

通信板块上涨，光纤光缆市场企稳回升

——通信行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 市场整体行情振荡，通信本周整体上涨

周行情：本周（2022 年 10 月 17 日-2022 年 10 月 23 日）上证综指波动-1.08%，深证成指波动-1.82%，创业板指波动-1.06%。上周申万通信上涨 1.93%。考虑通信行业的高景气度延续，部分相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信行业的“推荐”评级。

细分行业方面：根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2022 年 10 月 17 日-2022 年 10 月 23 日）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 4.43%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。
个股方面：本周（2022 年 10 月 17 日-2022 年 10 月 23 日）通信板块上涨、下跌的个股数量占比分别为 76.03%、23.97%。其中，涨幅板块分析方面，世嘉科技（49.54%）、国脉科技（21.58%）、中瓷电子（17.22%）涨幅分列前三。

● 光纤光缆市场企稳回升，光缆行业有望步入上行周期

根据国家统计局数据显示，八月份我国光缆产量为 3340.8 万芯千米，同比增长 12.7%；1-8 月份光缆累计产量 2.32 亿芯千米，累积同比增长 12.7%。截至 2022 年 6 月，中国移动、中国电信及中国联通均已完成针对普通光缆产品的集中采购。根据行业独立调研机构英国商品研究所（CRU）发布的报告，其宣布的采购总量相比前次集中采购提升约 17%，反映了行业下行周期结束。价格方面，中国移动发布 2021-2022 年普通光缆集采结果，单价平均超过 60 元/芯公里、相比 2020 年的约 40 元/芯公里提升明显，价格有望维系，光纤光缆市场企稳回升，光纤光缆行业有望步入上行周期。

● 建议关注方向：光纤光缆、虚拟电厂、数字基建、5G 应用

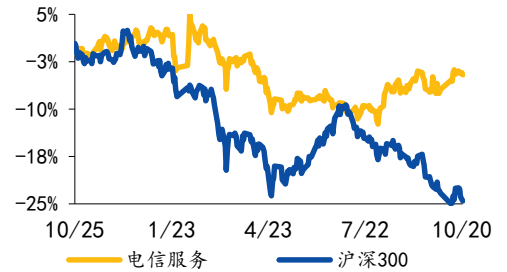
推荐标的：ICT 综合设备商：中兴通讯（000063）；虚拟电厂板块：恒实科技（300513）和东方电子（000682）；工业互联网“专精特新”三旺通信（688618）；车载 PCB 龙头沪电股份（002463）；光模块龙头叠加激光雷达复用中际旭创（300308）；车载及机器人传感器汉威科技（300007）；领军数字化转型工业富联（601138）。

关注标的：基站+能源：平治信息（300571）、润建股份（002929）；IDC 板块：奥飞数据（300738）、超讯通信（603322）；光模块叠加激光雷达：天孚通信（300394）、光迅科技（002281）；光纤光缆板块：长飞光纤（601869）、亨通光电（600487）、中天科技（600522）；车/物联网/能源物联网相关：移远通信（603236）、广和通（300638）、移为通信（300590）、威胜信息（688100）；北斗核心器件龙头北斗星通（002151）、自动驾驶突破华测导航（300627），5G 消息梦网科技（002123）。

● 风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性风险；5G 商用推进不及预期风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《通信行业每日动态 20221019》2022.10.20

《通信行业每日动态 20221018》2022.10.19

报告作者

分析师 杨为敦

执业证书编号 S0020521060001

电话 021-51097188

邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

目录

1. 周行情：本周通信板块指数上涨	3
1.1 本周通信行业上涨 1.93%	3
1.2 本周通信板块个股世嘉科技最高涨幅为 49.54%	3
1.3 细分板块中，通信设备子行业上涨	4
2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.10.17-2022.10.22）	4
2.1 海南移动携手华为部署 5G 室内分布式 MassiveMIMO 网络，打造泛在千兆极致体验	4
2.2 中兴微电子通过 ISO26262ASIL D 流程认证汽车功能安全管理水平再上新台阶	5
2.3 荣耀申请灵动胶囊/精灵商标：领先苹果 iPhone14Pro 四年	5
2.4 中国信通院牵头的国际首个 5G 终端空口性能标准正式发布	5
2.5 广东联通携手华为实现 5G 双载波规模商用	5
3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.10.17-2022.10.22）	6
3.1 诺基亚携手泰国 AISFibre 进行 25GPON 解决方案试验	6
3.2 诺基亚将为澳大利亚 NBN 部署毫米波 FWA 技术	6
3.3 Verizon 高管：电信运营商应该掌握自己的命运不会将核心网放在公有云上	7
3.4 美国 Mavenir 正与印度运营商谈判 5G 合作瞄准该国 OpenRAN 市场	7
3.5 罚款 1.62 亿美元：印度反垄断监管机构对谷歌出手	7
4. 本周及下周重要公司公告	8
4.1 本周重点公司公告	8
4.2 下周重点公司公告（2022.10.24-2022.10.30）	10
5. 风险提示	10

