

英伟达业绩超预期，关注算力产业链发展机会

推荐|维持

——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（2023.05.22-2023.05.26）上证综指回调 2.16%，深证成指回调 1.64%，创业板指回调 2.16%。本周申万通信上涨 0.37%，申万电子回调 0.09%。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（2023.05.22-2023.05.26）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 0.96%；其他通信设备回调幅度最高，跌幅为 4.32%，本周各细分板块主要呈回调趋势。本周电子板块三级子行业中，电子化学品Ⅲ上涨幅度最高，涨幅为 2.17%；品牌消费电子回调幅度最高，跌幅为 5.57%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面：本周（2023.05.22-2023.05.26）通信板块涨跌幅板块分析方面，光库科技（36.85%）、剑桥科技（32.43%）、天孚通信（19.81%）涨幅分列前三。电子板块涨幅板块分析方面，睿能科技（60.97%）、智金百泽（45.23%）、胜宏科技（30.51%）涨幅分列前三。

● 英伟达第一财季营收 71.92 亿美元 净利润同比增长 26%

5月25日消息，英伟达今日公布了该公司的2024财年第一季度财报。报告显示，英伟达第一财季营收为71.92亿美元，与上年同期的82.88亿美元相比下降13%，与上一财季的60.51亿美元相比增长19%；净利润为20.43亿美元，与上年同期的16.18亿美元相比增长26%，与上一财季的14.14亿美元相比增长44%；不计入某些一次性项目（不按照美国通用会计准则），英伟达第一财季调整后净利润为27.13亿美元，与上年同期的34.43亿美元相比下降21%，与上一财季的21.74亿美元相比增长25%。

英伟达预计，2024财年第二财季该公司的营收将达110亿美元，上下浮动2%，这一业绩展望远超分析师此前预期。据雅虎财经频道提供的数据显示，30名分析师此前平均预期英伟达第二财季营收将达71.5亿美元。

英伟达第一财季营收和调整后每股收益均超出华尔街分析师预期，并且该公司对2024财年第二财季营收作出的展望也远超预期，从而推动其盘后股价大幅上涨逾28%，突破52周最高价。

● 建议关注方向：光模块、算力产业链

推荐标的：

设备商：中兴通讯（000063.SZ）；

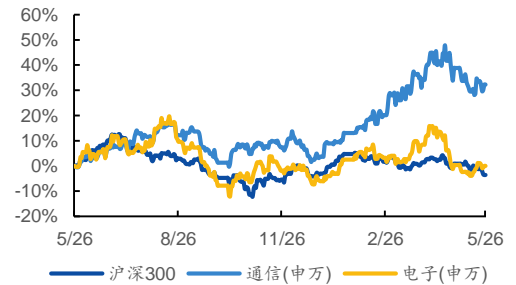
光通信：中际旭创（300308.SZ）；

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。

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：硅光进入光模块主流，关注CPO产业链发展机会》2023.05.12

