

国内 AI 大模型陆续发布 关注人工智能产业链发展

推荐|维持

机遇

——通信及电子行业周报

报告要点:

● 市场整体行情及通信、电子细分板块行情回顾

周行情: 本周(2023年04月03日-2023年04月07日)上证综指上涨1.67%,深证成指上涨2.06%,创业板指上涨1.98%。本周申万通信上涨7.94%,申万电子上涨6.69%。考虑通信行业的高景气度延续,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(2023年04月03日-2023年04月07日)通信板块三级子行业中,信网络设备及器件上涨幅度最高,涨幅为14.48%,本周各细分板块主要呈上涨趋势。根据电子板块三级子行业划分来看,电子板块三级子行业中,半导体设备上涨幅度最高,涨幅为16.13%,本周各细分板块亦呈上涨趋势。

个股方面: 本周(2023年04月03日-2023年04月07日)通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为69.44%、18.52%和12.04%。其中,新易盛(44.74%)、天孚通信(30.51%)、博创科技(28.20%)涨幅分列前三。电子板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为67.64%、30.42%和1.94%。其中,奋达科技(39.36%)、全志科技(37.33%)、ST国安(36.32%)涨幅分列前三。

● 国内 AI 大模型陆续发布 关注人工智能产业链发展机遇

4月8日,华为云人工智能领域首席科学家田奇在人工智能大模型技术高峰论坛上介绍“盘古大模型的进展及其应用”。根据华为云官网显示,华为即将上线的“盘古系列 AI 大模型”分别为 NLP 大模型、CV 大模型、科学计算大模型(气象大模型)。其中 NLP 大模型是被认为最接近人类中文理解能力的 AI 大模型,而 CV 大模型则首次兼顾了图像判别与生成能力。4月7日,阿里云宣布自研大模型“通义千问”开始邀请用户测试体验。阿里达摩院于2019年启动大模型研发,在 NLP 自然语言处理等方面有多年技术积累。

据业内人士透露,商汤科技、阿里大模型产品、同花顺 AI 相关产品有望在接下来的一周相继发布。腾讯、字节跳动也将陆续发布 AI 大模型新品。继百度发布“文心一言”聊天机器人产品后,国内互联网公司 AI 大模型产品迎来百花齐放。

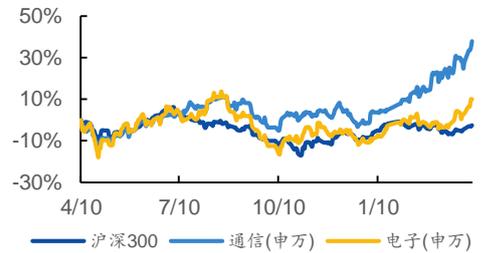
● 建议关注方向: AI 大模型、英伟达云方案

推荐标的: 设备商:中兴通讯;运营商:中国移动、中国联通、中国电信;光通信:中际旭创、亨通光电;半导体:源杰科技、复旦微电子、芯原股份;

● 风险提示

原料价格上升风险;国际政治环境不确定性风险;AI应用推进不及预期风险等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind. 国元证券研究所

相关研究报告

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、电子板块指数上涨	3
1.1 本周通信行业上涨 7.94%，电子行业上涨 6.69%。	3
1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 44.74%，电子板块个股最高涨幅为 39.36%	3
1.3 细分板块中，通信网络设备及器件、半导体设备上涨幅度最高	4
2.本周通信、电子板块国内主题新闻摘录（2023.04.03-2023.04.07）	5
2.1 江苏移动全省 FTTR 全光组网设备第一批集采:烽火、华为等 4 家中标	5
2.2 华为、浪潮等 4 家中标中国移动全闪存存储和光纤交换机集采	6
2.3 国资委：将加大政策支持力度，促进集成电路产业高质量发展	6
2.4 阿里版类 ChatGPT 上线，“通义千问”启动邀测	6
2.5 中国汽车芯片产业创新战略联盟功率半导体分会成立	6
2.6 中国电信云网路由交换设备（2022 年）集采：中兴、新华三等企业入围	7
3.本周通信、电子板块国际主题新闻摘录（2023.04.03-2023.04.07）	7
3.1IDC 预计亚太地区公共云服务市场规模 2026 年将达到 1536 亿美元	7
3.2 欧盟 430 亿欧元芯片法案有望于本月中旬获批	7
3.3Dell'Oro 报告：未来三年全球电信资本支出将持续下降	7
3.4Gartner：2022 年全球半导体收入达到 5991 亿美元仅同比微幅增长 0.2%	8
3.52023 年 2 月全球半导体销售额总计 397 亿美元	8
3.6IDC：折叠屏手机成为衰退市场中的唯一亮点	8
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（2023.04.10-2023.04.14）	10
5.风险提示	10