图表目录

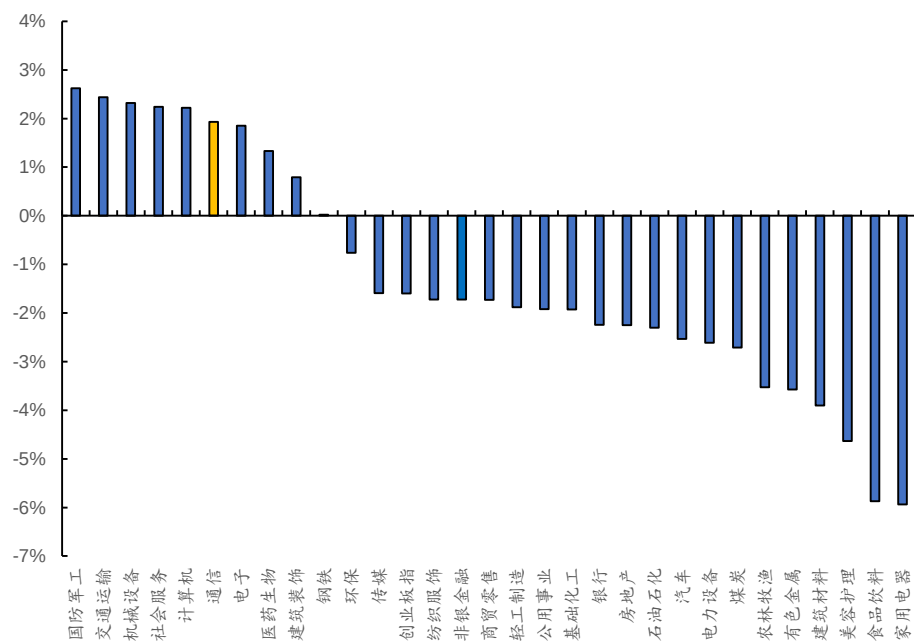
图 1：本周通信行业上涨 1.93%	3
图 2：本周科信技术领跑涨幅榜（单位：%）	4
图 3：本周部分个股有所回调（单位：%）	4
表 1：本周通信设备子行业主要呈上涨趋势	4
表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况	8
表 3：本周通信设备制造重点公司情况	9
表 4：下周部分公司将召开股东大会	10

1. 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 本周通信行业上涨 1.93%

周行情：本周（2022 年 10 月 17 日-2022 年 10 月 23 日）上证综指波动-1.08%，深证成指波动-1.82%，创业板指波动-1.06%。本周通信板块上涨 1.93%。

图 1：本周通信行业上涨 1.93%

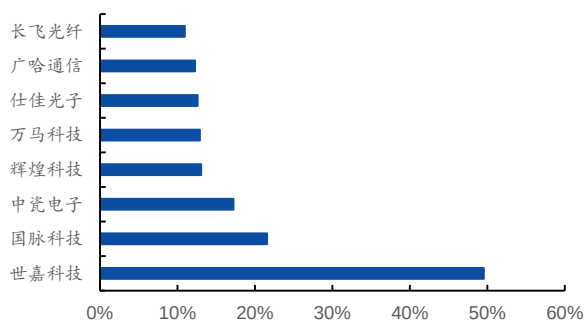


数据来源：Wind，国元证券研究所

1.2 本周通信板块个股世嘉科技最高涨幅为 49.54%

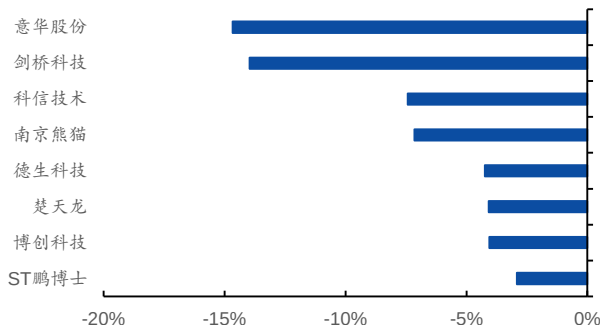
本周（2022 年 10 月 17 日-2022 年 10 月 23 日）通信板块上涨、下跌的个股数量占比分别为 76.03%、23.97%。其中，涨幅板块分析方面，世嘉科技（49.54%）、国脉科技（21.58%）、中瓷电子（17.22%）涨幅分列前三。

