

# 通信

# 行业周度报告

## 5G 中低频试验频谱方案落定，警惕外部风险、关注国内商用推进

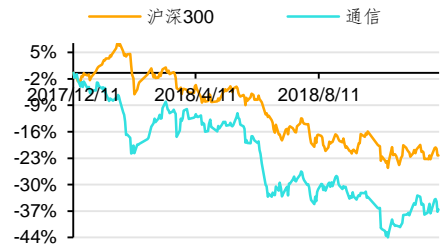
### 投资要点

- ◆ **本周行情回顾：**本周沪深300、中小板指、创业板指分别上涨0.28%、0.80%和0.87%，通信（中信）涨幅0.49%。从子板块看，本周通信设备制造（中信）指数上涨0.77%行业整体走势，而电信运营II（中信）和增值服务II（中信）分别下降0.50%和0.63%。
- ◆ **三大运营商已获5G中低频段试验频率使用许可：**三大电信运营商确认已经获得全国范围5G中低频段实验频率使用许可，其中中国电信获得3.4-3.5GHz共100M频宽的频率资源；中国联通获得3.5-3.6GHz共100M频宽的频率资源；中国移动获得2.515GHz-2.675GHz频段160M频宽、4.8-4.9GHz共100M频宽的频率资源，其中有200M属于新增频段，用于5G试验网建设，2.575GHz-2.635GHz的60MHz频段用于重耕中国移动的TD-LTE频段。频段确定后，我们判断三大运营商有望加快5G网络的试商用进程。就技术成熟度上来说，中国电信和中国联通的5G频段更加成熟，预计部署会早于中国移动，而中国移动则在4G（TD-LTE）网络上具有非常强的优势，随着所分配频段5G测试趋于成熟，未来在4G/5G的协同上更有优势，至2020年正式商用时，将在新兴5G业务的应用上更有竞争力。
- ◆ **英国电信将从4G核心网中剥离华为设备：**据金融时报报道，英国电信（BT）将在两年内将华为设备从其4G核心网中剥离出来，从而使其移动业务符合一项内部政策，也即将中国公司的设备保持在电信基础设施的边缘，并且将禁采华为5G核心网设备。我们通常说的无线网络一般是指无线接入网络，相关的设备供应商有华为、爱立信、诺基亚、三星、中兴，以及部分小基站、天线等细分领域的供应商，而核心网设备是网络的控制和管理中心，所有接入设备都需要与核心网进行互联互通测试，接入网数量大、核心网位置高，占据核心网则起到了卡位的作用，对于获得接入网的份额具有较强的优势，华为失去BT核心网的位置，对其在接入网上的地位和份额会产生不利影响。
- ◆ **投资建议：**本周中国5G试验网中低频频谱分配得到正式确认，频段划分和市场预期基本一致，5G试验网建设将全面展开。目前来看，外部因素不确定性大，需密切关注各事件进程及可能带来风险，同时，国内5G商用进度在加快，建议关注5G竞争地位稳固，国内占比高，业绩增长较为确定的5G龙头标的。
- ◆ **风险提示：**宏观经济发展不及预期；5G商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公司资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

投资评级

领先大市-A 维持

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.78	-4.33	-14.52
绝对收益	1.23	-7.26	-35.05

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：韩国宣布全球首个5G网络商用，关注国内频谱划分与牌照发放进度 2018-12-02
- 通信：5G万物互联，数据与通信高速连接器迎来发展机遇 2018-11-28
- 通信：II-VI与Finisar合并，全球光电子巨头横空出世 2018-11-10
- 通信：2018年三季报总结：行业增速放缓，把握数据流量增长主线和5G建设节奏，关注龙头及产业链上游标的 2018-11-02
- 通信：通信行业中报总结：行业有望回暖，重点聚焦5G投资机遇 2018-09-03