图表目录

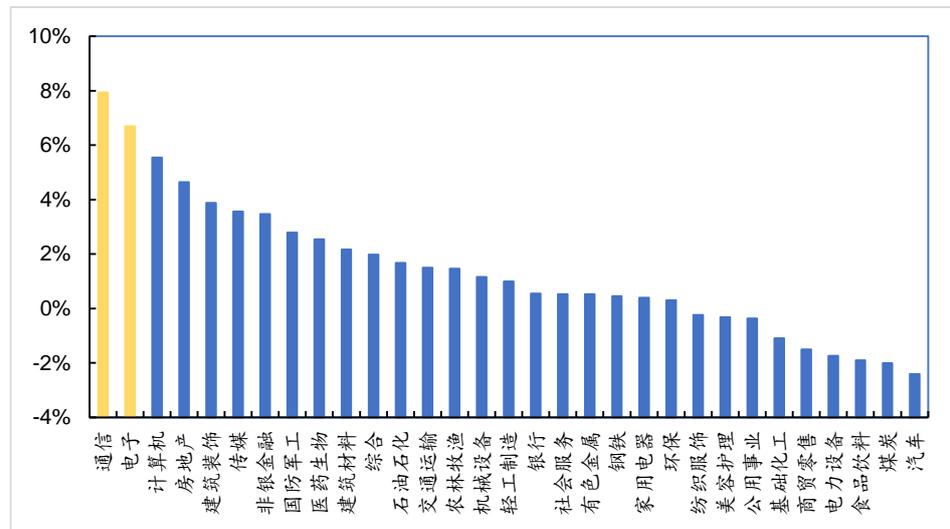
图 1：本周通信行业上涨 7.94%，电子行业上涨 6.69%	3
图 2：通信板块：本周新易盛领跑通信板块涨幅榜	4
图 3：通信板块：本周部分个股有所回调	4
图 4：电子板块：本周奋达科技领跑电子板块涨幅榜	4
图 5：电子板块：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势	4
表 2：本周电子三级子行业主要呈上涨趋势	5
表 3：本周通信板块重点公司情况	9
表 4：本周电子板块重点公司情况	9
表 5：下周部分公司将解禁或股东大会	10

1.周行情：本周通信、电子板块指数上涨

1.1 本周通信行业上涨 7.94%，电子行业上涨 6.69%。

周行情：本周（2023年04月03日-2023年04月07日）上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%。本周申万通信上涨 7.94%，申万电子上涨 6.69%。

图 1：本周通信行业上涨 7.94%，电子行业上涨 6.69%



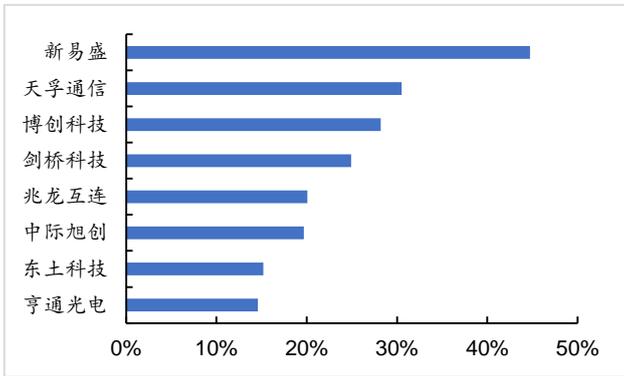
数据来源：Wind，国元证券研究所

1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 44.74%，电子板块个股最高涨幅为 39.36%

本周（2023年04月03日-2023年04月07日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 69.44%、18.52%和 12.04%。其中，新易盛（44.74%）、天孚通信（30.51%）、博创科技（28.20%）涨幅分列前三。

