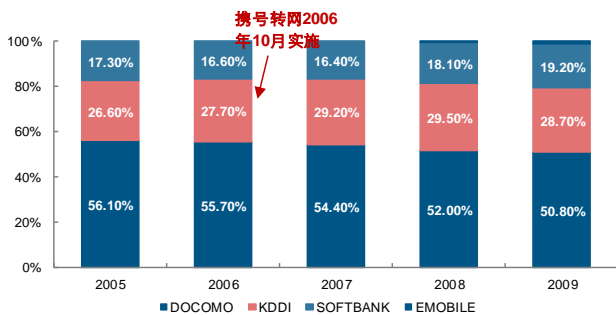
图 5：中国运营商竞争格局



资料来源：中国移动, 长江证券研究所

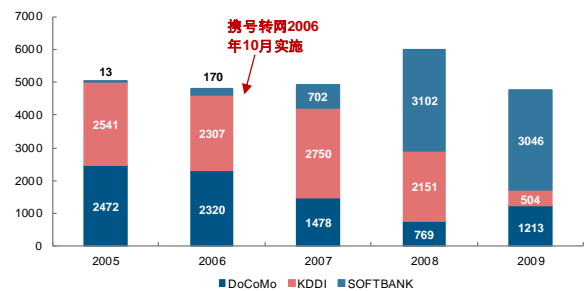
日本携号转网实施后，弱势运营商份额稳步提升，实现市场格局优化。2006 年 10 月 24 日，日本正式开始施行移动号码携带 MNP(Mobile Number Portability)政策，允许用户在不变更手机号码的情况下，在三大电信运营商之间自由转换。在费用方面，使用号码携带业务的用户需要向移出运营商缴纳 2100 日元(含税)的转换费。

图 6：2005-2009 年日本运营商移动市场份额



资料来源：中国移动《日本电信市场分析报告》，长江证券研究所

图 7：2005-2009 年日本新增用户市场份额情况（千户）



资料来源：中国移动《日本电信市场分析报告》，长江证券研究所

携号转网实施后带来机遇，KDDI、SoftBank 迅速通过价格优势、创新服务接力扩大市场份额。携号转网实施后，日本年轻人隔几个月就会携号更换一次运营商，因为转网络的优惠很多，运营商竞争趋于白热化。

KDDI 通过价格优势、3G 网络技术优势，迅速抢夺 3G 市场份额。在 2006 年 10 月 24 日至 2007 年 1 月 31 日之间有超过 100 万的用户更换了其服务提供商，KDDI 的 3G 用户净增 60 万，其他日本的运营商都出现下降。日本当时正处于 3G 发展期，KDDI 比其竞争对手签署了更多的新用户。

软银通过 iPhone，接棒 KDDI 迅速崛起。2008 年，SoftBank 与苹果达成协议，将 iPhone 正式引入日本，主力软银得以迅速扩大市场占有率。

表 3：日本携号转网发展历程

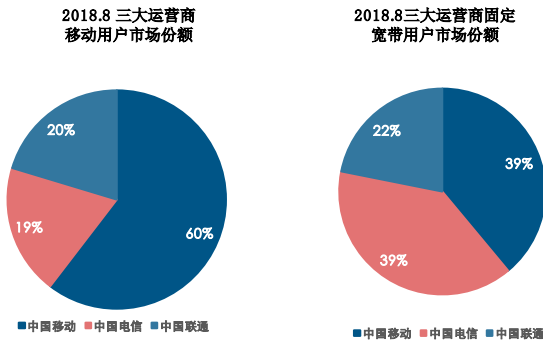
时间	事件
2006.8	SoftBank：收购日本沃达丰，成为日本第三大电信运营商
2006.10	SoftBank：推出“Golden Plan”的包月套餐 ，用户只需支付2880日元就可享用包括月租费以及一个月的免费通话费用，这一套餐比竞争对手NTT DoCoMo和KDDI的资费要便宜200日元，同时免去转入用户2个月的月租费和网络浏览费用。
2006.10	日本正式实施号码双向可携制度 ， KDDI：宣布“永远比NTTDoCoMo低200日元” 的策略，结果2006年11月，日本开放双向携号转网首月，KDDI收获了当月该国八成以上净增用户。
2006.11	NTT DoCoMo：用户出现了历史上首次的月度负增长。 SoftBank：准备不足 ，由于转网用户数量过多，Softbank的电脑系统超负荷运转而崩溃，Softbank在28日和29日连续两次暂停新用户入网。
2006.12	KDDI对其CDMA2000 1xEV-DO Rev. A网络进行了升级 ，这样KDDI的网络成为日本速度最快的网络，RevA可以使KDDI的市场技术优势保持1~2年。
2007.1	KDDI将移动用户的 通话费下调8.3% ，仅有16.5日元/分钟。IP通话费用也被下调9%。使得自身的资费水平更具有竞争力；KDDI提供的“DataFlatRate”服务，使用户可以 灵活定制数据包月套餐 。
2008	SoftBank：正式将iPhone引入日本，独家销售iPhone，接棒KDDI实现市场份额迅速突破。
2011	KDDI：打破SoftBank，开始销售iPhone。