《国元证券行业研究_通信及电子行业周报：存储周期或触底，关注半导体产业链发展机会》2023.05.19

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、电子板块指数回调	3
1.1 本周通信行业上涨 0.37%，电子行业回调 0.09%.....	3
1.2 细分板块中，通信网络设备及器件、电子化学品上涨幅度最高.....	3
1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 36.85%，电子板块个股最高涨幅为 60.97%	4
2.本周通信、电子板块国内主题新闻摘录（2023.05.20-2023.05.26）	5
2.1 1-4 月份电信业务收入同比增长 7.2%，电信业务总量同比增长 17.6%	5
2.2 郑州设立百亿元宇宙基金 计划 2025 年核心产业规模突破 500 亿元	6
2.3 工信部：到 2024 年初步建立工业领域数据安全标准体系	6
2.4 截至 4 月末我国 5G 基站达 273.3 万个，占移动基站总数的 24.5%.....	6
2.5 调查：近 90%台商表示不会迁出中国大陆.....	7
2.6 华为完成首批 MetaERP 大规模切换 涉及 75 个国家，88 家子公司.....	7
3.本周通信、电子板块国际主题新闻摘录（2023.05.20-2023.05.26）	7
3.1 ChatGPT 竞品融资 4.5 亿美元，将支持 AI 伦理问题研究.....	7
3.2 韩国要求美政府审查其对华芯片限制政策，因对韩企不利	8
3.3 GSA 报告：全球 5G SA 部署加速 至少 35 家运营商已推出商用服务.....	8
3.4 爱立信助力马来西亚 DNB 提升 5G 安全性.....	9
3.5 英特尔基辛格：对 4 年发展 5 个节点有信心，希望芯片产业成中美关系桥梁	9
3.6 去年全球半导体封装材料市场达 261 亿美元	9
4.本周及下周重要公司公告	10
4.1 本周重点公司公告（2023.05.20-2023.05.26）	10
4.2 下周重点公司公告（2023.05.27-2023.06.02）	10
5.风险提示.....	11

图表目录

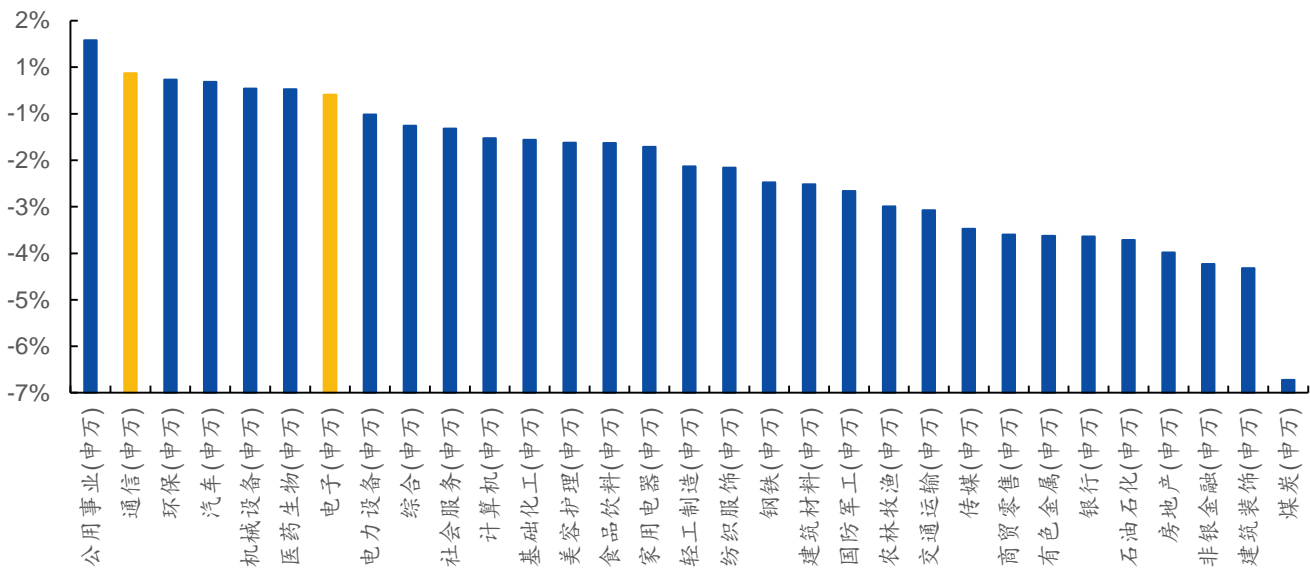
图 1：本周通信行业上涨 0.37%，电子行业回调 0.09%.....	3
图 2：通信板块：本周光库科技领跑通信板块涨幅榜.....	5
图 3：通信板块：本周部分个股有所回调	5
图 4：电子板块：本周睿能科技领跑电子板块涨幅榜.....	5
图 5：电子板块：本周部分个股有所回调	5
表 1：本周通信三级子行业主要呈回调趋势	4
表 2：本周电子三级子行业主要呈上涨趋势	4
表 3：本周通信板块重点公司情况	10
表 4：本周电子板块重点公司情况	10
表 5：下周通信及电子板块重点公司情况	10