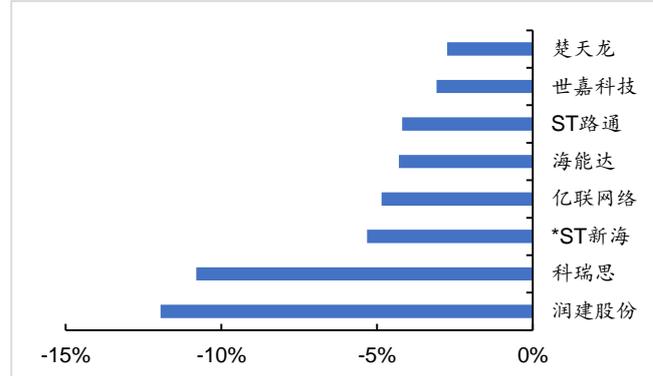
本周（2023年04月03日-2023年04月07日）电子板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 67.64%、30.42%和 1.94%。其中，奋达科技（39.36%）、全志科技（37.33%）、ST 国安（36.32%）涨幅分列前三。

图 2：通信板块：本周新易盛领跑通信板块涨幅榜



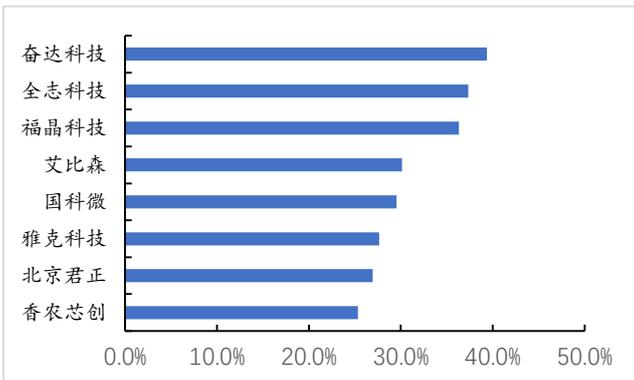
数据来源：Wind，国元证券研究所

图 3：通信板块：本周部分个股有所回调



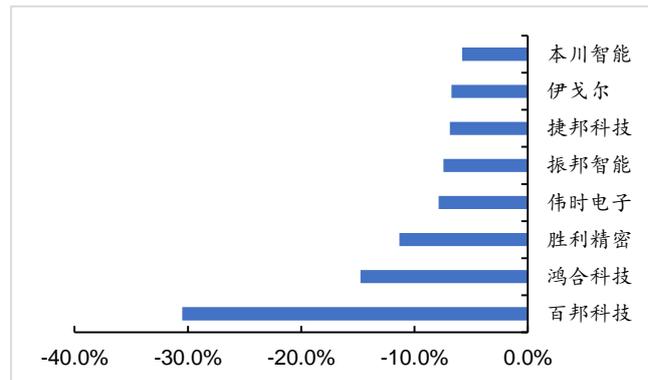
数据来源：Wind，国元证券研究所

图 4：电子板块：本周奋达科技领跑电子版块涨幅榜



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5：电子板块：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 细分板块中，通信网络设备及器件、半导体设备上涨幅度最高

根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2023 年 04 月 03 日-2023 年 04 月 07 日）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 14.48%，通信应用增值服务上涨幅度最低，涨幅为 1.92%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

根据电子板块三级子行业划分来看，本周（2023 年 04 月 03 日-2023 年 04 月 07 日）电子板块三级子行业中，半导体设备上涨幅度最高，涨幅为 16.13%，面板上涨幅度最低，涨幅为 1.86%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
---------	------

通信网络设备及器件(申万)	14.48%
通信线缆及配套(申万)	6.79%
其他通信设备(申万)	4.79%
通信终端及配件(申万)	3.35%
通信工程及服务(申万)	2.05%
通信应用增值服务(申万)	1.92%

数据来源: Wind, 国元证券研究所

表 2: 本周电子三级子行业主要呈上涨趋势

电子三级子行业	周涨跌幅
半导体设备(申万)	16.13%
数字芯片设计(申万)	14.37%
半导体材料(申万)	12.87%
集成电路封测(申万)	11.57%
模拟芯片设计(申万)	7.92%
分立器件(申万)	7.60%
电子化学品III(申万)	6.02%
品牌消费电子(申万)	5.91%
光学元件(申万)	5.36%
印制电路板(申万)	5.13%
LED(申万)	4.89%
消费电子零部件及组装(申万)	4.30%
被动元件(申万)	3.46%
其他电子III(申万)	3.11%
面板(申万)	1.86%

