

存储周期或触底，关注半导体产业链发展机会

——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（2023.05.15-2023.05.19）上证综指上涨 0.34%，深证成指上涨 0.78%，创业板指上涨 1.16%。本周申万通信上涨 3.15%，申万电子上涨 5.17%。考虑通信及电子行业的高景气度延续，相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

细分行业方面：本周（2023.05.15-2023.05.19）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 10.92%；通信应用增值服务上涨幅度最低，涨幅为 0.09%，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，本周电子板块三级子行业中，半导体设备上涨幅度最高，涨幅为 6.95%；品牌消费电子回调幅度最高，跌幅为 2.16%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2023.05.15-2023.05.19）通信板块涨跌幅分析方面，联特科技（32.77%）、中际旭创（23.37%）、澄天伟业（20.46%）涨幅分列前三。电子板块涨跌幅分析方面，锦富技术（25.94%）、智动力（24.67%）、天禄科技（23.18%）涨幅分列前三。

● 消息称存储大厂纷纷涨价，涨幅约 3~5%；铠侠与西部数据加快合并谈判

5月19日消息，据 digitime 报道，继长江存储传出将调涨 NAND 产品价格后，有消息指出韩国三星电子、SK 海力士也将跟进 3~5% 涨幅。三星、海力士、美光 CR3 此前纷纷宣布减产，4月27日美光和三三已向经销商表示5月起不再接受存储芯片更低询价。存储行业周期或触底，下半年回暖信号强。

5月15日消息，铠侠和西部数据正积极推进合并事宜，力抗三星等竞争对手。根据目前正在制定的计划，合并后的公司将由铠侠持有 43% 的股份，西部数据持有 37% 的股份。目前双方仍处于谈判阶段，尚未做出任何决定，因此细节可能会发生变化。计划中的合并也可能受到包括美国在内的几个国家的反垄断审查。

合并后，铠侠和西部数据将控制全球三分之一的 NAND 闪存市场。同时一位消息人士表示，合并前西部数据将把闪存业务从硬盘部门中剥离出来，合并后的公司可能会在交易完成后寻求上市。