1.周行情：本周通信板块指数上涨、电子板块指数回调

1.1 本周通信行业上涨 0.37%，电子行业回调 0.09%

周行情：本周(2023.05.22-2023.05.26)上证综指回调 2.16%，深证成指回调 1.64%，创业板指回调 2.16%。本周申万通信上涨 0.37%，申万电子回调 0.09%。

图 1：本周通信行业上涨 0.37%，电子行业回调 0.09%



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 细分板块中，通信网络设备及器件、电子化学品上涨幅度最高

根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2023.05.22-2023.05.26）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 0.96%；其他通信设备回调幅度最高，跌幅为 4.32%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

根据电子板块三级子行业划分来看，本周（2023.05.22-2023.05.26）电子板块三级子行业中，电子化学品Ⅲ上涨幅度最高，涨幅为 2.17%；品牌消费电子回调幅度最高，跌幅为 5.57%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业主要呈回调趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	0.96%
通信终端及配件(申万)	0.46%
通信线缆及配套(申万)	-2.23%
通信应用增值服务(申万)	-3.04%
通信工程及服务(申万)	-4.00%
其他通信设备(申万)	-4.32%

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
电子化学品III(申万)	2.17%
被动元件(申万)	0.39%
印制电路板(申万)	0.25%
半导体材料(申万)	-0.25%
半导体设备(申万)	-0.26%
其他电子III(申万)	-0.39%
数字芯片设计(申万)	-1.01%
消费电子零部件及组装(申万)	-1.07%
LED(申万)	-1.11%
分立器件(申万)	-1.48%
集成电路封测(申万)	-1.67%
光学元件(申万)	-2.31%
面板(申万)	-2.79%
模拟芯片设计(申万)	-3.00%
品牌消费电子(申万)	-5.57%

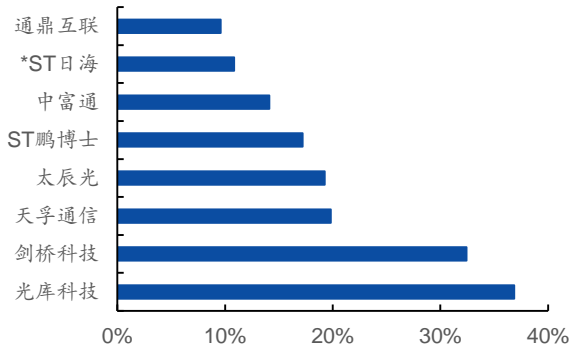
资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 36.85%，电子板块个股最高涨幅为 60.97%

本周（2023.05.22-2023.05.26）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 45.37%、41.67%和 12.96%。其中，涨幅板块分析方面，**光库科技（36.85%）、剑桥科技（32.43%）、天孚通信（19.81%）**涨幅分列前三。

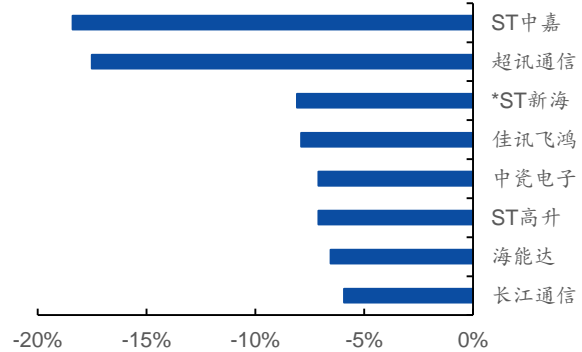
本周（2023.05.22-2023.05.26）电子板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 51.13%、31.39%和 17.48%。其中，涨幅板块分析方面，**睿能科技（60.97%）、智金百泽（45.23%）、胜宏科技（30.51%）**涨幅分列前三。