## 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) 2018 年中国移动全球合作伙伴大会召开.....	4
(二) 三大运营商已获 5G 中低频段试验频率使用许可，全国范围规模试验将展开.....	6
(三) 英国电信将从 4G 核心网中剥离华为设备.....	6
(四) 中国电信 100G DWDM/OTN 设备定向扩容：四大厂商皆有收获.....	7
(五) Lumentum 收购 Oclaro 获得中国批准.....	7
三、重要公司公告.....	7
(一) 天孚通信以 100 美元现汇收购美国公司 100% 股权.....	8
四、投资建议.....	8
五、风险提示.....	8

## 图表目录

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

本周市场整体表现平稳，沪深 300、中小板指、创业板指分别上涨 0.28%、0.80% 和 0.87%，通信（中信）涨幅 0.49%。

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	3182	40675	4893	0.28%
2	中小板指	5128	49326	4105	0.80%
3	创业板指	1341	28738	2858	0.87%
4	通信(中信)	3530	10052	1047	0.49%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周通信设备制造（中信）指数上涨 0.77%，强于行业整体走势，而电信运营 II（中信）和增值服务 II（中信）分别下降 0.50% 和 0.63%。

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)	1769	480	32	-0.50%
2	通信设备制造(中信)	3811	8946	963	0.77%
3	增值服务II(中信)	2981	626	53	-0.63%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周物联网、IPV6 和移动互联网指数涨幅表现突出，分别上涨了 2.33%、2.18% 和 1.95%，5G 指数涨幅为 0.43%。

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	2240	4851	476	2.33%
2	三网融合指数	1481	2966	175	-0.41%
3	移动互联网指数	2717	4782	475	1.95%
4	宽带提速指数	2177	3467	404	1.01%
5	5G 指数	778	5147	689	0.43%
6	云计算指数	3556	3349	470	0.82%
7	IPV6 指数	2374	2302	313	2.18%

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：\*ST 信通、新海宜、东方通信、世纪鼎利、通宇通讯、九有股份、高斯贝尔、佳讯飞鸿、东信和平、日海智能。

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	600289.SH	*ST 信通	2.99	2.62	2.97	1.37	16.47%	8.61%	18.74
2	002089.SZ	新海宜	5.35	4.22	4.65	30.05	12.59%	68.09%	63.92
3	600776.SH	东方通信	6.83	5.67	6.36	19.76	12.57%	33.26%	71.37
4	300050.SZ	世纪鼎利	7.36	5.45	6.06	15.52	12.22%	64.85%	33.02
5	002792.SZ	通宇通讯	29.21	25.75	27.88	10.29	11.43%	52.75%	62.79
6	600462.SH	九有股份	3.92	3.42	3.76	14.90	10.91%	75.90%	20.07
7	002848.SZ	高斯贝尔	11.89	10.65	11.79	8.64	10.39%	87.13%	19.71
8	300213.SZ	佳讯飞鸿	7.28	5.93	6.44	15.94	10.27%	61.82%	38.31
9	002017.SZ	东信和平	6.90	5.81	6.35	4.12	10.05%	18.50%	21.99
10	002313.SZ	日海智能	21.34	19.31	20.63	5.73	9.44%	9.04%	64.37

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 闻泰科技、\*ST 凡谷、吉大通信、路通视信、硕贝德、光库科技、太辰光、中光防雷、光迅科技、汇源通信。

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	600745.SH	闻泰科技	33.43	25.72	26.65	36.36	-12.57%	25.12%	169.83
2	002194.SZ	*ST 凡谷	6.89	5.81	5.83	3.50	-10.72%	10.40%	32.92
3	300597.SZ	吉大通信	18.04	14.62	14.91	13.97	-10.56%	116.53%	35.78
4	300555.SZ	路通视信	9.00	7.89	7.93	2.32	-7.36%	29.45%	15.86
5	300322.SZ	硕贝德	10.31	8.93	9.20	3.93	-5.64%	11.18%	37.42
6	300620.SZ	光库科技	45.50	41.52	42.40	4.66	-5.25%	48.30%	38.17
7	300570.SZ	太辰光	18.91	16.65	17.17	5.47	-4.88%	32.18%	39.49
8	300414.SZ	中光防雷	16.15	14.40	14.95	0.81	-4.47%	3.38%	25.55
9	002281.SZ	光迅科技	28.00	24.87	25.38	17.89	-4.08%	10.82%	164.38
10	000586.SZ	汇源通信	9.08	8.12	8.21	1.91	-3.53%	11.43%	15.88