● 建议关注方向：光模块、半导体产业链

推荐标的：

设备商：中兴通讯（000063.SZ）；

光通信：中际旭创（300308.SZ）；

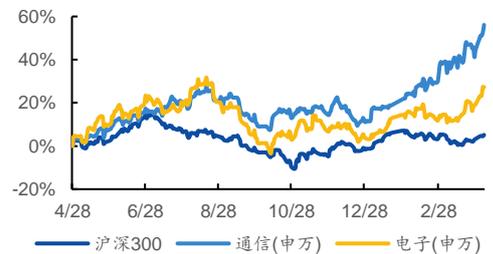
FPGA：复旦微电（688385.SH）。

风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

推荐|维持

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

《国元证券行业研究_通信及电子行业周报:阿里千问大模型正实验接入工业机器人，关注人工智能下游新应用及折叠屏产业链机会》2023.04.28

《国元证券行业研究_通信及电子行业周报:硅光进入光模块主流，关注 CPO 产业链发展机会》2023.05.12

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、电子板块指数回调	3
1.1 本周通信行业回调 2.06%，电子行业回调 0.16%	3
1.2 细分板块中，通信线缆及配套、品牌消费电子上涨幅度最高	3
1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 32.77%，电子板块个股最高涨幅为 25.94%	4
2.本周通信、电子板块国内主题新闻摘录（2023.05.13-2023.05.19）	5
2.1 坐标新疆！我国正式启动全球首个 5G 异网漫游试商用	5
2.2 北京已建成 5G 基站 9 万座，每万人拥有 5G 基站数全国第一	6
2.3 大众与华为商谈，希望在中国销售的汽车中使用华为软件	6
2.4 国产射频前端芯片 5G L-PAMiD 芯片实现零的突破	6
2.5 半导体复苏势头显现，4 月中国芯片产量增长 3.8%	7
2.6 中国信通院副院长王志勤：R18 启动 5G-A 承上启下发展重要新阶段	7
3.本周通信、电子板块国际主题新闻摘录（2023.05.13-2023.05.19）	8
3.1 英国宣布与日本建立半导体合作伙伴关系	8
3.2 巴菲特出售全部台积电股票 法人：影响有限	8
3.3 韩总统会见日本财界代表团 强调推进半导体等领域供应链合作	8
3.4 马斯克确认 NBC 环球高管将出任推特 CEO，带来急需的广告关系	8
3.5 印度祭 20 亿美元 招揽苹果等笔电制造商	9
3.6 自建大型数据中心，三星电子欲打造数据驱动的半导体工艺创新能力	9
4.本周及下周重要公司公告	9
4.1 本周重点公司公告（2023.05.13-2023.05.19）	9
4.2 下周重点公司公告（2023.05.20-2023.05.26）	10
5.风险提示	11

图表目录

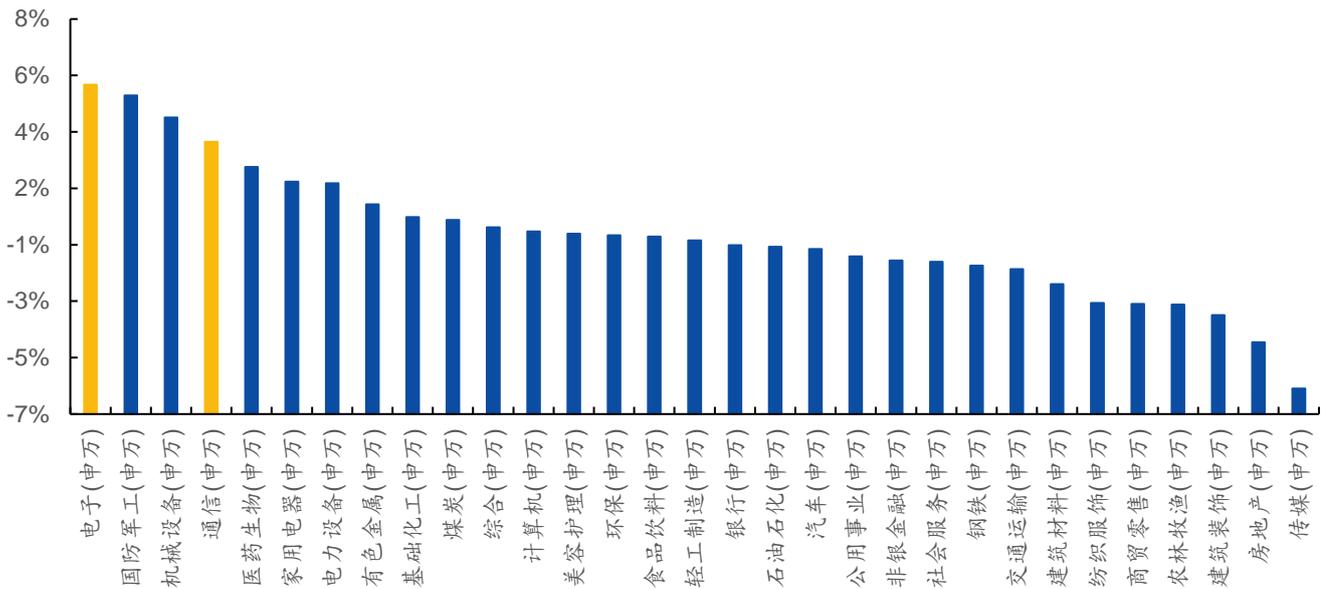
图 1：本周通信行业上涨 3.15%，电子行业上涨 5.17%	3
图 2：通信板块：本周联特科技领跑通信板块涨幅榜	5
图 3：通信板块：本周部分个股有所回调	5
图 4：电子板块：本周锦富技术领跑电子板块涨幅榜	5
图 5：电子板块：本周部分个股有所回调	5
表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势	4
表 2：本周电子三级子行业主要呈上涨趋势	4
表 3：本周通信板块重点公司情况	10
表 4：本周电子板块重点公司情况	10
表 5：下周通信及电子板块重点公司情况	10