图 2：本周科信技术领跑涨幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调（单位：%）



数据来源：Wind，国元证券研究所

1.3 细分板块中，通信设备子行业上涨

根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2022 年 10 月 17 日-2022 年 10 月 23 日）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 4.43%，本周各细分版块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信设备子行业主要呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套	4.43%
其他通信设备	3.29%
通信工程及服务	3.22%
通信应用增值服务	2.01%
通信终端及配件	1.59%
通信网络设备及器件	1.54%

数据来源：Wind，国元证券研究所

2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.10.17-2022.10.22）

2.1 海南移动携手华为部署 5G 室内分布式 MassiveMIMO 网络，打造泛在千兆极致体验

根据 C114 通信网 10 月 18 日报道，为进一步提升室内用户的网络体验，海南移动携手华为在海南国际会展中心、博鳌、儋州体育中心等大型场馆规模部署了室内分布式 MassiveMIMO（以下简称“分布式 M-MIMO”）网络，实现了网络容量与用户体验双提升。大型场馆具有人流密度极大、流量超高、流动性强、业务突发性强等网络特点。面对复杂严苛的网络挑战，传统加密小区的扩容方式，会产生小区间严重干扰，容量增益大幅下降，用户速率受干扰影响无法获得连续一致性的体验。华为创新的室内分布式 M-MIMO 技术开辟了室内 5G 网络容量演进的新方向，将宏站 MassiveMIMO 技术引入到室内场景，通过联合 Beamforming 及空分复用 MU-MIMO

技术提升频谱利用效率，化干扰为增益从而实现网络容量与用户体验双提升，可被广泛应用于大型场馆、购物中心、交通枢纽等公共设施场景。

2.2 中兴微电子通过 ISO26262 ASILD 流程认证汽车功能安全管理水平再上新台阶

根据 C114 通信网 10 月 19 日报道，近日，深圳市中兴微电子技术有限公司（以下简称“中兴微电子”）获得了由国际公认的测试、检验和认证机构 SGS 颁发的 ISO26262:2018 汽车功能安全最高等级 ASILD 功能安全流程认证证书，此举标志着中兴微电子已经建立起了符合汽车安全最高等级要求的 IC 产品软硬件研发体系，芯片安全机制设计及开发满足功能安全开发国际标准的要求。作为国内领先的 ICT 芯片供应商，中兴微电子的系列化产品已大规模商用。在汽车电子所需的功能安全领域，已掌握核心技术并建立完整的功能安全团队，此次通过 SGS 最高等级 ASILD 功能安全流程认证，体现了中兴微电子汽车电子芯片研发实力，具备为顶级汽车厂商所需功能安全目标与要求提供相匹配的通用或定制化芯片产品和服务能力。

2.3 荣耀申请灵动胶囊/精灵商标：领先苹果 iPhone14Pro 四年

根据快科技 10 月 20 日报道，今年 iPhone14 系列发布之后，Pro 系列的灵动岛设计成了最热门的新功能，全新的交互逻辑引起了很多关注。当时该机采用了左上角的单孔设计，并且开发了“胶囊”功能，在通话时，前摄会和 UI 联动成为一个现实通话时间的胶囊，非常精致且实用。由于近期的灵动岛大火，荣耀也及时申请注册了“灵动胶囊”“灵动精灵”商标，国际分类为科学仪器，当前商标状态均为申请中。此前，荣耀 CEO 赵明在回应 iPhone14Pro 系列“灵动岛”功能时曾表示，很早之前荣耀 V 系列产品便推出了“灵动胶囊”，并发布了相应专利，支持苹果发扬光大。苹果作为行业领军者，在荣耀四年后将这个功能推向了顶峰。