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业新闻

### （一）2018 年中国移动全球合作伙伴大会召开

2018 年 12 月 6-8 日,2018 年中国移动全球合作伙伴大会召开。中国移动副总裁简勤回顾了今年中国移动所取得的成绩,并详解了 2019 年的重点工作。

据简勤介绍,在即将过去的 2018 年中,中国移动规模发展实现新突破,4G 规模全球最大,4G 客户超 7 亿,基站超 200 万个;固网宽带规模全球最大,宽带客户超 1.5 亿,宽带电视超 9000 万;物联网连接数全球最多,数量超 5 亿。消费升级正在激发中国移动发展新动能,如用户用量快速增长,4G 客户 DOU 超 6G,年增长超 2 倍;消费持续升级,咪咕世界杯观赛人次达 43 亿,

电商交易额移动侧占比近 80%；应用不断深入，中国移动一系列创新应用得到推广，如民生领域 NB 电动车防盗。

在产业合作方面，中国移动也取得新进展。据简勤介绍，中国移动提出 2018 年“139”计划，1 是一个 NB-IoT 网络，3 是三大产业联盟、9 是九项通用能力。目前，NB-IoT 网络已全部建成。在郑州，中国移动在竞争中脱颖而出，获得了目前国内最大的 NB-IoT 的商用单。3 大产业联盟（数字家庭联盟、物联网联盟、5G 联创中心）的合作伙伴达到 30.5 万，能力调用次数达 2749 亿次，其中统一认证日均认证数超 6.5 亿次，已经接入了包括爱奇艺、阿里等头部 APP。

在大会上，简勤详细解读了中国移动 2019 年规划。

2019 年，中国移动将在产业数字化、家庭数字化、泛智能终端三方面合作。在产业数字化上，简勤介绍，在 2019 年中国移动将升级 139 计划，推动融合发展。在合作边界上，将从连接升级到连接+应用，合作模式上，从仅提供硬件变为泛智能终端联合运营，合作内涵上，从简单的商品合作升级为为客户、为伙伴增值，即让了解产业的伙伴打造产品，让接触客户的伙伴获得增值。

同时，中国移动还成立了相应的对外合作投资相关的机构，为企业提供超过 30 亿元的战略补贴，及 200 亿元规模的 5G 基金。

在家庭数字化上，简勤介绍，中国移动将着力打造两个生态圈，分别是智能硬件生态圈，和内容应用生态圈，让中国移动客户获得更加便捷的服务。

据简勤预测，中国移动 2019 年智能硬件销量将达到 6000 万，宽带电视客户将达到 1.2 亿，智能网关客户将达 1 亿。

为了让智能硬件生态发展更好，中国移动推出了 Andlink 平台计划，让合作伙伴免费使用该平台能力，从而更容易地加入到中国移动生态圈。

同时，中国移动强大的线下销售能力可为合作伙伴提供 60 万社区，10 万装维人员的线下推广能力。

此外，中国移动还承诺合作伙伴硬件产品接入 Andlink 平台后，增值部分的 70%回馈给硬件的伙伴，套餐开档价值的 50%回馈给合作伙伴。

在内容侧，中国移动可为合作伙伴提供超 2 亿大小屏资源，大数据精准推荐。在泛智能终端合作上，简勤认为，5G 终端是泛终端，并且市场前景十分广阔。据简勤预测，2019 年手机换机规模将达 3.5 亿部，家庭智能硬件市场规模超 1 亿部，行业模组及终端超 3 亿部。