图 2：通信板块：本周光库科技领跑通信板块涨幅榜



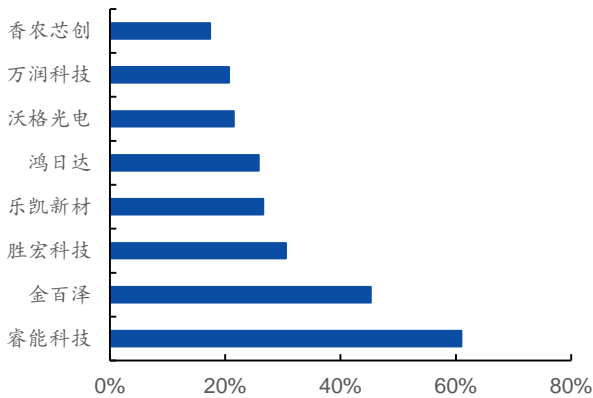
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：通信板块：本周部分个股有所回调



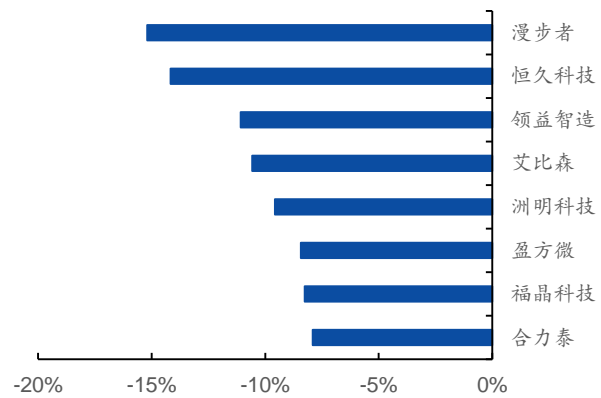
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：电子板块：本周睿能科技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（2023.05.20-2023.05.26）

2.1 1-4 月份电信业务收入同比增长 7.2%，电信业务总量同比增长 17.6%

5月24日消息，根据工信部发布的《2023年1-4月份通信业经济运行情况》，今年1-4月份，信息通信行业整体运行平稳。电信业务收入实现稳步提升，电信业务总量保持较快增长；5G、千兆光网、物联网等新型基础设施建设加快推进，网络连接用户规模不断扩大；云计算等新兴业务拉动作用明显，移动互联网接入流量较快增长，行业发展新动能持续增强。

2.2 郑州设立百亿元元宇宙基金 计划 2025 年核心产业规模突破 500 亿元

5 月 24 日消息，郑州市发改委发布《郑州市元宇宙产业发展实施方案（2023-2025 年）（征求意见稿）》（下称《实施方案》）和《郑州市元宇宙产业发展若干政策》（征求意见稿）（下称《若干政策》），意在加快郑州市元宇宙产业发展，打造“中国元谷”。

《实施方案》提出，郑州计划到 2025 年，元宇宙核心产业规模突破 500 亿元，带动相关产业规模超过 2000 亿元，形成元宇宙产业高效带动实体经济深度转型良好局面。元宇宙技术支撑能力全面增强，发展环境显著优化，建成 2 个以上高水平元宇宙产业园区、3 个以上元宇宙高能级研发创新平台。引进培育“100+”元宇宙领先企业，培育“300+”家创新型中小企业，打造“50+”典型应用场景。力争经过三年努力，把郑州市打造成为全国一流元宇宙创新之城、产业之城、融合应用之城。

《若干政策》显示，郑州市计划设立十项支持政策，包括强化元宇宙产业发展金融扶持。郑州市设立总规模 100 亿元的元宇宙产业发展专项基金，并联合部委、省财政部门及社会投资机构，建成 500 亿元专项基金，用于支持郑州市元宇宙产业发展。鼓励元宇宙企业上市，对于主板上市企业，给予 2000 万元一次性奖励。