1.周行情：本周通信、电子板块指数回调

1.1 本周通信行业回调 2.06%，电子行业回调 0.16%

周行情：本周(2023.05.15-2023.05.19)上证综指上涨 0.34%，深证成指上涨 0.78%，创业板指上涨 1.16%。本周申万通信上涨 3.15%，申万电子上涨 5.17%。

图 1：本周通信行业上涨 3.15%，电子行业上涨 5.17%



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 细分板块中，通信线缆及配套、品牌消费电子上涨幅度最高

根据通信板块三级子行业划分来看，本周(2023.05.15-2023.05.19)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 10.92%；通信应用增值服务上涨幅度最低，涨幅为 0.09%，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(2023.05.15-2023.05.19)电子板块三级子行业中，半导体设备上上涨幅度最高，涨幅为 6.95%；品牌消费电子回调幅度最高，跌幅为 2.16%，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)	10.92%
通信线缆及配套(申万)	7.28%
其他通信设备(申万)	4.68%
通信终端及配件(申万)	1.84%
通信工程及服务(申万)	1.44%
通信应用增值服务(申万)	0.09%

资料来源：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)	6.95%
消费电子零部件及组装(申万)	5.13%
数字芯片设计(申万)	5.05%
集成电路封测(申万)	3.89%
被动元件(申万)	3.66%
其他电子III(申万)	3.23%
印制电路板(申万)	3.01%
光学元件(申万)	2.88%
半导体材料(申万)	2.60%
LED(申万)	2.09%
电子化学品III(申万)	1.87%
面板(申万)	1.37%
分立器件(申万)	0.78%
模拟芯片设计(申万)	-0.63%
品牌消费电子(申万)	-2.16%

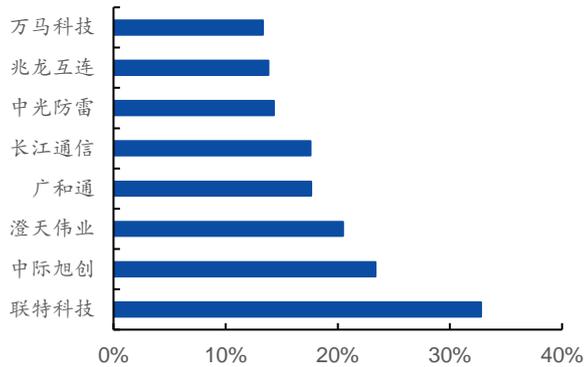
资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 32.77%，电子板块个股最高涨幅为 25.94%

本周（2023.05.15-2023.05.19）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 20.37%、70.37%和 9.26%。其中，涨幅板块分析方面，**联特科技（32.77%）、中际旭创（23.37%）、澄天伟业（20.46%）**涨幅分列前三。

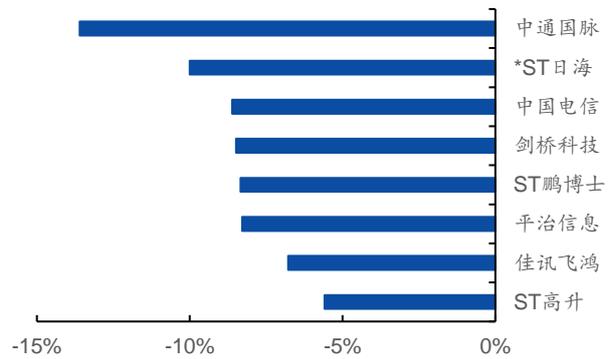
本周（2023.05.15-2023.05.19）电子板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 33.66%、54.37%和 11.97%。其中，涨幅板块分析方面，**锦富技术（25.94%）、智动力（24.67%）、天禄科技（23.18%）**涨幅分列前三。

