

华为全球首发多款 5G 产品，联通投资 348 亿完善 4G 网络

2019 年 1 月 28 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 1997.20，下跌 0.73%，沪深 300 指数上涨 0.51%，创业板指数下跌 0.32%。上周，各申万一级行业中有 11 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子版块有 1 个上涨，13 个版块下跌。其中，通信设备上涨最多（0.43%）。上周通信板块有 28 家公司上涨，5 家公司持平，76 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 1 月 24 日，华为发布了全球首款发布了全球首款 5G 基站核心芯片天罡，全球首款商用 5G 芯片巴龙 5000 和首款 5G 商用终端 CPE Pro。其中华为天罡能为 AAU 在基站尺寸，重量，功耗、安装时间方面带来了革命性的提升，搭载了天罡芯片的华为 5G 基站尺寸缩小超 50%，重量减轻 23%。其 5G 芯片巴龙 5000 是世界上首款单芯片多模的 5G 芯片，亦是世界首款支持 R14 V2X 的 5G 芯片。我们认为，此次华为首发芯片表明华为的技术实力上已经延伸到产业链上游，未来芯片上的自主性将进一步提高。而在设备产品方面，华为目前超过 2.5 万个 5G 基站已经发往世界各地，下月在世界移动大会上将发布首款 5G 手机，首款 5G 商用终端 5G CPE Pro 已经可以为家庭和中小企业提供高质量的宽带接入。从上游到中游的端到端的布局将为其赢得 5G 时代的竞争优势。

上周中国联通发布了无线网络整合项目招标公告，采购内容主要包括：L900 及 L1800 基站 41.6 万站、L1800 整合、软件功能等，金额高达 348.4 亿元；此项目中标人数量为 3-4 个。结合此前联通此前曾表示，中国联通将推进 2/3G 减频退网，为 4G 增加可用频谱资源。因此我们认为，此次招标的目的是为了重耕 900MHz 低频段资源，加强农村地区的网络建设以及城区的深度覆盖，提升网络质量。2018 年，中国联通 4G 用户累计达到 2.2 亿户，不及中国电信的 2.42 亿户，4G 用户增长 4505 万户，也全面落后于移动和电信，因此联通加强 4G 网络质量也势在必行，此次的大规模投入将给处于业绩低谷的通信设备商带来业绩提振的机会，建议关注：中兴通讯。

- ◆ **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，

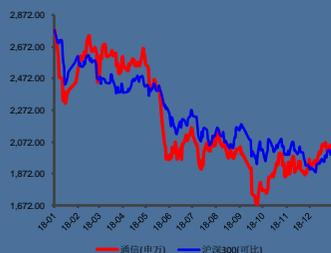
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

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

蔡靖 行业分析师
 执业编号：S1500518060001
 联系电话：+86 10 83326728
 邮箱：caijing@cindasc.com

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

袁海宇 行业分析师
 执业编号：S1500518110001
 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

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	3
行业要点	3
重点关注公司	3
行业要闻	5
5G	5
物联网	6
设备商	6
运营商	7
公司重要公告	8
风险因素	9