2.3 工信部：到 2024 年初步建立工业领域数据安全标准体系

5 月 23 日消息（九九）为建立健全工业领域数据安全标准体系，工业和信息化部组织编制《工业领域数据安全标准体系建设指南（2023 版）》（征求意见稿）。其中提出建设目标，到 2024 年，初步建立工业领域数据安全标准体系，有效落实数据安全要求，基本满足工业领域数据安全需要，推进标准在重点行业、重点企业中的应用，研制数据安全国家、行业或团体标准 30 项以上。

到 2026 年，形成较为完备的工业领域数据安全标准体系，全面落实数据安全相关法律法规和政策制度要求，标准的技术水平、应用效果和国际化程度显著提高，基础性、规范性、引领性作用凸显，贯标工作全面开展，有力支撑工业领域数据安全重点工作，研制数据安全国家、行业或团体标准 100 项以上。

2.4 截至 4 月末我国 5G 基站达 273.3 万个，占移动基站总数的 24.5%

5 月 24 日消息，根据工信部网站发布的《2023 年 1-4 月份通信业经济运行情况》，今年 1-4 月份，信息通信行业整体运行平稳，电信业务收入同比增长 7.2%，电信业务总量同比增长 17.6%。

千兆光纤宽带网络覆盖和服务能力持续提升。截至 4 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 10.95 亿个，比上年末净增 2437 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.52 亿个，比上年末净增 2654 万个，占互联网宽带接入端口的 96%，占比较上年末提高 0.3 个百分点。截至 4 月末，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1880 万个，比上年末净增 357 万个。5G 网络建设稳步推进。截至 4 月末，5G 基站总数达 273.3 万个，占移动基站总数的 24.5%。

2.5 近 90%台商表示不会迁出中国大陆

5月25日消息，在中美贸易战、俄乌战争等地缘政治冲突影响下，中国台湾工业总会最新调查发现，虽然超过半数台商选择“增加中国大陆以外地区投资”，但是有近9成（89.9%）台商表示“不会”迁出中国大陆产线/供应链。

为了解地缘政治对台商投资经营影响以及未来的投资动向，中国台湾工业总会特别就会员厂商中在中国大陆投资的台商进行了调查。调查指出，有64.7%的台商对中国大陆市场情况表示看法不乐观，但超过半数的台商未来三~五年对中国大陆的运营规模规模，在投资、产能、雇用员工数方面都将维持不变。

此外，54.6%选择增加中国大陆以外地区投资，增加的投资以中国台湾及越南为主，但只有10.1%有意将生产线/供应链迁出中国大陆，中国台湾工业总会了解发现，多数台商依然看好中国大陆市场的长期发展，且发现难以在其他地区找到同样条件的生产环境、供应链规模，进而不会考虑撤出中国大陆。对于中国大陆的投资环境，近半数（47.8%）台商对中国大陆投资环境评价中立，有31.5%看好，有20.7%不看好。

2.6 华为完成首批 MetaERP 大规模切换 涉及 75 个国家，88 家子公司

5月22日消息，华为在心声社区发表题《从决定性胜利走向全面胜利——MetaERP 5月全球覆盖纪实》的文章，其中提到，华为在5月进行了首批 MetaERP 大规模切换，涉及亚太、欧洲、中东中亚、南部非洲、拉美5个地区部、6个账务共享中心、75个国家，合计88家子公司，业务涵盖 ICT、华为云、终端等多个产业。仅用15个小时就完成了切换。

据华为介绍，MetaERP 是华为用自己的操作系统、数据库、编译器和语言做出的软件之一，目前华为已构筑起一套涵盖软件开发全流程、全环节的软件开发生产线，并形成了一站式、全流程、安全可信的作业平台，未来华为将基于该平台开发更多软件，也计划将软件开发工具开放给外界使用，让软件的生产工具走向自主可控，推动国产软件产业链高质量发展。