图 2：通信板块：本周联特科技领跑通信板块涨幅榜



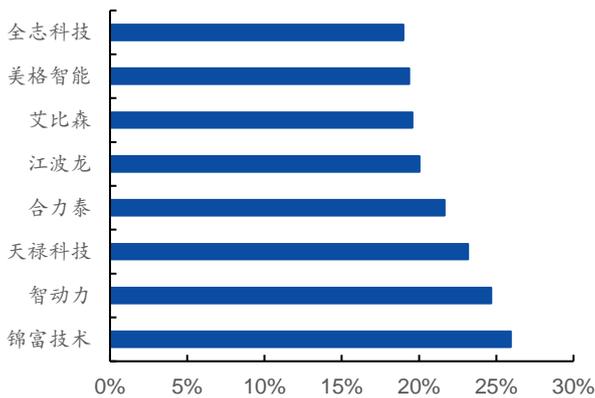
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：通信板块：本周部分个股有所回调



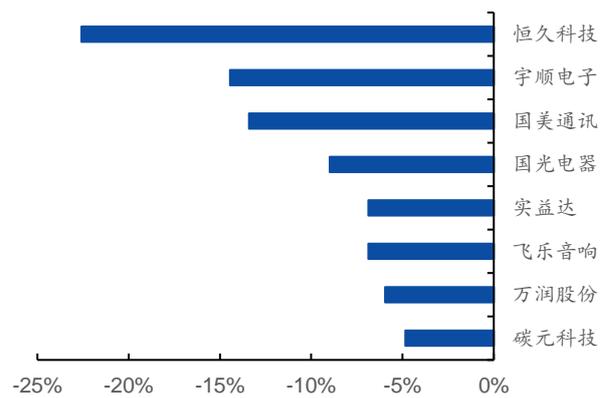
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：电子板块：本周锦富技术领跑电子板块涨幅榜



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

2.本周通信、电子板块国内主题新闻摘录（2023.05.13-2023.05.19）

2.1 坐标新疆！我国正式启动全球首个 5G 异网漫游试商用

5月17日消息，在合肥举行的世界电信和信息社会日大会上，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电联合宣布在新疆正式启动全球首个5G异网漫游试商用。四家基础电信企业认真履行网络强国、数字中国建设使命责任，坚持政府引导、市场主导，整合优势资源、形成强大合力、突破技术瓶颈，进一步提升共建共享水平，先后完成实验室测试、外场验证和现网试点，验证5G异网漫游业务能力和商用可行性。

下一步，工业和信息化部将积极稳妥推动5G异网漫游试商用，进一步巩固提升我国

5G 网络服务能力，更好地为生产、生活和治理方式提质降本增效贡献力量。5G 异网漫游是指，当所属运营商无 5G 网络覆盖时，用户可接入其他运营商的 5G 网络，继续使用 5G 服务。

2.2 北京已建成 5G 基站 9 万座，每万人拥有 5G 基站数全国第一

5 月 17 日消息，由北京市通信管理局主办，北京通信学会和中国电信北京公司共同承办的北京 2023 年世界电信和信息社会日报告会在京召开。

北京市通信管理局局长苏少林介绍，截止今年的 4 月底，北京已建成通信基站 31.3 万座，其中 5G 基站 9 万座，占比基站总数 28.7%，每万人拥有 5G 基站数全国第一。用户数方面，移动用户数达到 3953.5 万户，其中 5G 用户 1585.3 万户，占总数近四成；5G 手机终端连接数为 2214.1 万个，占总数超过六成；固定互联网宽带接入用户数达到 1033.2 万，其中千兆用户累计达到了 175.1 万，占总数的 17%。物联网终端用户数 1.4 亿，IPTV 用户 420.5 万，值得一提的是，工业互联网已接入国家顶级节点（北京）的二级节点共计 98 个，占全国总数的 33.9%，覆盖北方 9 省，位列 5 大国家顶级节点之首，累计标识注册量超 636.8 亿个，累计标识解析量超过 748.6 亿次。