2.4 中国信通院牵头的国际首个 5G 终端空口性能标准正式发布

根据 C114 通信网 10 月 21 日报道，近日，中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）主导的《NR 用户设备多输入多输出（MIMO）空口（OTA）性能要求》（以下简称“NRMIMOOTA”）国际标准项目在 2022 年 9 月的 3GPP RAN#97 次全会上获批结项。在此基础上，国际标准 TS38.151 正式发布，这标志着 5G 终端空口性能要求标准正式落地，业界在 5G 终端整机测试标准化领域取得了突破性成果。中国信通院自 5G 标准化初期就在 3GPP RAN4 工作组主导 5G 终端测试规范的研究，主导发布了首个 5G 终端测试方法 TR38.810 与 5G 终端多天线测试方法 TR38.827。在 Release17 阶段，中国信通院作为牵头单位立项了 NRMIMOOTA 国际标准项目。该项目是 5G 首个终端空口性能标准项目，在研制过程中受到了来自运营商、终端厂商、芯片、仪器仪表及测试实验室等方面的广泛关注，累计收到标准提案 350 余篇。中国信通院泰尔终端实验室祝思婷、易轩作为项目报告人、议题主持人牵头标准制定工作，提交文稿近百篇，制定 3GPP NRMIMOOTA 端到端性能测试方法，推动实验室成为 3GPP 认可的 5G 测试实验室。实验室积极开展大规模行业摸底测试，为定义终端性能指标提供了关键性的数据支撑。

2.5 广东联通携手华为实现 5G 双载波规模商用

根据 C114 通信网 10 月 21 日报道，近日，广东联通携手华为完成 5G 双载波在广

州、深圳和佛山等粤港澳大湾区核心城市主城区全覆盖，实现 5G 体验速率翻倍和 5G 系统容量翻倍，进一步夯实了 5G 泛在千兆用户体验的网络基础。这是广东联通携手华为将 5G 技术创新与应用落地不断引向深入，服务广东联通“U 悦”服务品牌升级的又一个里程碑。广东联通此次通过 5G 双载波技术创新，将系统带宽由 100MHz “单行道”扩展为 200MHz “双车道”，不仅实现了 5G 用户体验和感知速率的显著提升，还能有效增加 5G 系统容量。现场分析表明，5G 双载波商用以来，网络流量增加 26%，分流比提升 3.2 个百分点。在商务办公区，企业园区和城中村等热点区域，5G 双载波扩容流量激发更为明显：5G 流量增加 36%，分流比提升 13 个百分点。5G 双载波在大湾区核心城市群的规模商用，将为广东联通 5G 技术创新与应用落地的双轮驱动注入新动能，更好的服务广东经济社会与民生发展。

3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.10.17-2022.10.22）

3.1 诺基亚携手泰国 AISFibre 进行 25GPON 解决方案试验

根据 C114 通信网 10 月 18 日报道，诺基亚和泰国 AISFibre 宣布进行了其 25GPON 解决方案的亚洲首次试验。AISFibre 使用其现有 OLT 对该技术进行了试验，OLT 已经在泰国全国进行推广。在此次试验中，OLT 使用 25Gb/s 的 25GPONONT、10Gb/s 的 XGS-PONONT 和 2.5Gb/s 的 GPONONT，以 37.5Gb/s 的组合速度同时连接到三个终端用户设备。所有服务都可以通过使用同一根单光纤同时提供。

AISFibre 是泰国第一家提供 100% 光纤宽带服务的运营商。随着此次试验的成功结束，该公司将有望实现其在泰国建设最具前瞻性的光纤家庭网络的雄心。

3.2 诺基亚将为澳大利亚 NBN 部署毫米波 FWA 技术

根据 C114 通信网 10 月 19 日报道，诺基亚赢得了一项为澳大利亚国家宽带网络（NBN）提供毫米波（mmWave）固定无线接入（FWA）技术的协议，旨在帮助满足该服务严格的容量和吞吐量要求。这家芬兰供应商表示，运营全国网络的 NBN 公司（NBNC Co.）选择它来提供 5GFWA 毫米波客户端设备（CPE），以升级澳大利亚的基础设施，为半农村、区域和偏远地区的数千家庭和企业提供更快的网速。通过支持高频毫米波波段，NBN 可以向基站半径 7 公里内的场所提供千兆数据速率。诺基亚增加了一个高增益天线，将总范围扩大至（半径）10 公里。NBN 使用了多种技术，FWA 目前覆盖了全澳大利亚近 65 万个场所。这次更新将把现有的覆盖范围扩大 50%，使大约 12 万以前仅符合卫星条件的场所第一次能够使用 FWA。此外，它将支持 28GHz 频段，并解锁对 100Mb/s 和 250Mb/s 高速层的访问。用于支持诺基亚毫米波技术的终端设备将作为 NBN 固定无线和卫星升级计划的一部分获得资助，该计划的网络投资为 7.5 亿澳元（C114 注：约合 4.7 亿美元），其中近 5 亿澳元来自澳大利亚政府。