3. 本周通信、电子板块国际主题新闻摘录（2023.05.20-2023.05.26）

3.1 ChatGPT 竞品融资 4.5 亿美元，将支持 AI 伦理问题研究

5月24日消息，谷歌支持的开发商 Anthropic 在最新一轮融资中筹集了4.5亿美元，这笔资金将用于改进其包括聊天机器人 Claude 在内的人工智能系统，并支持正在进行的有关该技术的伦理问题研究。Anthropic 在一份声明中指出，这笔投资由风投公司 Spark Capital 牵头，并得到了包括其最大股东谷歌和 Salesforce 在内的科技巨头的支持。Zoom Video Communications 的风险投资部门也是投资者这一，尽管该公司上周已宣布与 Anthropic 建立合作关系。

新资金的注入将支持其“继续努力开发有益、无害和诚实的”语言模型，Anthropic 首席执行官达里奥·阿莫代伊补充说，这将有助于其“将安全置于人工智能研发的前沿”的使命。Anthropic 还计划扩大其人工智能产品组合，并表示正在开发一项允许企业客户提交“数百页的材料”供 Claude 分析的新功能。

3.2 韩国要求美政府审查其对华芯片限制政策，因对韩企不利

5月24日消息，一份美国的公开文件显示，韩国已要求美国政府审查其针对半导体行业的补贴相关政策，因为这一政策会影响韩国企业对中国、美国在芯片领域的投资，不利于韩企发展。

2023年3月，美国商务部发布了一些规定，阻止中国等国家从美国的520亿美元芯片法案中受益。这些规定禁止接受美国资助的企业，在中国建设超过其产能5%的新设施。目前许多韩企都已在中国发展多年，在华产能也超过了5%，韩国官方认为，美国这一条款的实施，不应给在美国投资的公司带来不合理负担。

据韩联社消息，韩国政府已要求美国政府将这一规定的限额从5%提升至10%。截至发稿，韩国工业部拒绝对此事置评。一份文件显示，三星电子对此事评论，希望对美国芯片制造业的投资“不会受到不当和无意义的限制”。SK海力士也发表了评论，但公开文件没有公布细节。该公司计划向美国投资150亿美元，其中一部分将用于建设一家先进芯片封装工厂，目前正在考虑申请资金。

3.3 GSA 报告：全球 5G SA 部署加速 至少 35 家运营商已推出商用服务

5月24日消息，来自GSA的最新统计数据显示，截至2023年第一季度末，全球156个国家和地区的524家运营商对5G进行了投资，包括网络试验、获取频谱、网络规划、网络部署和商用推出。其中，97个国家和地区的249家运营商已经正式推出或试运行了至少一种符合3GPP标准的5G商用服务（包括5G移动服务和5G FWA服务）。

在5G SA部署方面，GSA的最新数据显示，截至2023年3月底，全球53个国家和地区的116家运营商对5G SA网络进行了投资，其中，24个国家的至少35家运营商已经推出了5G SA公网。此外，24家运营商正在进行5G SA公网部署或试验，还有31家运营商正计划部署该技术，5G SA在全球范围内的部署似乎正在加速。GSA指出，除了公网部署外，还有一些企业和组织正在进行5G SA专网试验和部署。

在5G终端设备方面，GSA数据显示，终端厂商宣布支持5G SA的终端设备数量正在稳步攀升。截至2023年3月，支持5G SA的商用5G SA终端设备数量占终端厂商发布的所有5G终端设备的83.6%。目前5G SA终端设备的类型主要包括手机、FWA CPE、模组、工业路由/网关、热点设备等。