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

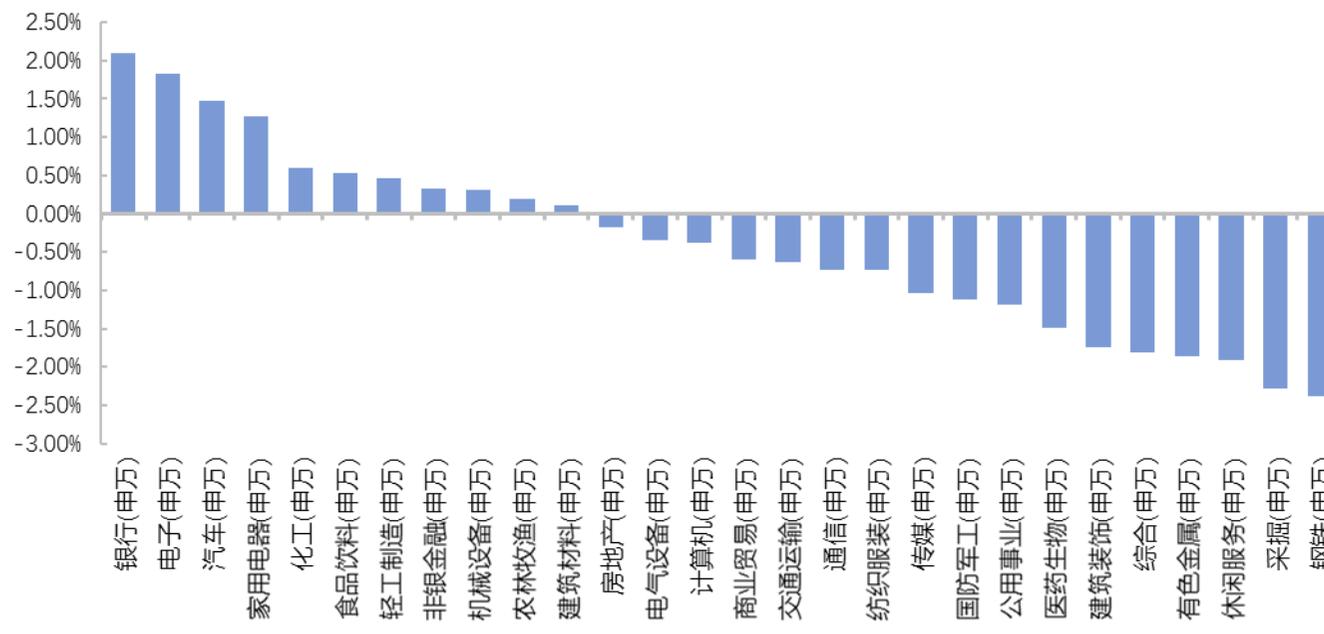
表 1: 上周涨跌幅排行榜.....	2
--------------------	---

上周行情回顾

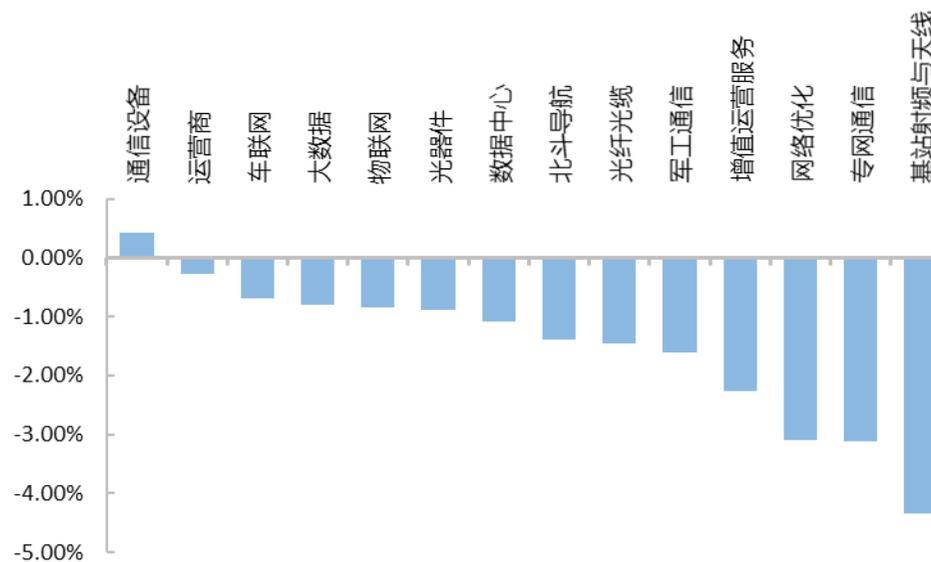
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 1997.20，下跌 0.73%，沪深 300 指数上涨 0.51%，创业板指数下跌 0.32%。上周，各申万一级行业中有 11 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子板块有 1 个上涨，13 个板块下跌。其中，通信设备上涨最多（0.43%）。

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, 5 家公司持平, 76 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%
300252.SZ	金信诺	+11.10%	600462.SH	*ST 九有	-22.55%
002491.SZ	通鼎互联	+10.40%	000070.SZ	特发信息	-13.33%
300570.SZ	太辰光	+8.38%	000586.SZ	汇源通信	-9.14%
300590.SZ	移为通信	+5.69%	300597.SZ	吉大通信	-9.13%
300502.SZ	新易盛	+4.57%	000971.SZ	高升控股	-8.17%