2.3 大众与华为商谈，希望在中国销售的汽车中使用华为软件

5 月 18 日消息，德国大众已经与华为公司进行了商谈，目的是希望在中国销售的大众汽车中，搭载华为的软件，从而帮助大众电动汽车在中国这一全球最大市场中获得更高的份额。

大众自己的软件项目名为“Cariad”，从 2020 年开发以来一直存在失灵、延迟等问题，这间接导致奥迪 Q6 e-tron、保时捷新款 Macan 车型的延期发布。由于该项目开发不顺，大众奥利弗·布卢姆本月罢免了 Cariad 项目几乎所有的高管。

尽管大众与中国汽车软件厂商的合作令人期待，但该公司 Cariad 团队的一名软件工程师则表示，为大众定制开发操作系统的技术要求较高，这将对中国科技公司能力的一次考验。这名工程师还讲到：“大众能否明确需要什么样的软件，以及中国的科技公司能否理解并满足一家德国汽车企业的严格需求....这些都很难说。”

2.4 国产射频前端芯片 5G L-PAMiD 芯片实现零的突破

据 Yole 的数据，2022 年，全球射频前端市场规模达到 192 亿美元，超过 1300 亿元。自从 2019 年进入 5G 时代，智能手机等终端在通信频率、频段数量、频道带宽、载波聚合等方面对射频前端器件提出了更高的要求。在通信制式升级趋势下，智能手机射频前端朝模组化方向发展。5G 射频前端模组，主要包括 L-PAMiD、L-PAMiF、L-FEM、LNA BANK、MMMB、TxM 等。

截止到目前，国内厂商已大规模量产了 L-PAMiF、L-FEM、LNA BANK、MMMB、TxM 等 5G 射频前端模组，而 5G L-PAMiD 还迟迟未有国内厂商量产出货。可喜的

是，据了解，国内射频前端芯片设计公司唯捷创芯和昂瑞微开发的 L-PAMiD 芯片已于近期率先量产，并得到 Tier1 手机客户的订单，预计在即将上市的旗舰手机中大规模应用。

2.5 半导体复苏势头显现，4月中国芯片产量增长 3.8%

5月16日消息，中国4月份的集成电路（IC）产量出现了16个月以来的首次月度增长，这得益于政府继续推动本地产业提高国内芯片产量。

根据国家统计局周二公布的数据，涵盖年营业额超过2000万元人民币（290万美元）的公司IC生产数据显示，4月份同比增长3.8%至281亿颗，这是自2022年1月以来的首次月度增长。另外，4月份，年营业额超过2000万元的企业“产值”同比增长5.6%，创下自去年10月以来的最大月度增幅。

为此，中国一些地方政府也响应号召，向半导体相关企业提供了丰厚补贴。根据行业数据，2022年政府为190家国内上市的半导体公司发放了超121亿元的补贴。

2.6 中国信通院副院长王志勤：R18启动5G-A承上启下发展重要新阶段

5月18日消息，在本周于安徽合肥举办的2023年世界电信和信息社会日大会“5G建设与应用创新”论坛上，中国信息通信研究院副院长王志勤就5G-Advanced（以下简称“5G-A”）技术发展与应用情况进行了介绍。

王志勤谈到，总体来看，5G-A技术产业处于不断演进发展过程中。一方面是整个网络的宽带能力进一步提升，特别是上行方面的进一步增强。在物联方面，包括极简网络、新型无源网络以及低时延高可靠网络，都为物联网发展提供了新的前景。在覆盖方面，5G与卫星技术实现天地融合的发展。在感知方面，通感融合激发新的应用潜能。另外就是连接更加智慧，通信和智能的全要素融合将进一步拓展应用场景，提升业务能力。她指出，3GPP R15-R17标准在完成了5G三大典型场景技术能力定义后，现在R18规范（预计将于今年年底完成）的制定启动了5G-A作为一个承上启下非常重要的发展阶段。