资料来源：C114 网，腾讯科技，比特网，长江证券研究所

携号转网有望推动国内市场格局重塑

携号转网大大降低转网成本和人为的转网门槛，提升国内用户流动性，整体提升消费者获得感。日本很多消费者，特别是年轻人几个月就要换一次运营商，以获得最优性价比。而国内由于无法实现携号转网，造成用户即使对资费、对服务不满意，也只能被迫留在原运营商，运营商对消费者具有“捆绑效应”。

图 8：截止 2018 年 8 月，3 大运营商移动、宽带市场份额



资料来源：各运营商推介材料，长江证券研究所

不合理的“保号费”现象有望大大降低。由于运营商之间常常开展促销活动，目前消费者如果希望在各个运营商之间选择最适合自己的活动，只能注册一个他网运营商手机号，同时，为了方便与现有手机号的联系人保持联系，或者等待当前运营商未来推出更好的服务时可以顺利迁回，消费者只能选择保留当前手机号，交两份话费甚至三份话费，携号转网有望解决这个问题。

携号转网有望加快 5G 渗透率提升，并降低终端和资费门槛，有利于 5G 在国内推广。以 KDDI 为例，在携号转网实施后，迅速升级其 3G 网络，并配合推出更优惠、更灵活的数据资费套餐，获得消费者青睐，3G 市场份额和移动市场份额快速攀升。根据计划，携号转网和 5G 将同时在 2020 年全国商用，携号转网和 5G 将带给中国联通与中国电信快速提升市场份额的机遇，中国移动的市场霸主地位或遭到挑战。

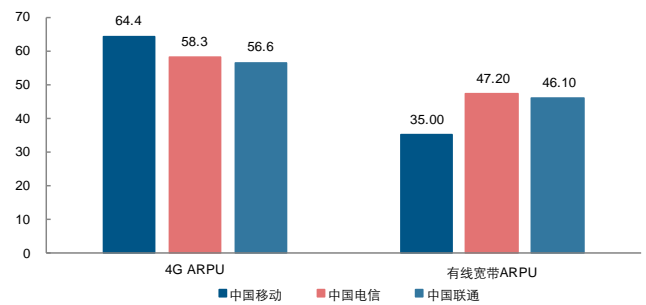
同时，我们认为，携号转网有望降低 5G 初期的资费水平，并推动运营商加大 5G 终端补贴，极大推动 5G 在国内推广的速度。日本 SoftBank 凭借 iPhone 引入和补贴的迅速占领市场的情况有望在国内出现。

投资建议

工信部要求在 2020 年全国实行携号转网，与 5G 全国商用时间一致，有望引起产业共振。经过梳理分析海外欧盟、香港、韩国、日本等地区的携号转网实施效果，我们认为日本携号转网的成功实施案例与中国目前最为类似。我们认为，携号转网有效降低因号码捆绑产生的不合理资费，提升国内电信用户跨运营商的流动性，提升消费者获得感；第二，携号转网有望加快 5G 渗透率提升，并降低终端和资费门槛，有利于 5G 在国内推广。

综合来看，携号转网有望优化国内电信市场格局，并利好 5G 产业链。建议关注国内挑战运营商中国联通，以及 5G 主设备龙头中兴通讯、烽火通信及产业链上下游公司。

图 9：2018H1 三大运营商 4G、家庭宽带 ARPU 值



资料来源：各运营商推介材料，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们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, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

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并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。