3.4 爱立信助力马来西亚 DNB 提升 5G 安全性

5月24日消息，马来西亚国家数码公司（DNB）委托爱立信提供一个覆盖该国5G批发网络的网络安全平台，寻求通过自动化运营来加强保护。爱立信在一份声明中指出，其安全管理产品旨在通过提供可见性和自动化流程，来帮助运营商保护他们的网络和数据。

爱立信认为，不断变化的威胁形势和动态网络需要自动化的安全编排，将威胁管理与5G网络无缝集成。爱立信马来西亚、斯里兰卡和孟加拉国负责人 David Hagerbro 指出，5G平台在设计中便内置了安全和隐私，与给供应商开发的服务一起覆盖了整张网络。

3.5 英特尔基辛格：对4年发展5个节点有信心，希望芯片产业成中美关系桥梁

5月22日消息，英特尔 CEO 帕特·基辛格来到中国台湾地区，参加英特尔愿景活动，预计25日离开。这是基辛格第四次访台，但此次首次接受了当地媒体采访。基辛格表示，英特尔正推动其晶圆代工业务，目标是至2030年成为全球第二大晶圆代工厂（IFS）。

当被问及中国台湾地区地缘政治的不确定性问题，他表示从英特尔的角度看，世界需要更加平衡、有弹性的供应链，这一直是他担任CEO以来的基本观点，也是公司一直与各国政府合作的事情。基辛格表示。“技术供应链比过去50年间石油储量更为重要。如今一切都在走向数字化，因此我们需要以战略性的眼光考虑未来技术供应链的弹性。在全球范围内，我们需要更多的晶圆代工厂，需要创建更多的系统，需要考虑各种组件、面对意外的防范能力等。这些都需要在全球范围内保持平衡、有弹性。”

基辛格表示，尽管中美间存在一些政治分歧，但我们希望半导体商界成为中美之间的桥梁，这有助于在两国之间建立持久的联系。他重申英特尔致力于成为中国的良好合作伙伴，希望成为能够维护全球各方面及合作伙伴利益的企业。他希望中美之间能够进行更正常的互动以及更有效的对话。

3.6 去年全球半导体封装材料市场达261亿美元

5月23日消息，国际半导体产业协会发布最新《全球半导体封装材料展望报告》。报告称，受新型电子创新需求强劲的推动，到2027年，全球半导体封装材料市场预计将达到298亿美元，复合年增长率(CAGR)为2.7%，较2022年的261亿美元收入有所增长。

高性能应用、5G、人工智能(AI)以及异构集成和系统封装(SiP)技术的采用，对先进封装解决方案的需求日益增长。新材料和工艺的发展使芯片具有更高的晶体管密度和更高的可靠性，也有助于市场的增长。

报告联合发布方 TechSearch International 总裁兼创始人 Jan Vardaman 表示：“随着新技术和应用推动对更先进、更多样化材料的需求，半导体封装材料行业正在发生

重大变化。电介质材料和欠填充材料的进步推动了对扇入扇出晶圆级封装 (FLOWP)、倒装芯片和 2.5D/3D 封装的强劲需求。新的衬底技术，如硅中间层和使用 RDL (再分配层) 的有机中间层，也是封装解决方案的关键增长动力。与此同时，对具有更精细特征层压板的研究将随着用于堆积基板的玻璃芯的发展而继续进行。”

4. 本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告 (2023.05.20-2023.05.26)

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
002335.SZ	科华数据	分红实施公告	20230525	2022 年年报分红：10 派 0.5 元(含税)
603083.SH	剑桥科技	股东拟减持股票	20230523	股东 Hong Kong CIG Holding Company, Limited 拟减持公司股票

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 (2023.05.27-2023.06.02)

下周部分公司将解禁或股东大会：

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
688385.SH	复旦微电	股东大会召开	20230602
601138.SH	工业富联	股东大会召开	20230602

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
601138.SH	工业富联	限售股解禁	20230529

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间接损失承担任何责任。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