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

1月24日，华为发布了全球首款发布了全球首款5G基站核心芯片天罡，全球首款商用5G芯片巴龙5000和首款5G商用终端CPE Pro。其中华为天罡能为AAU在基站尺寸，重量，功耗、安装时间方面带来了革命性的提升，搭载了天罡芯片的华为5G基站尺寸缩小超50%，重量减轻23%。其5G芯片巴龙5000是世界上首款单芯片多模的5G芯片，亦是世界首款支持R14 V2X的5G芯片。我们认为，此次华为首发芯片表明华为的技术实力上已经延伸到产业链上游，未来芯片上的自主性将进一步提高。而在设备产品方面，华为目前超过2.5万个5G基站已经发往世界各地，下月在世界移动大会上将发布首款5G手机，首款5G商用终端5G CPE Pro已经可以为家庭和中小企业提供高质量的宽带接入。从上游到中游的端到端的布局将为其赢得5G时代的竞争优势。

上周中国联通发布了无线网络整合项目招标公告，采购内容主要包括：L900及L1800基站41.6万站、L1800整合、软件功能等，金额高达348.4亿元；此项目中标人数量为3-4个。结合此前联通此前曾表示，中国联通将推进2/3G减频退网，为4G增加可用频谱资源。因此我们认为，此次招标的目的是为了重耕900MHz低频段资源，加强农村地区的网络建设以及城区的深度覆盖，提升网络质量。2018年，中国联通4G用户累计达到2.2亿户，不及中国电信的2.42亿户，4G用户增长4505万户，也全面落后于移动和电信，因此联通加强4G网络质量也势在必行，此次的大规模投入将给处于业绩低谷的通信设备商带来业绩提振的机会，建议关注：中兴通讯。

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

- 2019年1月19日,爱立信在工信部信息通信研究院实验室顺利完成了中国5G技术研发试验第三阶段5G独立组网核心网性能测试和安全测试,到目前为止,爱立信已经顺利完成了5G技术研发试验第三阶段中所有已经发布的5G核心网的测试内容。(C114)
- 2019年1月19日,中国联通江西分公司联合华为在江西南昌火车站开通省内首个5G数字化室分网络,车站候车厅内用户可通过CPE WiFi接入,感受5G单载波528.55Mbps极速体验。本次江西联通5G室内数字化部署是迈向5G商用的重要一步。(C114)
- 2019年1月23日,IMT-2020(5G)推进组在北京召开5G技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G应用征集大赛启动会。在本次大会上,IMT-2020(5G)推进组发布了5G技术研发试验第三阶段测试结果。测试结果表明,5G基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式,主要功能符合预期,达到预商用水平。(C114)
- 1月22日,北京市经济和信息化局印发《北京市5G产业发展行动方案(2019年-2022年)》。方案明确,到2022年,北京市运营商5G网络投资累计超过300亿元,同时5G产业实现收入约2000亿元,拉动信息服务业及新业态产业规模超过1万亿元。(C114)
- 2019年1月24日,在IMT-2020(5G)推进组在北京召开5G技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G应用征集大赛启动会上正式发布《5G承载光模块》白皮书,详细阐述了5G承载光模块应用场景及发展现状、前传和中回传关键光模块技术方案以及5G承载光模块产业发展分析。(C114)
- 近日北京联通与华为携手,完成首个基于国产5G终端芯片的实际业务的端到端验证,验证设备(核心网、承载网、无线基站)全部使用北京联通现网运行设备。这是继1月24日,华为公司发布全球性能最强5G芯片—巴龙5000之后,首个基于该芯片的现网应用验证案例。(C114)
- 1月24日,中国联通网研院与京东物流在京东集团总部签署战略合作意向书。签约仪式上,双方领导就合作内容展开交流,共同探讨了5G及物联网技术在现代物流领域和企业用户场景的应用,达成从5G网络前期规划开始、从双方重点关注领域着手,互惠互利、优势互补、共同推进、共同发展的合作意向。(C114)
- 加拿大政府将向电信网络设备制造商诺基亚提供4000万加元(约合3000万美元)资金,协助后者研发5G无线技术。加拿大创新、科学与经济发展部部长办公室发言人表示,这笔提供给诺基亚的资金将有助于理解5G网络的数据发送、光网络管理以及网络安全。(C114)

物联网

- 在近日举行的北京移动·物联网联盟年会上，北京移动称，在合作伙伴的支持下，北京移动全面落实“大连接”战略，物联网取得快速发展，截至目前物联网连接数已突破 5000 万，成为全国唯一物联网连接数双倍超过个人用户数的省份。未来，中国移动还将加快联盟发展，不断完善合作模式，联合制定各垂直行业应用标准，促进物联网产业规模化转变，促进整个产业生态共同进步、互利共赢。(C114)
- 近日，阿里云宣布旗下生活物联网平台连接数已经过亿，平台连接的智能设备覆盖了全球 200 多个国家、100 多个品类、2000 多个品牌，成为设备智能化升级的首选平台。阿里云智能 IoT 生活业务总经理黄磊表示，阿里云正在整合阿里云全球数据中心、阿里巴巴国际站、速卖通、1688 平台等生态，从技术和商业全面为中国企业出海打造一站式解决方案，助力中国企业抢占全球智能化商机。(C114)