3.3 Verizon 高管：电信运营商应该掌握自己的命运不会将核心网放在公有云上

根据 C114 通信网 10 月 19 日报道，在近日于阿姆斯特丹举行的 NetworkX 活动上，VerizonBusiness 首席执行官 SampathSowmyanarayan 排除了该公司将其核心网放在公有云上的可能性。“我坚信大型电信运营商应该掌握自己的命运。举个例子，我永远不会将我们的核心网放在云巨头企业手上。”他说，“我们需要控制它，我们需要拥有堆栈，我们需要通过它进行管理。我们的一些合作伙伴和竞争对手已经这样做了。我们不会那样做。我想要控制我们的 OSS/BSS 堆栈。”这样着重强调的信息对微软来说是一个打击。在微软与 AT&T 合作的消息首次爆出后，这家软件巨头被披露从 AT&T 收购了各种网络云资产，并吸纳了管理这些资产的员工。再加上微软在 2020 年收购的两家核心网络开发商 AffirmedNetworks 和 Metaswitch，这些资产和专家现在为微软向其他电信运营商提供 AzureOperatorDistributedServices (AODS) 提供了支撑。Verizon 不太可能成为基于 AT&T 技术的服务的客户。但 SampathSowmyanarayan 也排除了与 AWS 或谷歌云（微软在公有云服务市场的两大竞争对手）进行类似合作的可能性。“有些底线我们不会越过。”SampathSowmyanarayan 在接受 LightReading 采访时说。“核心网我们要自己做。这是我和我们在美国最大的竞争对手之间的一大区别。”

3.4 美国 Mavenir 正与印度运营商谈判 5G 合作瞄准该国 OpenRAN 市场

根据 C114 通信网 10 月 21 日报道，总部位于美国的 OpenRAN 提供商 Mavenir 表示，该公司正在与多家印度电信运营商就提供 5G 设备进行谈判。Mavenir 负责印度和亚洲地区业务的负责人兼区域副总裁 SanjayBakaya 表示，这家美国公司预计将在未来几个月开始供应其在印度制造的 4G 和 5G OpenRAN 无线设备。SanjayBakaya 说，Mavenir 看到了印度 OpenRAN 的发展空间，主要是在已部署了传统网络的市场（brownfield）中的 OpenRAN 部署。“我们正在努力部署 brownfield。从 brownfield 的角度来看，印度肯定会站在建设大规模 OpenRAN 网络的中心舞台，或是在其中处于领导地位。”他指出，Mavenir 的目标是成为 brownfield 部署的端到端 5G 系统集成商。Mavenir 最近在印度浦那设立了制造部门，为其在印度的 OpenBeam 产品组合生产制造 2G、4G 和 5G OpenRAN 产品，适用于印度和国际频段。

3.5 罚款 1.62 亿美元：印度反垄断监管机构对谷歌出手

根据 C114 通信网 10 月 21 日报道，在对安卓操作系统的反竞争行为长达数年的调查后，印度竞争委员会（CCI）对谷歌处以 134 亿印度卢比（C114 注：约合 1.62 亿美元）的罚款，成为该国最新一个对这家搜索巨头出手的监管机构。反垄断监管机构在一份声明中解释说，在发现谷歌滥用其主导地位，强制设备制造商根据移动分销协

议安装其全部独家谷歌移动套件，而不给供应商选择退出的机会后，它已经命令谷歌改变其方式。该协议还允许谷歌确保在安卓手机上安装包括谷歌应用和 Chrome 浏览器在内的关键入口，从而进一步巩固其已经占据的重要地位。CCI 认为，谷歌通过各种市场协议赋予它的权利建立了垄断，包括反碎片化、安卓兼容性和收入共享协议，竞争对手无法“获得与这家美国公司同等水平的市场准入”。