据介绍，在相关的5G毫米波通感融合试验中，交通场景中探测车辆感知距离超过500米，实现车道级感知精度；在低空场景则实现了稳定的无人机跟踪，跟踪距离超过1200米。在5G低频通感融合试验中，在低空场景中探测无人机感知距离超过1400米，在室内呼吸检测精度可达95%。

3. 本周通信、电子板块国际主题新闻摘录（2023.05.13-2023.05.19）

3.1 英国宣布与日本建立半导体合作伙伴关系

5月18日消息，英国首相 Rishi Sunak 将于周四访问东京期间宣布与日本政府建立“半导体合作伙伴关系”，因为英国寻求通过多元化芯片供应链来降低地缘政治风险。建立合作伙伴关系之际，政府定于周五最终公布其发展英国芯片行业的计划。据两位了解其内容的人士透露，这将包括政府在中期支出 10 亿英镑用于支撑从智能手机到汽车的所有现代技术的芯片。英国的半导体战略将强调英国需要减少对来自世界地缘政治敏感地区的半导体进口的依赖，例如中国台湾。

3.2 巴菲特出售全部台积电股票 法人：影响有限

5月16日消息，根据一份备案文件，巴菲特执掌的波克夏公司在第一季度出售了全部台积电的股票，此前在去年底该公司将其持股量削减了 86%。对此，据台媒中央社报道，兆丰国际投顾协理黄国伟认为对于台积电股价影响有限。

黄国伟表示，波克夏于去年第 4 季大举减持后，出清台积电 ADR，是预期中的事。波克夏卖股与台积电的基本面无关，如巴菲特所说台积电是“了不起的公司”，波克夏“把资金配置在日本比配置在中国台湾”让他更自在一些。

巴菲特曾表示，去年第 4 季度决定大幅减持台积电股票，是因为担心中国大陆与中国台湾之间的地缘政治紧张局势，他说这种情况不在他们的控制范围内，“我重新评估了这个（指地缘政治）部分，但重新评估的不是台积电公司、管理层这类因素。”

3.3 韩总统会见日本财界代表团 强调推进半导体等领域供应链合作

5月15日消息，韩国总统尹锡悦当天下午在接见到访的韩日经济人会议日方代表团时表示，希望韩日两国企业在半导体、电池、电动汽车等尖端产业领域为构建稳定的供应链携手合作。

韩日两国财界人士共商合作方案的第 55 届韩日经济人会议将于 16 至 17 日在首尔举行，这是该会议时隔 4 年线下进行。尹锡悦强调，拥有卓越制造技术的韩国企业和在材料、零部件、装备方面具有优势的日本企业之间可以展开互补合作。

日方代表团为出席明后两天在首尔举行的韩日经济人会议而访韩。朴振评价说，此会作为韩日经济合作的见证和两国代表性的民间经济协商机制，具有重要的象征性意义。希望两国企业在半导体、二次电池、汽车等新产业领域谋求新的合作。

3.4 马斯克确认 NBC 环球高管将出任推特 CEO，带来急需的广告关系

5月14日消息，埃隆·马斯克（Elon Musk）证实了他选择 NBC 环球全球广告主管

琳达·雅卡里诺 (Linda Yaccarino) 接替他担任推特 (Twitter) 首席执行官的猜测, 他将过渡到首席技术官的角色。在一条推文中, 他表示雅卡里诺将在六周内接任首席执行官, 主要负责业务运营, 同时他将负责社交媒体平台的产品设计和技术。马斯克还表示, 他期待与雅卡里诺合作, 将推特转变为“X, 万能应用程序”。

推特在 2023 年 4 月与一家名为 X Corp 的新成立的壳公司合并后, 不再是一家独立的公司。当时, 马斯克据报道可能会使用 X 品牌来创建一个类似于腾讯控股的微信的“万能应用”, 或者将其作为特斯拉 (Tesla) 和太空探索技术公司 (SpaceX) 等公司的母公司, 这将类似于谷歌的母公司 Alphabet。