设备商

- 近日，据外媒报道，美国白宫正在考虑一项可能“严重”限制中国电信公司在美国经营的行政命令。虽然该命令未直接点名中兴与华为，但很明显如果该行政令施行也同样会对这两家公司产生影响。据报道，该命令尚未提交给总统，白宫也尚未对此回应。(C114)
- 2019 年 1 月 20 日，在运营商世界网主办的 2019 年中国 TMT 行业“领秀榜”盛典上，远特通信斩获“2018 年度优秀虚拟运营商”大奖。该奖项充分肯定了作为虚商领军力量的远特通信的行业影响，尤其是远特通信“小而美”精细化发展的战略，为虚商探寻新的发展模式提供了新方向和新思路。(C114)
- 据外媒获取的一份内部备忘录显示，加拿大网络运营商 Telus 技术战略执行副总裁 Eros Spadotto 称赞了与华为合作的好处，并称这家中国设备公司是“加拿大电信领域可行且可靠的参与者”。Eros Spadotto 在这份给员工的内部备忘录表示，Telus 正在从“与华为积极、透明和以创新为中心的合作关系”中获益。(C114)
- 据外媒报道，美国将向加拿大正式提出引渡孟晚舟。报道称，加拿大驻美国大使大卫·麦克纳顿在接受采访时提到上述消息，但麦克纳顿并未提及美国何时会正式提出引渡要求。(C114)
- 据外媒报道，总部位于台湾的全球市场研究机构 TrendForce 近日发布英文报告预测，2019 年，华为将取代苹果，其智能手机销量位列全球第二。而三星预计将以 20% 的智能手机占有率位列世界第一。(C114)
- 1 月 23 日，据外媒报道，台湾正计划在 3 月底列出黑名单，禁止相关公共部门使用大陆企业产品，包括华为、中兴等公司。除了华为和中兴，海康威视和大华也有可能列入第一批名单，另外，联想也面临来禁令。(C114)

- 2019年1月23日，中国电信广州研究院与华为共同宣布联合完成国内首个SRv6商用验证。通过本次联合创新测试，验证了SRv6已具备商用能力，将有力推动SRv6商用的步伐。(C114)
- 据外媒报道，华为仍可在英国竞标敏感合约。英国文化部长Jeremy Wright表示，“到目前为止，我们还没有决定将华为排除在英国的合同之外。”英国电信采取多厂家部署策略，尽管华为并不参与5G网络核心网的建设，但仍会参与5G网络其他重要部分的建设。(C114)
- 近日，金信诺承接上海诺基亚贝尔的5G用高、低频一体化天线研发取得突破性进展，目前已经完成高、低频段BS（基站端）和MS（移动端）的射频前端研制，包括天线、射频链路、波控、电源等功能模块，中频信号采集处理正在软件调试中。(C114)
- 华为在北京举办5G发布会暨2019世界移动大会预沟通会，发布了全球首款5G基站核心芯片——华为天罡，致力打造极简5G，助推全球5G大规模快速部署。目前，华为已经获得30个5G商用合同，25,000多个5G基站已发往世界各地。(C114)
- 在1月23日举行的达沃斯论坛上，新西兰总理Jacinda Ardern公开表示，将为华为提供公平的待遇，不会从国家立场看待一家特定公司。据了解，此前新西兰曾以国家安全为由阻止部分华为设备在新西兰进行销售。(C114)
- 近日，中兴通讯和中国移动在天津首家完成了NB-IoT基于典型业务模型的外场大容量测试。此次测试为中国移动现网NB-IoT物联网业务部署、大容量场景性能优化以及扩容等提供了重要参考。(C114)

运营商

- 据来自中国联通的官方消息显示，中国联通已于日前发布无线网络整合项目招标公告，采购内容主要包括：L900及L1800基站41.6万站、L1800整合、软件功能等。(C114)
- 1月22日，“中国联通与阿里钉钉共创产品合作签约仪式”在北京的中国联通大厦举行，中国联通与阿里钉钉此次签订战略合作将基于各自资源和能力的优势互补，在产品服务、渠道推广、智能硬件等领域展开深度合作，共同打造基于钉钉平台、通信业务、具备市场竞争力的面向政企客户的爆款产品和互联网化的体验与服务。(C114)
- 1月24日，中国移动北京公司在北京举办2019年合作伙伴大会。大会以“携手新时代，共创新未来”为主题，旨在携手合作伙伴，乘5G发展的东风，打造“开放共享、合作共赢”的产业生态，200余家产业链和行业合作伙伴应邀参加。(C114)