4. 本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告

本周重点公司公告情况：

表 2：本周通信服务板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
002115.SZ	三维通信	股权解押公告	2022-10-19	20221014, 李越伦将质押给财通证券股份有限公司的 90.0000 万股股票解押;20221014, 李越伦将质押给财通证券股份有限公司的 500.0000 万股股票解押
002929.SZ	润建股份	高管离职	2022-10-18	副总经理胡永乐离职
300292.SZ	吴通控股	股东大会公告	2022-10-22	2022 年第二次临时股东大会, 召开时间:2022-11-07, 股权登记日: 2022-10-31, 现场登记日: 2022-11-04, 网络投票时间: 2022-11-07 至 2022-11-07, 审议议案如下: 1. 审议《关于终止现金收购福州四九八网络科技有限公司 90% 股权的议案》 2. 审议《关于终止募投项目部分募集资金用于收购福州四九八网络科技有限公司 90% 股权的议案》 吴通控股集团股份有限公司(以下简称“公司”或“吴通控股”)拟以现金方式收购林春、上海索尔斯商务咨询有限公司持有的福州四九八网络科技有限公司(以下简称“四九八科技”或“标的公司”) 100% 股权, 签署了《吴通控股集团股份有限公司收购福州四九八网络科技有限公司 100% 股权的意向协议》(以下简称“收购意向协议”)。
300292.SZ	吴通控股	股权收购失败	2022-10-21	方案摘要: 激励方式: 上市公司定向发行股票, 标的物: 股票, 激励总数: 300.00 万股, 占总股本比: 2.28%, 激励对象人数: 94 人, 有效期: 4.0 年, 每股转让价(初始行权价): 8.83 元。
300921.SZ	南凌科技	股权激励	2022-10-17	

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
603206.SH	嘉环科技	股东大会召开	2022-10-17	2022 年第一次临时股东大会, 召开时间: 2022-10-17, 召开地点: 南京市雨花台区宁双路 19 号 10 幢(E 栋), 审议议案如下: 1. 审议关于变更公司经营范围及修改公司章程并办理工商变更的议案 2. 审议关于修改《股东大会议事规则》的议案 3. 审议关于补选公司第一届非职工代表监事的议案 4. 审议关于修改《董事会议事规则》的议案 5. 审议关于补选公司第一届董事会非独立董事的议案
603602.SH	纵横通信	股东大会	2022-10-18	2022 年第一次临时股东大会, 召开时间: 2022-10-18, 网络投票时间: 2022-10-18 至 2022-10-18

数据来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

表 3: 本周通信设备制造重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
002281.SZ	光迅科技	高管离职	2022-10-17	副总经理金正旺离职
002296.SZ	辉煌科技	股东大会股权登记	2022-10-19	2022 年第三次临时股东大会, 召开时间: 2022-10-25, 股权登记日: 2022-10-19
002313.SZ	*ST 日海	股东大会股权登记	2022-10-20	2022 年第五次临时股东大会, 召开时间: 2022-10-27, 股权登记日: 2022-10-20
002902.SZ	铭普光磁	增发股东大会决议公告	2022-10-18	铭普光磁于 2022-10-18 发布增发股东大会决议公告
003031.SZ	中瓷电子	股东大会网络投票终止	2022-10-18	2022 年第三次临时股东大会, 召开时间: 2022-10-18, 网络投票时间: 2022-10-18 至 2022-10-18
300638.SZ	广和通	股东大会网络投票终止	2022-10-18	2022 年第三次临时股东大会, 召开时间: 2022-10-18, 网络投票时间: 2022-10-18 至 2022-10-18
300710.SZ	万隆光电	股权解押公告	2022-10-19	20221017, 许泉海将质押给华安证券股份有限公司的 464.0000 万股股票解押
300710.SZ	万隆光电	股权质押公告	2022-10-19	20221018, 许泉海质押 545.0000 万股股票给华安证券股份有限公司
600487.SH	亨通光电	股东大会网络投票终止	2022-10-17	2022 年第四次临时股东大会, 召开时间: 2022-10-17, 网络投票时间: 2022-10-16 至 2022-10-17

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
688080.SH	映翰通	股东大会股 权登记	2022-10-20	2022 年第二次临时股东大会，召开时间： 2022-10-27，股权登记日：2022-10-20

数据来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2022.10.24-2022.10.30）

下周部分公司将召开股东大会。

表 4：下周部分公司将召开股东大会

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
002296.SZ	辉煌科技	股东大会	2022-10-25
002313.SZ	*ST 日海	股东大会	2022-10-27
688080.SH	映翰通	股东大会	2022-10-27

数据来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

5. 风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性风险；5G 商用推进不及预期风险。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188