为了支持 5G 终端发展，中国移动将投入百亿补贴支持，推进 5G 终端先行者计划，让合作伙伴在同一跑道先行先试、抢占先机。目前，中国移动已经拥有 6 家芯片合作伙伴，有 20 家终端合作伙伴，5 家射频合作伙伴、若干家仪表合作伙伴。

在“5G 创新合作峰会”上，中移动则详细阐述了“智慧 5G”、“先机 5G”及“绚彩 5G”三大项目及行动计划，宣布“全面启动 17 城市的 5G 规模试验和应用示范”，并在 2018 年底推出首批 5G 终端芯片，在 2019 年第一季度携手 OPPO、vivo、小米、华为、中兴等 6 家厂商发布首批 5G 终端产品，目标“实现 2019 年 5G 预商用、2020 年规模商用”。

(来源: C114)

## (二) 三大运营商已获 5G 中低频段试验频率使用许可, 全国范围规模试验将展开

三大运营商已经获得全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可。

中国电信获得 3400MHz-3500MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源; 中国移动获得 2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz 频段的共 260MHz 带宽 5G 试验频率资源, 其中 2515-2575MHz、2635-2675MHz 和 4800-4900MHz 频段为新增频段, 2575-2635MHz 频段为重耕中国移动现有的 TD-LTE (4G) 频段; 中国联通获得 3500MHz-3600MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源。

(来源: C114)

## (三) 英国电信将从 4G 核心网中剥离华为设备

据金融时报报道, 英国电信 (BT) 将在两年内将华为设备从其 4G 核心网中剥离出来, 从而使其移动业务符合一项内部政策, 也即将中国公司的设备保持在电信基础设施的边缘。

在美国、澳大利亚和新西兰已经以安全为由阻止华为参与当地市场 5G 网络建设后, 英国特勤局局长近日发出警告称, 英国政府必须决定是否也采取这一策略。

十多年来, BT 和其他英国电信运营商在很大程度上已将华为设备排除在其网络的“控制平面”或核心之外, 这些网络包含客户活动和个人信息等敏感信息。

2005 年, BT 与华为签署了一项具有里程碑意义的协议, 成为首批在中国以外使用华为设备的公司之一。第二年, 该公司承诺将把这些设备排除在可能会出现潜在安全问题的核心网之外。

BT 在 2016 年以 125 亿英镑收购移动运营商 EE 的交易, 削弱了其承诺。因为 EE 使用华为设备建设了其 3G 和 4G 网络。实际上, EE 使用华为设备推出了英国首个 4G 网络。华为的“增强型分组核心”技术仍用于 EE 的核心网。

BT 的一位发言人表示, “作为我们自 2006 年开始实施的网络架构原则的一部分, BT 正在从 3G 和 4G 网络剥离华为设备。”

自收购 EE 后, BT 已经剥离了大部分从 T-Mobile 3G 网络继承下来的老设备。目前该公司正努力更换其 4G 核心网中的华为设备, 预计将需要 18 个月到两年时间。

BT 已将华为排除在其 5G 核心网设备供应合同的竞标之外, 但将继续在其认为是网络的良性部分使用这家中国供应商的设备。

BT 已经使用华为设备在伦敦多个站点启动了 5G 试验。该公司认为华为的设备要比其他厂商更加先进。



BT 发言人表示，华为仍然是“重要的设备供应商和重要的创新合作伙伴”。

（来源：C114）

## （四）中国电信 100G DWDM/OTN 设备定向扩容：四大厂商皆有收获

中国电信公布了 100G DWDM/OTN 设备（2018 年）集中采购项目（第一批）扩容工程单一来源采购供应商。此次单一来源供应商共有四家企业，分别是：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司以及上海诺基亚贝尔股份有限公司。

根据中国电信此前发布的公告，本次项目拟采购约 4200 个 100Gb/s 线路侧端口及相应的客户侧端口与公共单元。

同时，中国信息公示了单一来源采购的原因，项目扩容部分的采购内容属于原局同型号扩容，为保证系统兼容性，需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求，依照《中华人民共和国招标投标法实施条例》第九条规定，向原中标人采购。