数据来源: Wind, 国元证券研究所

2. 本周通信、电子板块国内主题新闻摘录 (2023.04.03-2023.04.07)

2.1 江苏移动全省 FTTR 全光组网设备第一批集采:烽火、华为等 4 家中标

4月4日消息, 中国移动江苏公司 2023 年全省 FTTR 全光组网设备(第一批)项目已开标, 已按采购文件规定的评审方法及相关规定的要求完成评审工作, 现将成交候选人公示如下: 北京金信润天信息技术股份有限公司(430137CH)、中国移动通信集团终端有限公司江苏分公司、烽火通信科技股份有限公司(600498CH)、华为技术有限公司。据此前江苏移动发布的采购公告显示, 本次共将采购 FTTR 全光组网设备 22 万台, 包括: 主光猫约 10 万台、桌面式子光猫约 12 万台(主光猫含分光器

和 10 米光纤，桌面式子光猫含光纤面板和 10 米光纤)。项目总预算为 1.06 亿元(含税)。

2.2 华为、浪潮等 4 家中标中国移动全闪存存储和光纤交换机集采

4 月 6 日消息，从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2022 年至 2023 年全闪存存储和光纤交换机集中采购项目剩余两个标包：标包 1 和标包 3 的中标结果，华为、浪潮和宏杉三家中标。

据中国移动发布的集采公告显示，本次全闪存存储和光纤交换机设备采购，预估采购总规模为 272 台设备，其中全闪存存储 174 台、光纤交换机 98 台。项目总预算 31298 万元(不含税)。标包 2、标包 4 和标包 5 的中标结果分别为华为、浪潮、宏杉和神州新桥。截止目前，中国移动 2022 年至 2023 年全闪存存储和光纤交换机集采项目的全部中标情况均已公示。综合来看，华为是最大赢家，分别收获标包 1、2、3 的最大份额，标包 4 的第二份额以及标包 5 的全部份额。

2.3 国资委：将加大政策支持力度，促进集成电路产业高质量发展

4 月 6 日消息，国资委党委书记、主任张玉卓调研中国电子信息产业集团有限公司所属华大九天时指出，集成电路产业是引领未来的产业。国资委将进一步精准施策，在人才、资金等方面加大政策支持力度，完善配套措施，支持中央企业在集成电路产业链发展的完整性、先进性上攻坚克难、勇往直前，更好促进集成电路产业高质量发展。来源：国务院国有资产监督管理委员会。

2.4 阿里版类 ChatGPT 上线，“通义千问”启动邀测

4 月 7 日消息，阿里云官方宣布，自研大模型“通义千问”开始邀请用户测试体验。现阶段“通义千问”主要定向邀请企业用户进行体验测试，用户可通过通义千问官网申请。4 月 11 日，2023 阿里云峰会将在北京召开，包括阿里巴巴董事局主席兼 CEO 张勇，阿里云智能首席技术官周靖人、阿里云智能全球商业总裁蔡英华在内的主要负责人将出席主论坛。峰会上将正式推出阿里大模型，一周后的 4 月 18 日还将推出各类行业应用类模型。此前，有博主测试了天猫精灵，发现已经上线了阿里版 ChatGPT 语音助手版。

2.5 中国汽车芯片产业创新战略联盟功率半导体分会成立

4 月 7 日消息，中国汽车芯片产业创新战略联盟功率半导体分会成立。董扬担任理事长，副理事长单位包括湖南三安半导体有限责任公司、比亚迪半导体有限公司、华润微电子有限公司、嘉兴斯达半导体股份有限公司、中车时代电动汽车股份有限公司等 7 家，覆盖整车、汽车零部件和芯片产业。分会致力于实现市场产业上下游更高效的协同。

2.6 中国电信云网路由交换设备（2022 年）集采：中兴、新华三等企业入围

4 月 8 日消息，中国电信官方称，中国电信云网路由交换设备（2022 年）集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。根据评审结果，中兴通讯、新华三等企业入围。

根据此前资格预审公告显示，本项目共划分 3 个标包，分别为云网 CE 路由器标包、盒式交换机标包和四七层交换机标包。预估采购量分别为 5545 台，83408 台，616 台，总计 89569 台。