3.5 印度祭 20 亿美元 招揽苹果等笔电制造商

5 月 17 日消息, 印度当局发布 1,700 亿卢比 (20 亿美元) 的财政奖助方案, 要吸引如苹果等笔电和平板制造商, 前往当地生产。苹果尚未在印度生产 iPad 或 MacBook 笔电, 但新奖助案可能会让苹果考虑此一选项。其他有望受惠的厂商还有戴尔 (Dell)、惠普 (HP)、华硕。

苹果在印度设立智能机组装产线, 目前全球 iPhone 已有 7% 出自该国, 印度总理莫迪以此为例, 鼓吹该国为适宜的全球制造中心。中美贸易战促使企业评估其他选项, 印度想趁此引入更多科技制造产能。

3.6 自建大型数据中心, 三星电子欲打造数据驱动的半导体工艺创新能力

5 月 17 日消息, 三星电子正在建设一个超大型数据中心, 用于存储和分析其半导体制造过程中产生的数据, 通过创建一个整合的 IT 基础设施, 三星电子意图实现基于大数据的半导体工艺创新能力。

报道称, 三星电子半导体部门 (DS 部门) 已开始建设位于京畿道华城园区附近的“华城高性能计算 (HPC) 中心”, 目前正在进行三通一平等基础工作, 据悉, 一旦建成, 整栋设施将用作数据中心, 虽然详细的服务器容量尚未最终确定, 但考虑到半导体制造过程中产生的大量数据, 预计将与互联网公司一样引入大型服务器。

高性能计算中心还有望在基于人工智能的设计和过程自动化转型方面发挥主导作用。三星电子 DS 部门正在推进以先进技术中心为核心的智能工厂建设, 这是一个长期项目, 目标是从半导体产量的 AI 管理到数字孪生工厂运营的方方面面。

4. 本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告 (2023.05.13-2023.05.19)

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
300308.SZ	中际旭创	股权解押公告	20230519	苏州云昌锦企业管理中心(有限合伙)将质押给广发证券股份有限公司的 273.0000 万股股票解押
600487.SH	亨通光电	股权质押公告	20230517	亨通集团有限公司质押 600.0000 万股股票给中国进出口银行江苏省分行

资料来源：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
300602.SZ	飞荣达	增发股份上市 (定向发行)	20230516	飞荣达增发股份上市（定向发行）
300667.SZ	必创科技	股权解押公告	20230518	代啸宁将质押给国都证券股份有限公司的 320.0000 万股股票解押
300667.SZ	必创科技	股东拟减持股票	20230515	股东代啸宁拟减持公司股票
688262.SH	国芯科技	股东拟减持股票	20230513	股东宁波嘉信佳禾股权投资基金合伙企业(有限合伙),宁波麒越股权投资基金合伙企业(有限合伙)拟减持公司股票
688282.SH	理工导航	股东拟减持股票	20230517	股东北京国杰乾盛投资管理中心(有限合伙),北京理工资产经营有限公司拟减持公司股票
688337.SH	普源精电	股权激励股东 首次实施公告	20230517	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：69.78 万股，占总股本比：0.39%，激励对象人数：33 人，有效期：5.0 年，每股转让价（初始行权价）：0.00 元。

资料来源：Wind，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2023.05.20-2023.05.26）

下周部分公司将有解禁或股东大会：

表 5：下周通信及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
688256.SH	寒武纪	年度股东大会	20230522
300394.SZ	天孚通信	年度股东大会	20230522
002475.SZ	立讯精密	年度股东大会	20230522
002335.SZ	科华数据	年度股东大会	20230522
688234.SH	天岳先进	年度股东大会	20230523
688169.SH	石头科技	年度股东大会	20230523
601728.SH	中国电信	年度股东大会	20230523
300207.SZ	欣旺达	年度股东大会	20230523

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
600941.SH	中国移动	年度股东大会	20230524
688343.SH	云天励飞	年度股东大会	20230526
688072.SH	拓荆科技	临时股东大会	20230526

资料来源：Wind，国元证券研究所

5.风险提示

国际政治环境不确定性风险；原料价格上升风险。

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”)在中华人民共和国内地(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