（来源：C114）

## （五）Lumentum 收购 Oclaro 获得中国批准

全球光学器件领导者 Lumentum Holdings Inc 6 日在官网宣布，公司 18 亿美元收购光器件供应商 Oclaro 的交易案获得来自中国反垄断机构的批准，Lumentum 预计收购将在 12 月 10 日左右结束。Lumentum 是全球科技巨头苹果公司脸部识别（Face ID）技术的光学元件供应商，是苹果 VcSEL 芯片的第一大来源。该公司表示于周四获得了中国反垄断部门的许可。

Lumentum 于今年 3 月公布了收购 Oclaro 的价值 18 亿美元的现金和股票交易案（强强联合！Lumentum 斥资 18 亿美元收购 Oclaro）。在光纤通讯领域，Lumentum 是全球第二大光器件供应商，而 Oclaro 是第三大光器件供应商，双方合并有助于最大程度发挥磷化铟（InP）激光器、光子集成电路（PIC）和相干模块器件的研发制造实力，以及更快地驱动创新，在快速发展的 3D 传感技术市场中占据优势。

双方合并被认为有望冲击全球第一大光学器件供应商宝座，但是，今年 11 月美工程材料和光电元件的全球领导者 II-VI 公司以 32 亿美元收购全球第一大光器件供应商 Finisar 的交易（光器件巨头合并！II-VI 以 32 亿美元收购 Finisar），让这一愿景受到阻碍，不过 II-VI 公司收购 Finisar 还在等待中国反垄断机构的批准。

随着全球流量剧增，5G 全球商用和大规模数据中心建设给光学器件带来更大商机，光器件模块领先企业采取合并方式弥补各自短板，提升核心竞争力，继续保持全球市场领先地位，尤其是在全球第一大通信市场中国继续扮演关键角色。（来源：讯石光通讯）

## 三、重要公司公告

## （一）天孚通信以 100 美元现汇收购美国公司 100%股权

苏州天孚光通信股份有限公司(以下简称“公司”或“天孚通信”)于 2018 年 12 月 3 日召开的第三届董事会第四次临时会议审议通过《关于拟收购 TFC COMMUNICATION USA INC.100%股权的议案》。为了拓展公司业务,更好服务客户,公司与美国公民 Liping Li 签订《股权转让协议》,以 100 美元现汇收购 Liping Li 持有的 TFC COMMUNICATION USA INC.100%的股权。

目前, Liping Li 持有 TFC COMMUNICATION USA INC.100%的股权。公司收购后,将成为 TFC COMMUNICATION USA INC.的唯一股东,持有该公司 100%的股权。TFC COMMUNICATION USA INC.目前正处于初创期,尚未从事经营活动。

Liping Li 同意将所持有 TFC COMMUNICATION USA INC. 100%的股权(认缴注册资本 100 美元,实缴注册资本 100 美元)以 100 美元的价格转让给公司,公司同意按此价格和条件购买该股权。公司同意在本协议签订之日起 60 日内,将转让费 100 美元一次性支付给 Liping Li。

天孚通信收购 TFC COMMUNICATION USA INC.有利于进一步拓展海外销售与研发业务,有利于更好的服务海外客户,满足客户需求,提高工作效率,符合公司战略规划及长远发展目标,符合公司全体股东的利益。本次收购资金将全部以公司自有资金进行支付,不影响公司正常运转。

## 四、投资建议

本周中国 5G 试验网频谱分配得到正式确认,频段划分和市场预期基本一致,5G 试验网建设将全面展开,时点上有所加快。目前来看,行业外部因素不确定性较大,需密切关注各事件进展,警惕相关风险,同时,国内 5G 商用进度在加快,建议关注 5G 竞争地位稳固,国内占比高,业绩增长较为确定的 5G 龙头标的。

## 五、风险提示

宏观经济发展不及预期;中美贸易摩擦加剧;5G 商用进展不及预期;运营商资本开支不及预期;海内外互联网公司资本开支不及预期;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)