3.本周通信、电子板块国际主题新闻摘录（2023.04.03-2023.04.07）

3.1 IDC 预计亚太地区公共云服务市场规模 2026 年将达到 1536 亿美元

4 月 6 日消息，根据 IDC 最近发布的亚太(不包括日本)公共云服务市场预测，该地区公共云服务市场规模将在 2026 年达到 1536 亿美元。IDC 预计，随着云迁移继续加速，2022 年亚太地区(不包括日本)公共云服务市场同比增长率为 25.9%，而 2021 年为 36.3%。然而，IDC 预计从 2023 年开始，同比增长率将放缓，并从 2023 年的 24.1%降至 2026 年的 21.4%。

3.2 欧盟 430 亿欧元芯片法案有望于本月中旬获批

4 月 6 日消息，据知情人士本周三透露，欧盟 430 亿欧元（470 亿美元）的半导体提振计划有望于 4 月 18 日获得欧盟国家和立法者的批准。欧盟委员会去年宣布了《芯片法案》，在全球供应链问题对从车企到制造商在内的欧洲企业造成损害后，此举意在减少欧盟对美国和亚洲半导体的依赖。在美国宣布了与中国进行技术竞争的《美国芯片法案》（CHIPS for America Act）后，欧盟这份拟议的立法旨在未来 10 年内将欧盟在全球芯片产量中的份额翻一番，达到 20%。知情人士称，欧盟国家和立法者将于 4 月 18 日在斯特拉斯堡举行的欧洲议会月度会议上就该法案的资金细节进行谈判，并可能达成协议。据悉，迄今为止的讨论重点是 4 亿欧元（4.83 亿美元）的资金缺口，但欧盟执委会已经设备筹集了大部分资金。

3.3 Dell'Oro 报告：未来三年全球电信资本支出将持续下降

4 月 6 日消息，根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的一份最新报告，初步数据表明，以名义美元计算，2022 年全球电信资本支出（无线电信运营商和有线电信运营商投资的总和）以较低个位数同比增长，低于 2021 年的高个位数增长。这种资本支出增长率的放缓与之前 Dell'Oro Group 发布的六个电信项目的电信设备总体趋势一致，这六个电信项目包括宽带接入、微波传输和移动回传、光传输、移动核心网、无线接入

网、服务提供商路由器和交换机。

3.4 Gartner: 2022 年全球半导体收入达到 5991 亿美元仅同比微幅增长 0.2%

4月3日，市调机构 Gartner 近日发布的报告展示了全球以及中国大陆前 25 名半导体厂商的排名情况。数据显示，2022 年全球半导体收入达到 5991 亿美元，仅同比微幅增长 0.2%，排名前 25 半导体厂商总收入同比增长 1.9%，“其它”公司总收入则下降 5.1%。从厂商排名上看，Samsung（三星）、Intel（英特尔）、Qualcomm（高通）、SK Hynix（SK 海力士）和 Micron（美光）占据了前五的位置。2022 年中国大陆企业半导体收入达到 458 亿美元，比上年减少 0.5%。全球市场份额从 2021 年的 7.7% 降至 7.6%。从厂商排名来看，OMNIVISION（豪威科技）、Nexperia（安世半导体）、Yangtze Memory Technologies（长江存储）、UniSoC Technologies（紫光展锐）和 Giga Device Semiconductor（兆易创新）排名前五。

3.5 2023 年 2 月全球半导体销售额总计 397 亿美元

4月6日，美国半导体产业协会（SIA）公布最新报告，2023 年 2 月全球半导体产业销售额总计 397 亿美元，较前月的 413 亿美元下降了 4%，相比 2022 年 2 月的 500 亿美元则下滑了 20.7%，创 2009 年以来最大的跌幅。观察各个地区的表现来看，日本是唯一销售额增长的地区，2 月半导体销售额同比增长 1.2% 至 39 亿美元。中国大陆 2 月半导体销售额锐减 34.2% 至 109.7 亿美元，主要是因为美国去年 10 月对中国大陆实施了更为严格的半导体出口禁令。美国 2 月半导体销售额则同比下降了 14.8% 至 99.5 亿美元。