公司重要公告

【永鼎股份】2019年1月21日，中国证券监督管理委员会第十七届发行审核委员会2019年第13次工作会议对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

【中通国脉】公司董事会审议通过《关于向银行申请并购贷款的议案》，该议案内容如下：公司拟向招商银行股份有限公司长春分行申请三年期、金额不超过1亿元人民币的并购贷款，用于支付收购上海共创100%股权的部分对价款；公司拟以持有的上海共创100%股权作为质押担保，中国电信、中国移动现有及未来全部应收账款提供辅助担保，另由上海共创提供连带担保责任；贷款金额、贷款利率和贷款期限以招商银行最终审批为准。

【润建通信】公司拟与广州安亨佳投资咨询有限公司签署《存量房买卖合同》，购买对方拥有的位于富力盈凯广场4501房--4512房，购买房产金额142,370,040元，建筑面积2,497.72平方米。公司拟使用首次公开发行股票募集资金及自有资金购置该房产。

【新易盛】公司近日接到实际控制人、董事长高光荣先生的通知，高光荣将其所持有的公司部分股份进行了质押及解除质押。截至本公告披露日，高光荣共持有公司股份32,805,000股，占公司目前总股本的13.76%；高光荣所持有公司股票累计质押股份数为20,330,000股，占其持有公司股份总数的61.97%，占公司目前总股本的8.53%。截至本公告披露日，公司实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例为52.19%。

【意华股份】公司于近日接到本公司实际控制人之一方建文先生关于股票质押的通知。截至本公告出具日，方建文先生直接持有公司股份3,549,576股，通过意华控股集团有限公司间接持有公司股份10,971,341股，合计持有14,520,917股，占公司总股本8.51%。其中本次质押2,480,000股，占其持有公司股份总数的17.08%，占公司总股本的1.45%。方建文先生本次质押后累计质押的股份数量为2,480,000股，占其持有公司股份总数的17.08%，占公司总股本的1.45%。

【盛洋科技】公司发布业绩预亏公告：公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润亏损7,000万元到7,500万元。公司预计2018年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损7,500万元到8,000万元。

【中际旭创】公司于2019年1月23日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准中际旭创股份有限公司非公开发行股票批复》：核准公司非公开发行不超过94,771,411股新股；本次发行股票应严格按照公司报送证监会的申请文件实施。

【会畅通讯】公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书》。本次交易发行股份数量为 35,014,295 股，由于配套融资尚未启动发行，本次发行股份全部为发行股份购买资产部分，发行股份价格为 18.29 元/股。新增股份上市日期为 2019 年 1 月 25 日。根据深交所相关业务规则，公司股票价格在上市首日不除权，股票交易设涨跌幅限制。

【*ST 信通】公司于 2019 年 1 月 24 日接到控股股东亿阳集团股份有限公司的通知，涉及邓伟先生的相关刑事案件已结案，相关刑事处罚措施已执行完毕，邓伟先生已回到亿阳集团恢复正常履职。邓伟先生为公司实际控制人，目前未在公司担任职务。

【广和通】公司全资子公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项。专利名称为：无线通信模块的一键升级方法及一键升级工具；授权公告日：2018 年 12 月 07 日；专利权期限：为二十年，自申请日起算。

【金亚科技】公司于近日收到四川省高级人民法院发来的《民事判决书》及相关法律文书，法院已对公司所涉的证券虚假陈述责任纠纷一案相关当事人的 43 例上诉申请作出二审判决。判决结果：判决驳回上诉，维持原判；公司应赔偿上述 43 例案件当事人投资损失合计 1,270,771.46 元；上述案件受理费合计 37,342.75 元。其中金亚科技承担 26,317.42 元本判决为终审判决。

【海能达】公司近日收到控股股东陈清州先生通知，陈清州先生与招商证券股份有限公司进行了解除部分股票质押的交易。截至本公告日，陈清州先生共持有公司股份 948,803,357 股，占公司总股本的 51.64%。其所持有公司股份累计质押 595,981,156 股，占其持有本公司股份总数的 62.81%，占公司总股本的 32.44%。

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。