3.6 IDC: 折叠屏手机成为衰退市场中的唯一亮点

分析机构 IDC 预测，随着新供应商的出现和升级机型的推出，2023 年折叠屏智能手机的销量将继续大幅增长，并将外形列为市场上的一大积极话题。IDC 预测，2023 年全球折叠屏手机的出货量将同比增长 50.5%，达到 2140 万台。2022 年出货量为 1420 万台，略高于 IDC 预测。IDC 预计，折叠屏手机厂商将继续增加每年的销量，到 2027 年达到 4810 万台，相当于 420 亿美元的市场价值。

4. 本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告

本周电子及通信板块中重点公司公告情况：

表 3：本周通信板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
000063.SZ	中兴通讯	分红方案	20230407	以分红派息股权登记日股本总数为基数，向全体股东每 10 股派发 4 元人民币现金（含税）。本公司 2022 年度利润分配预案公布至实施前，如股本总数发生变动，以 2022 年度利润分配预案实施所确定的分红派息股权登记日股本总数为基数，分配比例不变，按重新调整后的股本总数进行分配。
300308.SZ	中际旭创	多元化投资	20230404	近期，公司全资孙公司铜陵旭创使用部分闲置募集资金进行现金管理；近期，公司全资子公司苏州旭创使用部分自有资金进行现金管理。
600487.SH	亨通光电	决议公告	20230403	2023 年第一次临时股东大会决议公告审议通过关于《增加公司注册资本、修改经营范围及<公司章程>》的议案
603133.SH	楚天龙	股份增减持	20230407	持有楚天龙股份有限公司（以下简称“公司”、“楚天龙”）股份 52,133,200 股（占公司总股本比例 11.31%）的股东康佳集团股份有限公司（以下简称“康佳集团”）计划在 2023 年 07 月 01 日至 2023 年 12 月 31 日期间以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 27,668,158 股（即不超过公司总股本的 6%），且 2023 年度出售股份总额不超过 46,113,597 股（即 2023 全年减持比例不超过公司总股本的 10%）。 康佳集团于 2023 年 01 月 30 日-2023 年 03 月 31 日通过集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份 13,834,080 股，占公司总股本的 3%，该次股份减持计划的减持数量已过半。

数据来源：Wind，国元证券研究所

表 4：本周电子板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
688498.SH	源杰科技	交易异动	20230404 20230406	涨跌幅达 15%：20230404 收盘价为 207.5 元，前收盘价为 176 元，实际涨跌幅度为 17.9%连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%：20230404 收盘价为 207.5 元，交易起始日 20230331 前收盘价为 152.62 元，交易起始日至当前收盘日涨跌幅为 35.96%，区间偏离基准值累计为 30.01%。 涨跌幅达 15%：20230406 收盘价为 249 元，前收盘价为 207.5 元，实际涨跌幅度为 20%。
603133.SH	碳元科技	股份增减持	20230407	杨军先生于 2023 年 4 月 7 日通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份 60,800 股，占公司总股本的 0.03%。本次权益变动后，杨军先生持有公司股份 10,459,200 股，占公司总股本的 4.99997%。
300900.SZ	汇创达	股东权益变动	20230409	本次权益变动系段志刚及其一致行动人段志军、东莞市信为通达创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“信为通达”）认购深圳市汇创达科技股份有限公司（以下简称“公司”或“汇创达”）发行股份购买资产的部分股份，不触及要约收购。本次权益变动后，信息披露义务人

段志刚及其一致行动人段志军、信为通达合计持有公司的股份数量将由 0 股变为 12,398,418 股，占公司总股本比例为 7.45%。

300256.SZ	ST 星星	解除对外投资	20230403	截至本公告披露日，一三四未返还的投资款本金 49,060 万元及相应资金占用费 4,574.66 万元（暂计算至 2022 年 4 月 26 日，最终计算至清偿日止）已全部逾期，该笔款项存在无法全额收回的风险。
-----------	-------	--------	----------	---

数据来源：Wind，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2023.04.10-2023.04.14）

下周部分公司将有解禁或股东大会。

表 5：下周部分公司将有解禁或股东大会

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
600050.SH	中国联通	解禁	20230412
688205.SH	德科立	股东大会召开	20230410
300211.SZ	亿通科技	股东大会召开	20230410
835640.BJ	富士达	股东大会召开	20230412

数据来源：Wind，国元证券研究所

5. 风险提示

原料价格上升风险；国际政治环境不确定性风险；AI 应用推进不及预期风险等。

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, 本报告清晰准确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。

免责声明

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